

Литература

1. *Левкович, А.П.* Лизинг: учеб. пособие / А.П. Левкович. — Минск: БГЭУ, 2004. — 66 с.
2. Лизинг: основы теории и практики: учеб. пособие / В.А. Шабашев [и др.]; под общ. ред. Г.П. Подшиваленко. — М.: Кнорус, 2004. — 192 с.
3. *Шимов, В.Н.* Национальная экономика Беларуси / В.Н. Шимов, Я.М. Александрович, А.В. Богданович; под ред. В.Н. Шимова. — Минск: БГЭУ, 2006. — 751 с.

Е.Н. Петрушкевич,

кандидат экономических наук, доцент

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ ДЛЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

В статье рассматриваются тенденции и перспективы динамики прямых иностранных инвестиций (ПИИ) под влиянием мирового экономического и финансового кризиса в зависимости от видов ПИИ, отраслевых и географических предпочтений инвесторов. На основе международных рейтингов анализируется конкурентная позиция экономики Республики Беларусь по возможностям привлечения ПИИ. Формулируются рекомендации по основным направлениям роста привлекательности национальной экономики для прямых иностранных инвестиций, включая необходимые условия и элементы краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной стратегий.

Введение

Мировая теория и практика доказывают позитивное влияние ПИИ на экономическое развитие стран, в том числе стран с транзитивной экономикой. Среди различных позитивных ПИИ-эффектов важным для транзитивной экономики является то, что ПИИ являются катализатором постоянного изменения страновой специализации в международном разделении труда, укрепляя конкурентоспособность принимающей прямые инвестиции страны [1].

Потребность в привлечении эффективных ПИИ в экономику Республики Беларусь в период мирового экономического кризиса и в посткризисный период продиктована в значительной степени тем, что ПИИ:

- способствуют перестройке международной специализации страны в международной торговле, что очень актуально для экономики республики, страдающей от отрицательного сальдо текущих операций и получившей значительный объем международных кредитов в период мирового экономического и финансового кризиса;
- помогают ускорить процессы перехода к рыночной экономике и модернизировать производство, о чем свидетельствует опыт Чехии, Польши, Китая, Вьетнама и других стран;
- способствуют накоплению человеческого капитала и росту высокотехнологичных производств, укрепляя тем самым конкурентоспособность экономики и обеспечивая ее устойчивое развитие.

Представленный анализ показывает, что перспективы Республики Беларусь по привлечению ПИИ осложняются слабой конкурентной позицией по сравнению со странами-соседями на фоне снижения общей динамики ПИИ в период мирового экономического кризиса. Данные обстоятельства требуют значительного смягчения инвестиционного климата в республике и более активных и систематизированных мероприятий по привлечению ПИИ.

Влияние мирового экономического и финансового кризиса на динамику и характер ПИИ

По данным мониторинга ЮНКТАД о тенденциях в динамике глобальных мировых инвестиций во втором квартале 2009 г. зафиксировано начало подъема в объеме мировых инвестиций. Прогнозируется дальнейшее оживление, ограниченное главным образом межфирменными потоками и реинвестированными доходами, в то время как основной компонент ПИИ — вложения в уставный капитал — будет оставаться на низком уровне в глобальных масштабах [2]. Инвесторы в принятии решения о глобальной экспансии будут осторожны в ближайшие годы, выбирая страны с благоприятными институциональными факторами, наиболее привлекательными ресурсами, емким рынком и активной политикой продвижения инвестиций.

Динамика поквартального индекса ПИИ активности (2005 г. принят за 100 %), рассчитанного по 67 основным странам-реципиентам, приведена ниже [2].

II квартал 2008 г.	159,6
III квартал 2008 г.	132,9
IV квартал 2008 г.	136,2
I квартал 2009 г.	69,6
II квартал 2009 г.	114,5

Слияния и поглощения (СиП) — это форма ПИИ, наиболее уязвимая к финансовым шокам и экономическим кризисам, в то время как новые ПИИ-проекты — более устойчивая форма ПИИ. В 2009 г. объемы сделок СиП упали практически в 5 раз по сравнению с 2007 г., когда число осуществленных новых проектов оставалось на прежнем уровне. Увеличение притока ПИИ после значительного спада конца 2008 — начала 2009 гг. отмечалось в странах БРИК и в таких европейских странах, как Франция, Германия, Швеция, а также наиболее пострадавших от кризиса — Ирландии и Испании [2].

