
Д.В. МУХА

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Для большинства стран мира, в том числе и для Республики Беларусь, в настоящее время особую актуальность приобретают вопросы, связанные с активизацией привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в национальную экономику как фактора сбалансированного экономического развития и структурных изменений в экономике.

Одной из основных причин, по которой необходимо активизировать привлечение ПИИ в Беларусь, является необходимость покрытия стремительно нарастающего с каждым годом дефицита счета текущих операций платежного баланса, который по итогам 2010 г. достиг своего исторического максимума и составил 8,5 млрд дол. США [1, 40]. Проблемы с ростом дефицита платежного баланса оказывают серьезное негативное влияние на состояние внутреннего валютного рынка Беларуси, дефицит которого в целом по всем сегментам за 2010 г. составил 7,7 млрд дол. США [2, 192]. В связи с этим в настоящее время привлечение прямых инвестиций в отечественную экономику является одной из важнейших задач для Республики Беларусь.

С теоретической точки зрения в отношении влияния ПИИ на состояние платежного баланса принимающего государства необходимо отметить, что непосредственно приток ПИИ улучшает баланс, но следующие за этим переводы заработанных доходов в страну происхождения капитала вызывают изменение баланса в сторону отрицательного. Правительства принимающих стран с целью ограничения этой тенденции устанавливают налоги на прибыль [3]. Но в этом контексте могут иметь место и противоположные действия, когда иностранных инвесторов освобождают от налога на прибыль, вкладываемую обратно в стране — реципиенте первоначальных инвестиций, т. е. стимулируется реинвестирование прибыли.

Стоит отметить, что белорусский рынок капитала недостаточно развит и по этой причине зачастую не может предоставить необходимый объем ресурсов при осуществлении ряда инвестиционных проектов. На современном этапе развития белорусской экономики показатели внешней кредитоспособности правительства и других секторов экономики резко ухудшились, что ограничивает возможности резидентов Беларуси по привлечению нового внешнего финансирования. Более того, доступ к конвертируемым валютам, необходимым для приобретения инвестиционных товаров, особенно в настоящее время значительно затруднен. Прямые иностранные инвестиции решают все эти проблемы. Зарубежные инвесторы имеют доступ к источникам капитала и потому не испытывают ограничений, обусловленных недостаточно развитым внутренним рынком или невозможностью государства генерировать приток иностранной валюты от экспорта местной продукции или от внешних заимствований.

Ниже рассмотрены каналы привлечения (оттока) иностранных активов в экономику страны в рамках операций с ПИИ. Так, поступлению иностранных активов от операций с ПИИ в страну способствуют чистый приток ПИИ

(за вычетом изъятия иностранными инвесторами ранее размещенных ПИИ), положительное сальдо доходов от привлечения (размещения) ПИИ и изъятие белорусскими инвесторами ранее размещенных ПИИ из-за рубежа.

Каналы влияния ПИИ на состояние платежного баланса государства

<i>Каналы притока иностранных активов от операций с ПИИ</i>	<i>Каналы оттока иностранных активов от операций с ПИИ</i>
1. Чистый приток ПИИ	1. Отток (изъятие) иностранными инвесторами ранее размещенных ПИИ
2. Приток доходов от размещенных белорусскими инвесторами ПИИ из-за рубежа	2. Выведение доходов иностранными инвесторами за границу от привлеченных ПИИ
3. Изъятие белорусскими инвесторами ранее размещенных ПИИ из-за рубежа	3. Объем размещенных белорусскими инвесторами за границей ПИИ на чистой основе
4. Положительное сальдо внешней торговли предприятий с иностранными инвестициями	4. Отрицательное сальдо внешней торговли предприятий с иностранными инвестициями

Также немаловажным аспектом, влияющим на состояние платежного баланса страны, имеет деятельность местных предприятий с иностранными инвестициями, в частности, величина сальдо внешней торговли. Если предприятия с иностранными инвестициями имеют положительное сальдо внешней торговли, значит, они способствуют улучшению состояния платежного баланса, и наоборот.

Влияние на состояние платежного баланса привлечения в страну и размещения за границей ПИИ. В целом, чтобы оценить, какая величина иностранных активов фактически поступает из-за рубежа в страну в результате привлечения ПИИ за определенный период (квартал, год), можно использовать следующее выражение:

$$A_{\text{ПИИ}}^{\text{привлечение}} = \text{ПИИ}_{\text{чист}}^{\text{привлечение}} - \text{Заработанные иностранными инвесторами доходы от ПИИ.}$$

где $A_{\text{ПИИ}}^{\text{привлечение}}$ — чистый приток иностранных активов от привлечения ПИИ; $\text{ПИИ}_{\text{чист}}^{\text{привлечение}}$ — объем привлеченных ПИИ на чистой основе (разница между валовым притоком и оттоком из страны инвестиций).

