



Валерий ГОВЗИЧ,
кандидат юридических наук,
доцент кафедры экономики
предпринимательства и права БГЭУ

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ: ФАКТОРЫ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Прежде чем направить свои деньги в экономику другого государства, компании и бизнесмены анализируют множество факторов, определяющих эффективность планируемых вложений. О том, что это за факторы, и какова – сквозь их призму – инвестиционная привлекательность Беларуси, отчасти можно судить по предлагаемому материалу.

ПОД ПОНЯТИЕМ «инвестиционный климат», как правило, понимается совокупность политических, экономических, правовых, административных условий, определяющих деятельность иностранного инвестора в конкретной стране, а также меры, предпринимаемые в ней для привлечения иностранного капитала.

Иностранному инвестору, выбирая государство для размещения капитала, ищет наиболее благоприятные условия, оценивает их с различных позиций и, в первую очередь, обращает внимание, насколько эти условия стабильны и как долго сохраняются. Если в ретроспективе все выглядит хорошо, то мелкие препятствия его не пугают. Если же стабильности не было и она не просматривается в будущем, то никакие «пряники» здравомыслящего инвестора не привлекут.

Помимо политической и экономической стабильности для инвестора важны общее состояние экономики и государственная политика экономического развития. Позитивными факторами в этом плане являются постоянный рост валового национального продукта и производства, что считается хорошими основаниями для развития рынка.

Инвестор учитывает и уровень жизни населения, темпы роста заработной платы, цены на местные материалы и сырье, а также инфляцию и инфляционные ожидания, инвестиционные риски и т.д. Многое зависит от доверия к проводимой государством экономической политике, от способности властей содействовать экономическому развитию, от отношения к инвесторам в стране-реципиенте.

Первое заключение о государственной экономи-

ческой политике инвестор делает при изучении валютного регулирования и контроля, в частности, колебаний национальной валюты, протекционистских мер, условий вывоза капитала и прибылей, импортного регулирования, процедуры лицензирования. Валютное регулирование имеет для инвестора решающее значение. Оно исследуется с позиций реальных гарантий и возможностей репатриации капитала и перевода дивидендов и процентов. При этом лучшей реальной гарантией считается положительный платежный баланс страны-реципиента капитала. Такие меры, как ограничения при переводе прибылей из страны или прогрессивная система их налогообложения, существенно снижают заинтересованность в инвестировании капитала.

С точки зрения валютных затрат и валютного контроля рассматривается вопрос о возможностях импортирования необходимых материалов и запасных частей.

Емкий внутренний рынок – важный момент, при прочих благоприятных условиях положительно влияющий на приток инвестиций. При этом покупательная способность населения является одним из главных притягательных моментов.



Иностранный инвестор всегда высчитывает, какая часть продукции может быть продана на местном рынке (чем больше – тем лучше, кроме тех случаев, когда предприятие имеет экспортную направленность).

ОСОБОЕ внимание инвесторы уделяют налогам и таможенным сборам, сравнению налогообложения и привилегий, предоставляемых государством-реципиентом, и выгод, которые они могут получить в собственной стране как экспортеры капитала. При анализе импортных и экспортных сборов и льгот их интересует возможность получить право на снижение или освобождение от импортных сборов на оборудование и сырье, оплаты сборов в рассрочку, наличие в стране свободных экспортных зон, протекционистских мер против импорта конкурирующих товаров.

Если себестоимость производимых товаров выше, чем импортных, иностранному инвестору придется согласовать с принимающим государством те протекционистские меры, которые ему будут предоставлены и без чего производство будет нерентабельным. Обычно это или тарифный барьер, или полное запрещение импорта данных товаров на определенное время, или обязательство местных властей закупать свою продукцию, даже если она дороже импортной. Инвестор может просить правительство взять на себя обязательство не предоставлять лицензии другим инвесторам на производство таких товаров, особенно при малом размере внутреннего рынка.

Следует отметить, что в ряде стран предоставляются дополнительные льготы для

поощрения иностранного инвестора, например, льготное снабжение водой, электроэнергией, вплоть до субсидий в этих сферах, а также стимулирующий валютный курс, экспортные премии и др., без чего не может успешно конкурировать вновь создаваемое предприятие.

Инвестора привлекает возможность пользоваться местными финансовыми ресурсами, а также нормальное функционирование банковской системы. Вероятность получения в стране-реципиенте долгосрочного займа будет рассмотрена инвестором до принятия им решения об инвестировании. В западных государствах получить такие займы несложно. В развивающихся странах нормальные условия получения долгосрочных займов обеспечивает само государство. При этом важным стимулом для инвестора является низкий банковский процент, так как это повышает конкурентоспособность продукции и рентабельность кредитования.