Опрос ЮНКТАД 241 крупнейших транснациональных корпораций (ТНК) мира о перспективах динамики международных инвестиций до 2011 г. показал, что компании будут крайне сдержаны в осуществлении глобальных стратегий, поскольку 85 % респондентов признались в сокращении инвестиционных программ под влиянием мирового финансового и экономического кризиса [3]. Это будет выражаться в выборе ими менее рискованных форм проникновения на новые рынки, а именно предпочтительнее будут не ПИИ (слияния и поглощения, новые проекты), а партнерские соглашения (франчайзинг, лицензионные соглашения, аутсорсинг, концессии и др.). Около 45 % респондентов оптимистичны в отношении интернационализации и реализации глобальных инвестиционных стратегий в 2011 г. Причем наиболее решительно высказались ТНК растущих развивающихся экономик, нежели развитых [3].

В отраслевом разрезе легче будут восстанавливать инвестиционные стратегии компании тех отраслей, которые производят товары и услуги первой необходимости (фармацевтическая, пищевая промышленность, деловые услуги, связь, электро-, водо- и газоснабжение, строительство и т.д.). В отношении географических предпочтений наиболее привлекательными для ТНК будут или крупные рынки с дешевой рабочей силой (Юго-Восточная Азия, Россия, Польша, Украина и др.), или рынки с эффективным государственным управлением, развитой инфраструктурой и квалифицированной рабочей силой (Германия, Франция, Великобритания, США, Австралия и др.) [3].

Согласно прогнозам The Economist Intelligence Unit, наиболее успешными в привлечении ПИИ будут к 2011 г. те страны с дешевой рабочей силой, которые сумеют воспользоваться снижением активности глобальных ПИИ для улучшения бизнес-среды, продемонстрируют склонность к технологическим изменениям (например, будут разви-

вать высшее техническое образование) и созданию комплекса инструментов привлечения ПИИ [4].

Согласно результатам исследования компании A.T. Kearney, Inc. (США), основанной на данных опроса руководства 1000 крупнейших корпораций мира в 2007 г., среди самых привлекательных европейских стран с транзитивной экономикой были указаны Россия, Украина, Польша, Чехия, Венгрия, Румыния, Болгария, Турция [5].

По данным ЮНКТАД, что также подтверждается исследованиями компании A.T. Kearney, Inc. (США), среди важнейших факторов, которые будут оказывать влияние на географию притоков ПИИ в 2009—2011 гг., руководители ТНК назвали следующие: размеры местного рынка; рост рынка; наличие поставщиков и партнеров; доступ на международные и региональные рынки; стабильная и благоприятная деловая среда [3, 5].

Таким образом, мировой экономический и финансовый кризис повлиял на сокращение потоков ПИИ, выбор менее рискованных форм глобальной экспансии, переосмысление отраслевых и географических предпочтений международных инвесторов.

Сравнительная оценка привлекательности для ПИИ экономики Республики Беларусь и некоторых других стран

Республика Беларусь обладает сравнительно малыми размерами внутреннего рынка и находится в окружении тех стран, экономика которых будет наиболее привлекательной для иностранных капиталовложений в посткризисные годы. Среди 15 наиболее привлекательных для ПИИ стран мира, упомянутых 74 % ТНК в опросе ЮНКТАД о перспективах мировых инвестиций на 2009—2011 гг., названы Российская Федерация (5-е место) и Польша (14-е место). Так же в тридцатку привлекательных для ПИИ стран вошла и Украина [3]. Таким образом, Республика Беларусь столкнется в ближайшие годы с очень жесткой конкуренцией за свободные международные инвестиционные ресурсы и будет подвержена риску значительного притока более конкурентоспособного импорта товаров и услуг из России, Украины и Польши.

О привлекательности окружающих Республику Беларусь стран свидетельствует и то, что они входят в индекс глобальной конкурентоспособности стран мира, рассчитываемый Институтом развития менеджмента (IMD) г. Лозанны (Швейцария). Более того, из 57 самых конкурентоспособных стран мира 13 представляют собой страны с транзитивной экономикой, которые имеют конкурентоспособный климат [6]. Из соседей Республики Беларусь Литва обладает самой высокой конкурентоспособностью, далее следуют Польша, Россия и Украина.