Для того чтобы оценить, какая величина активов фактически поступает из-за рубежа в страну в результате размещения белорусскими инвесторами ПИИ за рубежом за определенный период (квартал, год), можно использовать следующее выражение:

$$A_{\text{ПИИ}}^{\text{размещение}} = \text{Полученные из-за рубежа доходы от ПИИ} - \text{ПИИ}_{\text{чист}}^{\text{размещение}},$$

где $A_{\text{ПИИ}}^{\text{размещение}}$ — чистый приток активов от размещения за границей ПИИ; $\text{ПИИ}_{\text{чист}}^{\text{размещение}}$ — объем размещенных за границей белорусскими инвесторами ПИИ на чистой основе (разница между валовым размещением и изъятием из-за рубежа инвестиций).

Совокупный чистый приток активов от привлечения и размещения ПИИ ($A_{\text{ПИИ}}^{\text{совокупный}}$) можно определить как сумму чистого притока активов от привлечения ПИИ и чистого притока активов от размещения за границей ПИИ:

$$A_{\text{ПИИ}}^{\text{совокупный}} = A_{\text{ПИИ}}^{\text{привлечение}} + A_{\text{ПИИ}}^{\text{размещение}}.$$

Далее подробно рассмотрим каналы влияния ПИИ на состояние платежного баланса Беларуси. Сначала исследуем влияние привлечения в страну ПИИ на платежный баланс.

В 2010 г. на *валовой основе* в страну было привлечено 1 596,5 млн дол. США ПИИ, что на 35,5 % меньше, чем за 2009 г., и более чем в 2 раза ниже докризисного 2008 г.

В то же время валовые притоки ПИИ в страну не отражают реального поступления инвестиций в экономику, так как наряду с большими притоками имеют место значительные объемы оттока (изъятия) иностранного капитала.

Если на *валовой основе* в 2010 г. было привлечено 1 596,5 млн дол. США, то на *чистой основе* (валовой приток за минусом оттока) — всего 1 350,0 млн дол. США. И так, в 2010 г. чистый приток ПИИ составил всего 84,6 % от валового притока ПИИ, что, впрочем, было обеспечено благодаря самому низкому, начиная с 2005 г., объему оттока ПИИ (табл. 1).

Таблица 1. Оценка чистого притока ПИИ в экономику Беларуси, млн дол. США

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
1. Валовой приток ПИИ	688,8	998,7	2 449,6	3 563,0	2 476,5	1 596,5
2. Отток ПИИ	383,8	644,7	664,4	1 404,9	592,1	246,5
3. Чистый приток ПИИ (стр.1 – стр.2)	305,0	354,0	1 785,2	2 158,1	1 884,4	1 350,0
4. Чистый приток ПИИ, % к валово- му притоку (стр.3 / стр.1)	44,3	35,4	72,9	60,6	76,1	84,6

Примечание: собственная разработка на основе [1; 4—7].

И все же значительный объем привлеченных в 2010 г. в страну ПИИ является следствием реинвестирования иностранными инвесторами заработанных в Беларуси доходов от своих инвестиций, а не притока нового капитала из-за рубежа, т. е. привлечения акционерного капитала или межфирменного кредитования.

Так, в 2010 г. в Беларусь из чистого притока прямых инвестиций в размере 1 350,0 млн дол. США реинвестированные доходы составляют 437,4 млн дол. США. С учетом того что реинвестированные доходы одновременно отражаются и в качестве выплат инвесторам, и в качестве прямых инвестиций, в действительности трансграничного движения иностранных активов не произошло, и, по сути, эти средства заработаны преимущественно внутри страны (за исключением средств от экспорта товаров и услуг) и вложены в дальнейшее развитие иностранным инвестором своего бизнеса. Следовательно, без учета реинвестированных доходов в страну в 2010 г. было привлечено на чистой основе всего 912,6 млн дол. США ПИИ (табл. 2). При этом *приток иностранных активов из-за рубежа от привлечения ПИИ* в 2010 г. снизился по сравнению с предыдущим годом более чем в 1,6 раза.