Развитая инфраструктура – еще один фактор, влияющий на решение инвестора. Аэропорты и порты, железные и автомобильные дороги, речные пути сообщения должны функционировать так, чтобы проводились регулярный экспорт продукции и бесперебойное обеспечение производства сырьем и запчастями. Необходима надежная связь, позволяющая оперативно общаться с властями, поставщиками, покупателями и т.д. Учитывается также и то, как персонал может до-

бираться до места работы, организация медпомощи, питания и отдыха.

Сам инвестор может способствовать развитию инфраструктуры путем строи-

Иностранный инвестор, выбирая государство для размещения капитала, ищет наиболее благоприятные условия, оценивает их с различных позиций и, в первую очередь, обращает внимание, насколько эти условия стабильны и как долго сохраняются.

тельства внутренних дорог, подъездных путей, дополнительных подстанций на дизельном топливе, приобретать автотранспорт и т.д. Но основные коммуникации должны быть в наличии или создаваться правительством, муниципалитетами. Привлекательной мерой является создание «industrial estates» (промышленных зон), предоставляющих иностранному инвестору транспорт, связь и т.п., а иногда и помещения на льготных условиях аренды с последующей возможностью их выкупа. Нередко «industrial estates» являются зонами, свободными от налогообложения.

Для иностранного инвестора не на последнем месте значится вопрос местной рабочей силы, условия найма. Создание новых рабочих мест – это вклад в развитие национальной экономики. И чем выше уровень безработицы в конкретной стране, тем он больше. В свою очередь, инвестор изучает рынок рабочей силы (степень квалификации рабочих, их способность осваивать профессию, чтобы соответствовать требованиям производства). Для



него имеет значение и общее состояние рынка труда. Высокоценится возможность компетентного управления на местном уровне. Жилье, школы, личный транспорт, здравоохранение, возмож-

знать правила игры и быть уверен, что они сохранятся неизменными.

Некоторые страны (Таиланд, Филиппины, Малайзия) создали «Boards of Investment» – инвестиционные агентства с

отделениями во многих промышленно развитых странах с квалифицированными кадрами. Они предоставляют потенциальным инвесторам основную информацию о стране, касающуюся вложения капиталов,

являются: поиск и привлечение стратегических инвесторов и долгосрочных инвестиций в экономику Беларуси; координация работы по поиску и внедрению в практику новых для республики схем финансирования инвестиционных проектов (проектное, структурированное, страховое финансирование и др.); пропаганда инвестиционных возможностей нашей страны за рубежом; развитие международного и межрегионального инвестиционного сотрудничества; повышение квалификации специалистов в сфере инвестиционной деятельности.

Однако первоочередным фактором, определяющим и обеспечивающим инвестиционную привлекательность того или иного государства, является состояние инвестиционного законодательства. Нормативное поле, или «законодательный фон» – существенный элемент инвестиционного климата. Законодательный фон создает основу инвестиционного потенциала страны в целом, а в частности – отдельных отраслей национального хозяйства, определяет приоритетные сферы экономики.

В современных условиях иностранные инвесторы обращают внимание главным образом не столько на выгоду, сколько на стабильность предоставляемого им правового режима. А это прежде всего наличие государственной долгосрочной инвестиционной программы, конкретных органов, ответственных за ее реализацию, и, наконец, завершенность законодательной базы, ответственность ее принципам стабильности и перспективности, системности, однозначности регулирования отношений по иностранным инвестициям. ■

Первоочередным фактором, определяющим и обеспечивающим инвестиционную привлекательность того или иного государства, является состояние инвестиционного законодательства. Нормативное поле, или «законодательный фон» – существенный элемент инвестиционного климата.

ность перевода иностранным персоналом на родину части зарплаты – также имеют существенное значение.

РЕШАЮЩЕЕ значение для инвестора имеют правовые условия функционирования иностранного капитала: защита и гарантии от национализации и экспроприации; система стимулов для иностранных инвестиций; наличие международных договоров о защите инвестиций; участие государства-реципиента в Конвенции о разрешении инвестиционных споров; законодательство, регулирующее приобретение инвесторами акций, и особенно их контрольный пакет; эффективность судебной системы; наличие парка высоких технологий. Иностранному инвестору обязательно учесть, имеется ли с конкретной страной соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций, насколько страна исполняет свои договорные обязательства.

Правовая стабильность – еще один важнейший фактор. Инвестор должен четко

его процедур и требований, способствуют установлению связей с администрацией регионов, где предполагается размещать производство, оказывать различную другую помощь. Инвестиционное агентство может выдавать необходимые лицензии либо способствовать их получению. Благодаря этому облегчается вся процедура инвестирования.

НАШЕ государство также не оставило иностранных инвесторов без помощи и создало Белорусское агентство содействия иностранным инвестициям (БАСИИ), которое оказывает поддержку зарубежным компаниям на этапе изучения рынка. Обладая большой базой данных по инвестиционному законодательству, квалифицированными кадрами, Агентство способно оказать содействие компаниям в поиске партнера, подготовке учредительных документов, осуществлении мониторинга по продвижению того или иного проекта.

Задачами Национального инвестиционного агентства