По факторам благоприятности деловой среды у Республики Беларусь появились новые конкуренты за приток свободных международных инвестиционных ресурсов, а именно Азербайджан, Грузия и Армения [7]. Сравнивая общее качество делового климата Республики Беларусь со странами Восточного Партнерства Европейского союза, а также с Россией и Казахстаном, необходимо отметить, что Беларусь имеет преимущество перед наиболее привлекательными странами (реципиентами ПИИ) — Россией и Украиной, а также Молдовой и с 2009 г. — Казахстаном. В то же время кавказские страны предлагают более выгодные условия для осуществления хозяйственной деятельности. Более того, республика занимает самое последнее место (183-е) среди всех оцениваемых Всемирным банком стран по уплате налогов. Сложно осуществляются трансграничная торговля, защита инвесторов и получение кредита.

Для оценки возможностей страны-реципиента по привлечению ПИИ ЮНКТАД использует такие показатели, как индекс эффективности притока ПИИ и индекс инвестиционного потенциала. Индекс эффективности притока ПИИ рассчитывается как отношение доли страны в мировых потоках ПИИ к ее доле в мировом ВВП. Индекс инвести-

ционного потенциала рассчитывается сложнее, с учетом основных показателей, влияющих на решение иностранного инвестора о выборе страны инвестирования, таких как: ВВП на душу населения; реальный рост ВВП (за последние 10 лет); экспортная квота; число телефонных линий на 1000 чел.; коммерческое потребление энергии на душу населения; расходы на НИОКР в процентах от ВВП; количество студентов вузов в процентах ко всему населению, страновой риск.

Сравнивая положение стран с транзитивной экономикой по данным показателям в динамике, необходимо отметить, что Республика Беларусь характеризуется как страна, относительно закрытая для ПИИ, поскольку объемы привлеченных ПИИ не соответствуют потенциально возможным. Она обладает высоким потенциалом привлечения ПИИ, однако в 2006 г. уступала большинству стран ЕС-10, Хорватии, России, Казахстану, Украине. Таким образом, страны — соседи республики обладают большими конкурентными преимуществами по привлечению ПИИ, чем сама Беларусь (см. таблицу).

Индексы эффективности притока и потенциала ПИИ
для стран с транзитивной экономикой, 2005—2007 гг.

Страна	Индекс эффективности притока ПИИ			Индекс потенциала ПИИ	
	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2005 г.	2006 г.
Чешская Республика	29	31	32	39	38
Эстония	6	9	8	35	34
Венгрия	40	38	45	42	41
Латвия	47	33	31	43	42
Литва	69	52	53	40	38
Польша	56	51	60	44	43
Словакия	30	28	49	54	53
Словения	95	98	94	32	33
Болгария	7	3	2	60	59
Румыния	25	21	32	74	69
Албания	57	65	61	85	85
Хорватия	41	43	22	56	56
Македония	61	50	63	109	107
Армения	37	29	39	72	73
Азербайджан	1	14	140	67	64
Беларусь	118	125	95	50	48
Грузия	16	15	9	94	102
Казахстан	29	26	23	49	46
Кыргызстан	48	45	55	116	110
Молдова	34	27	19	83	79
Российская Федерация	89	82	81	23	20
Таджикистан	32	18	17	97	93
Украина	36	37	35	48	44
Узбекистан	116	117	124	95	98

Примечания: 1. Индекс потенциала ПИИ не рассчитывался за 2007—2008 гг., индекс эффективности притока ПИИ не рассчитывался за 2008 г., что связано с влиянием мирового экономического и финансового кризиса.

2. Данные по Боснии и Герцеговине, Сербии, Туркменистану отсутствуют.

Источник: [8, 9].

По индексу экономической свободы, который свидетельствует о возможностях предпринимательства в условиях рыночной экономики и эффективного государственного управления, Республика Беларусь уступает всем странам с транзитивной экономикой, за исключением Туркменистана [10]. Причем самые низкие рейтинги у республики по следующим показателям:

- свобода финансов, что свидетельствует о зависимости банковской системы от государства;
- защита прав собственности, т.е. экспроприация в стране возможна с высокой долей вероятности;
- свобода инвестиций, что показывает наличие барьеров при осуществлении реальных инвестиций;
- свобода от коррупции.

