

УДК 330.138

В.В. Валетко (БГТУ, г. Минск)

ДИНАМИКА ПРЕДЕЛЬНОЙ КАПИТАЛОУТДАЧИ В ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ

Предельная отдача инвестиций в Беларуси должна оставаться важным параметром, характеризующим правильность выбранной экономической модели и проводимой политики. Одним из известных диагностических инструментов, позволяющих отражать эффективность инвестиционных процессов в целом и рынка капитала в частности является предельный коэффициент капиталоотдачи (Incremental Capital-Output Ratio, ICOR). С нашей точки зрения более приемлемым для диагностических целей является обратный предельный коэффициент капиталоотдачи (или предельный продукт капитала), который показывает процент прироста ВВП, обеспечиваемый инвестициями в размере 1% ВВП (рисунок).



Рисунок - Обратный предельный коэффициент капиталоотдачи

Динамика показателя свидетельствует, что в Беларуси наблюдается десятилетний тренд падения отдачи инвестиций. Часть причин этого лежит в плоскости характеристик неконкурентного рынка капитала, который определяет структуру инвестиций по секторам (перераспределение инвестиций через госпрограммы, в частности, строительство жилья дает лишь долгосрочную отдачу). Другая часть причин обусловлена выстроенной иерархией рынков, отражающей экономическую политику, – рынок капитала имеет подчиненный характер по отношению к рынку труда, нединамичность которого связывает возможности капитала перетекать в секторы, создающие более высокую добавленную стоимость.