Таблица 2. Оценка притока иностранных активов из-за рубежа от привлечения ПИИ в экономику Беларуси, млн дол. США

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
1. Чистый приток ПИИ	305,0	354,0	1 785,2	2 158,1	1 884,4	1 350,0
2. Реинвестированные доходы	32,6	58,4	185,2	261,1	417,7	437,4
3. Приток иностранных активов из-за рубежа от привлечения ПИИ (стр.1 – стр.2)	272,4	295,6	1 600,0	1 897,0	1 466,7	912,6
4. Доля реинвестированных дохо- дов в структуре чистого притока ПИИ, % (стр.2 / стр.1 · 100)	10,7	16,5	10,4	12,1	22,2	32,4

Примечание: собственная разработка на основе [1; 4—7].

При этом на фоне низких объемов привлечения ПИИ в национальную экономику сохраняется высокий уровень выведения из страны доходов от прямых инвестиций в виде дивидендов, прибыли и процентов. Так, в целом за 2010 г. иностранные инвесторы вывели за границу 560,5 млн дол. США доходов от ПИИ, что больше на 23,6 %, чем за 2009 г., при том, что чистое поступление ПИИ наоборот сократилось за данный период на 28,4 %. По отношению к чистому поступлению прямых инвестиций в экономику выведенные за границу доходы в 2010 г. возросли до 61,4 % против 15,6 в 2007 г. (рис. 1).

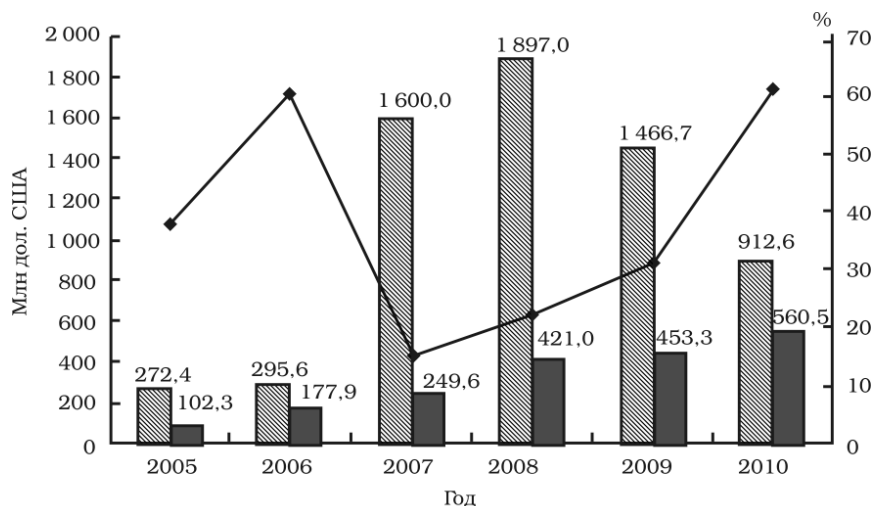


Рис. 1. Поступление и отток иностранных активов в результате операций по привлечению ПИИ в 2005—2010 гг.: ■ привлечение ПИИ на чистой основе в экономику (без учета реинвестированных доходов); ■ выведенные за границу доходы от привлеченных ПИИ; ◆ выведенные за границу доходы от ПИИ к чистому поступлению ПИИ в экономику

На основании проведенных расчетов можно оценить величину чистого притока иностранных активов в страну от привлечения ПИИ. Чистый приток иностранных активов от привлечения ПИИ в 2010 г. составил 352,1 млн дол. США, что значительно ниже показателей предыдущих лет: в 2,9 раза по сравнению с 2009 г. и в 4,2 раза по сравнению с 2008 г. (табл. 3).

Таблица 3. Оценка чистого притока иностранных активов от привлечения ПИИ, млн дол. США

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
1. Приток иностранных активов из-за рубежа от привлечения ПИИ	272,4	295,6	1 600,0	1 897,0	1 466,7	912,6
2. Выведено доходов за границу от привлеченных ПИИ	102,3	177,9	249,6	421	453,3	560,5
3. Чистый приток иностранных активов от привлечения ПИИ (стр. 1 – стр. 2)	170,1	117,7	1 350,4	1 476,0	1 013,4	352,1
4. Чистый приток иностранных активов от привлечения ПИИ, % к валовому притоку ПИИ	24,7	11,8	55,1	41,4	40,9	22,1

Примечание: собственная разработка на основе [1; 4—7].