Таким образом, по индексу экономической свободы за 2009 г. все страны с транзитивной экономикой обладали существенными конкурентными преимуществами для привлечения ПИИ по сравнению с Республикой Беларусь, за исключением Туркменистана. Эти преимущества были связаны с продвижением и завершением процесса перехода к рыночной экономике.

В соответствии с исследованиями Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) трансформационных процессов в 2009 г. в Республике Беларусь в среднесрочной перспективе экономическая конкурентоспособность будет зависеть от модернизации промышленности и повышения ее эффективности, в частности энергоэффективности, что потребует дальнейшей либерализации и коммерциализации финансовой системы в целях оптимизации распределения ограниченных капитальных ресурсов [11].

Европейский банк реконструкции и развития признает улучшение делового климата и бизнес-среды по многим параметрам в 2009 г., однако отмечает, что главными препятствиями развития предпринимательской деятельности по-прежнему являются сложившаяся система налогообложения и необходимость получения различных лицензий и разрешений на предпринимательскую деятельность, а также недостаточно высокий уровень образования работников, который 15 % респондентов исследования условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008—2009 гг. оценили как главное препятствие.

Сравнительный анализ процесса трансформации к рыночной экономике стран с переходной экономикой по-прежнему показывает значительное отставание Республики Беларусь от остальных стран (за исключением Туркменистана) по показателям доли частной собственности в экономике и развитию конкуренции, что негативным образом сказывается на восприятии иностранными инвесторами республики как места размещения инвестиций, так и открытия новых производств.

Таким образом, с учетом перспектив динамики ПИИ под влиянием мирового экономического и финансового кризиса, а также на основе сравнительного анализа некоторых параметров инвестиционного климата Республики Беларусь с использованием международных рейтингов можно констатировать, что республика находится в окружении стран, обладающих значительной привлекательностью для ПИИ в среднесрочной перспективе. В данных условиях подтверждается необходимость ускорения рыночного реформирования экономики Беларуси для достижения прежде всего благоприятной бизнес-среды и эффективного государственного регулирования.

Направления стимулирования привлекательности национальной экономики для ПИИ

Рассматривая природу прямых иностранных инвестиций, необходимо отметить, что они отличаются от других форм международного движения капитала, так как при их осуществлении происходит перемещение собственности на активы (материальные и не-

материальные) для обеспечения контроля над ними, вследствие чего ПИИ являются менее ликвидными и соответственно более рисковыми для инвестора по сравнению с портфельными инвестициями и международным кредитованием. Поэтому прямые инвесторы более осторожны при выборе страны инвестирования и отдают предпочтение прежде всего странам с рыночными условиями хозяйствования, т.е. тем, в которых имеется свободное перемещение факторов производства, свободное ценообразование, конкурентная среда, а также защищена частная собственность. После выбора стран с рыночной экономикой инвесторы сравнивают институциональные условия, т.е. затраты прихода на новый рынок, и экономические условия, связанные с поиском факторов, удовлетворяющих нужды конкретного производства.

Итак, прямой иностранный инвестор заинтересован в наличии как минимум следующих условий в стране размещения инвестиций:

- гарантии защиты его собственности;
- свободного и самостоятельного выбора факторов производства;
- возможности самостоятельной разработки инвестиционного проекта, т.е. без вмешательства государственных структур;
- собственного управления и контроля над реализацией проекта.

Если данные условия не соблюдаются, то потенциальный инвестор может поступить следующим образом: отказаться вообще от инвестирования в страну, открыть только представительство, отделение (производственное или для реализации услуг) или создать совместное производство без использования новых технологий и оборудования, например трудоемкие сборочные производства.

Таким образом, с учетом выявленных конкурентных недостатков в инвестиционном климате Республики Беларусь для привлечения в Республику Беларусь эффективных ПИИ, которые будут создавать новые производства с новыми технологиями, включая тем самым экономику в международные производственные сети, необходимо улучшить инвестиционный климат, прежде всего в области:

- законодательства для обеспечения защиты иностранных инвестиций и привлечения эффективных ПИИ;
- ускорения рыночных реформ и реформирования государственного регулирования экономики;
- формирования активной ПИИ-политики, включая создание разветвленной сети агентств по содействию иностранным инвестициям, осуществления ПИИ-таргетирования, проведения мониторинга (отслеживания) результатов ПИИ-политики и изменения инвестиционного климата.

На основе теории и международной практики для Республики Беларусь предлагается разработать стратегию реформирования ПИИ-политики и инвестиционного климата, содержащую мероприятия краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективы.

