

способствуют росту рыночной капитализации компании. К таким факторам относятся характер интеграции компании (горизонтальная, вертикальная), трансграничный статус сделки, принадлежность ее к определенной отрасли, враждебный/дружественный характер сделки, способ финансирования слияния, относительный размер компании, темпы роста приобретаемой компании, быстрота проведения процессов реструктуризации, относительная эффективность сливающихся компаний и др.

Для понимания эффективности прямого иностранного инвестирования является признанием его инновационной направленности. Доказано также, что расширение государственного присутствия в экономике исключительно негативно сказывается на иностранной инвестиционной активности в стране. Среди интересных эффектов можно также отметить факт влияния национальности сделки на динамику курсов реорганизуемых компаний, что непосредственно отражается на благосостоянии акционеров.

Рост как стоимостных, так и количественных объемов слияний и поглощений способствует формированию рынка корпоративного контроля, географическое распределение которого достаточно неравномерно. Все сказанное выше и обуславливает повышенный интерес к слияниям и поглощениям.

***Е.А. Малашина***

*БГЭУ (Минск)*

## **ВТО: СОЮЗНИК ИЛИ ПРОТИВНИК?**

Всемирная торговая организация (ВТО) сегодня регулирует более 95 % объема мировой торговли товарами и услугами. Она призвана осуществлять контроль над международными торговыми отношениями. По состоянию на 11 декабря 2005 г. членами ВТО являлись 149 стран; 30 из них, включая Республику Беларусь, сегодня имеют статус наблюдателей и почти все ведут переговоры об условиях вступления в ВТО. Вступление Беларуси в ВТО определено руководством страны в качестве одной из приоритетных задач внешней политики. Президент Республики Беларусь А.Г. Лукашенко подчеркивает: "Белорусская экономика уже практически работает в условиях ВТО. Искренняя и честная позиция позволяет интенсифицировать те процессы, которые важны для участников Сообщества".

В то же время, по мнению представителей Министерства иностранных дел Республики Беларусь, "Процесс вступления в ВТО расплывчат, размыт и в нем все больше ощущается элемент политического давления". Такие оценки являются реакцией на критику некоторыми деятелями стран—участниц ВТО белорусского законодательства, которые позволяют себе выдвигать дополнительные требования. В частности, в ходе

переговоров постоянно поднимаются вопросы, касающиеся механизма применения государственного права "золотой акции", конфискации в доход государства транзитных коммерческих грузов на западной границе Беларуси, уровня государственной поддержки аграрного сектора.

В Беларуси готовы руководствоваться правилами ВТО в области таможенного законодательства, взаимодействия государства и производителей сельскохозяйственной продукции. Республика Беларусь проводит работу по отмене таможенных пошлин, готова в течение 6 лет после вступления в ВТО снизить уровень финансирования аграрного сектора на 20 %. Учитывая статус переходной экономики и сложности ее трансформации, Беларусь намерена искать новые подходы к защите производителей сельскохозяйственной продукции.

Ввиду компетентности представленного белорусской делегацией отчета по всем аспектам экономической политики (в комитет ВТО было направлено более 400 нормативных актов Республики Беларусь). Многие страны — участницы ВТО готовы перейти к проекту Договора о вступлении Республики Беларусь в ВТО. Однако представители США, Европейского союза, Канады и Австралии продолжают выдвигать дополнительные (не всегда справедливые) требования. Любопытен тот факт, что в ходе переговоров на уточнения настаивают не те страны, которые являются основными торговыми партнерами Беларуси. В частности, годовой товарооборот Республики Беларусь с Австралией составляет меньше 10 млн дол., с США — около 100 млн дол. Однако не секрет, что с Китаем, годовой товарооборот с которым превышает 500 млн дол., переговоры продвигаются наиболее успешно. В связи с этим отмечается, что сегодня политические решения преобладают над экономическими.

Учитывая высокий уровень интеграции с Российской Федерацией, только параллельное с ней вступление в ВТО является оптимальным для Беларуси. Многие товары, поставляемые Беларусью на российский рынок, пользуются повышенным спросом только из-за ценового фактора. Открытие рынка России при вступлении в ВТО повлечет за собой ужесточение конкуренции, которую вряд ли смогут выдержать белорусские поставщики. С другой стороны, Беларусь не получит значительных преимуществ, вступив в ВТО раньше, чем Россия. В этом случае около 70 % объема внешней торговли Беларуси будет приходиться на страну — не члена ВТО, что является нецелесообразным.

В заключение хотелось бы еще раз отметить, что Республика Беларусь стоит на пути вступления во Всемирную торговую организацию. Процесс этот осложнен целым рядом причин, но, по самым оптимистичным прогнозам, для Беларуси он может успешно закончиться уже к началу 2007 г.