Краткосрочные и среднесрочные мероприятия реформирования ПИИ-политики и инвестиционного климата должны улучшать институциональные условия привлечения ПИИ: снижение уровня регулирования экономики; снижение уровня налоговой нагрузки и облегчение налогового администрирования; постепенная либерализация цен; сокращение числа проверок деятельности субъектов бизнеса; средняя и малая приватизация; развитие конкуренции и предпринимательства; демонополизация экономики; совершенствование законодательства в области защиты иностранных инвестиций и его исполнения.

Долгосрочная стратегия основана на совершенствовании экономических факторов привлечения ПИИ, так как экономические факторы изменяются медленнее. Например, овладение иностранными языками населением или, по крайней мере, персоналом гостиниц, ресторанов, аэропортов, школ, детских садов, музеев требует многих лет. Это же

касается развития инфраструктуры, углубления экономической интеграции со странами Европейского союза и т.д. В то же время законодательные изменения в области обеспечения защиты иностранных инвестиций могут быть проведены в течение года, включая обсуждения и консультации с международными экспертами.

При реформировании всех элементов ПИИ-политики и инвестиционного климата рекомендуется обращаться за технической помощью к наиболее авторитетным международным организациям (ЮНКТАД, ОЭСР, МИГА, ФИАС), а также к организациям Европейского союза в рамках реализации программы Восточного партнерства.

Заключение

Мировой экономический и финансовый кризис повлиял на сокращение потоков ПИИ за счет, прежде всего, слияний и поглощений и способствовал изменению географических предпочтений международных инвесторов. Наиболее привлекательными для ТНК будут два типа рынков: крупные рынки с дешевой рабочей силой и рынки с эффективным государственным управлением, развитой инфраструктурой и квалифицированной рабочей силой. Причем к первому типу относятся экономики из категории транзитивных и развивающихся стран. Те из них, которые сумеют воспользоваться периодом снижения активности глобальных ПИИ для улучшения бизнес-среды, продемонстрируют склонность к технологическим изменениям и направят усилия для создания комплекса инструментов привлечения ПИИ, будут притягивать эффективные ПИИ.

По различным международным оценкам Республика Беларусь находится в окружении стран, наиболее привлекательных для ПИИ. В таких условиях республика обречена на недополучение ПИИ и вместе с тем новых технологий в среднесрочной перспективе, если не будут последовательно осуществляться рыночные реформы и реализовываться активная ПИИ-политика.

Литература

1. Kalotay, K. The European flying geese: New FDI patterns for the old continent? / K. Kalotay // Research in International Business and Finance. — 2004. — № 18 (1). — P. 27—49.
2. UNCTAD Global Investment Trends Monitor, № 1 (1 December, 2009). — Geneva: United Nations; UNCTAD, 2009. — 4 p.
3. World Investment Prospects Survey 2009—2011. — N.Y., Geneva: United Nations: UNCTAD, 2009. — 74 p.
4. World investment prospects to 2011. Foreign direct investment and the challenge of political risk. — N.Y.: Columbia University, the Economist Intelligence Unit, 2007. — 250 p.
5. New Concerns in an Uncertain World. The 2007 A.T. Kearney FDI Confidence Index. — Chicago: A.T. Kearney, Inc., 2008. — 46 p.
6. IMD World Competitiveness Yearbook 2009 // Lausanne: Institute of Management Development, World Competitiveness Center, 2009 [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.imd.ch/wcy09>.
7. Doing Business 2010 // Washington: The International Bank for Reconstruction and Development, the World Bank, 2009 [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.doingbusiness.org/economyrankings/>.
8. World Investment Report 2009: Transnational Corporations, agricultural Production and Development. — N.Y., Geneva: United Nations: UNCTAD, 2009. — 278 p.
9. World Investment Report 2008: Transnational Corporations and Infrastructure Challenge. — N.Y., Geneva: United Nations: UNCTAD, 2008. — 294 p.
10. Index of Economic Freedom 2009 // Washington: The Heritage Foundation, 2009 [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.heritage.org/Index/pdf/Index09Full.pdf>.
11. Процесс перехода и показатели стран СНГ и Монголии в 2009 г. Процесс перехода в кризисе? — Лондон: ЕБРР, 2009. — 112 с.

БДЭУ Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
БГЭУ Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.