Стоит отметить, что в 2010 г. чистый приток иностранных активов от привлечения ПИИ по отношению к валовому притоку ПИИ достиг минимального значения с 2006 г. и составил всего 22,1 %. Это означает, что только 22,1 % привлеченных валовых ПИИ в экономику Беларуси участвовали в покрытии дефицита торгового баланса страны.

Рассмотрим, как влияет размещение белорусскими инвесторами ПИИ за границей на состояние платежного баланса страны.

Стоит отметить, что для белорусских резидентов на протяжении последних трех лет характерна весьма низкая активность по размещению ПИИ за границей. В 2010 г. белорусскими инвесторами на чистой основе (за вычетом изъятия инвестиций) было размещено за границей всего 43,4 млн дол. США ПИИ, что более чем в 2 раза ниже уровня 2009 г. В силу низкого накопления ПИИ за границей отдача от размещенных инвестиций в виде доходов также невелика. В итоге, *чистый приток иностранных активов от размещения белорусскими инвесторами ПИИ за границей* вплоть до 2010 г. был отрицательным (табл. 4). Только в 2010 г. за счет размещения белорусскими инвесторами ПИИ за границей в Беларусь было привлечено 13,0 млн дол. США иностранных активов.

Таблица 4. Оценка чистого притока иностранных активов от размещения белорусскими инвесторами ПИИ за границей, млн дол. США

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
1. Размещено за границей белорусскими инвесторами ПИИ на чистой основе	2,5	3,0	15,2	8,9	102,2	43,4
2. Приток доходов от размещенных белорусскими инвесторами ПИИ из-за рубежа	1,3	1,0	1,9	7,3	67,4	56,4
3. Чистый приток иностранных активов от размещения белорусскими инвесторами ПИИ за границей (стр.2 – стр.1)	-1,2	-2,0	-13,3	-1,6	-34,8	13,0

Примечание: собственная разработка на основе [1; 4—7].

Далее оценим величину совокупного чистого притока иностранных активов от операций с ПИИ (вместе от привлечения и размещения за границей инвестиций). В 2010 г. *совокупный чистый приток иностранных активов от операций с ПИИ* составил 365,1 млн дол. США, что значительно ниже уровня предыдущих лет. При этом за счет совокупного чистого притока иностранных активов от операций с ПИИ в 2010 г. удалось покрыть всего 4,9 % дефицита торгового баланса страны, что является самым низким значением за последние 5 лет, тогда как в 2007 г. совокупный чистый приток активов от операций с ПИИ покрывал дефицит торгового баланса на 47,8 % (табл. 5). Снижение величины покрытия отрицательного сальдо торгового баланса за счет привлечения иностранных активов по операциям с ПИИ в исследуемом периоде, прежде всего, обусловлено стремительным ростом дефицита торгового баланса Беларуси.

Таблица 5. Оценка совокупного чистого притока иностранных активов от операций с ПИИ, млн дол. США

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
1. Чистый приток иностранных активов от привлечения ПИИ	170,1	117,7	1 350,4	1 476,0	1 013,4	352,1
2. Чистый приток иностранных активов от размещения белорусскими инвесторами ПИИ за границей	-1,2	-2,0	-13,3	-1,6	-34,8	13,0
3. Совокупный чистый приток иностранных активов от операций с ПИИ (стр.2 + стр.3)	168,9	115,7	1 337,1	1 474,4	978,6	365,1
4. Дефицит (-), профицит (+) торгового баланса	341,8	-1 531,5	-2 799,0	-4 608,3	-5 568,5	-7 458,1
5. Покрытие дефицита торгового баланса за счет привлечения иностранных активов по операциям с ПИИ, % (стр.3 / стр.4)	—	7,6	47,8	32,0	17,6	4,9

Примечание: собственная разработка на основе [1; 4—7].

Таким образом, роль операций с прямыми инвестициями в поддержании платежного баланса Беларуси сбалансированным с каждым годом стремительно уменьшается, государству приходится искать другие источники покрытия отрицательного сальдо торгового баланса, такие как иностранные кредиты и займы, выпуск еврооблигаций, наращивание кредиторской задолженности, что приводит к значительному росту совокупного внешнего долга страны.

Влияние итогов внешней торговли предприятий с иностранными инвестициями на состояние платежного баланса. Общеизвестно тот факт, что ПИИ могут сыграть немаловажную положительную роль в развитии экспорта принимающего государства. Как отмечают в этом контексте М. Бломстрем и А. Коко, ПИИ могут способствовать развитию следующих направлений: обработка местных сырьевых материалов и их последующего экспорта, создание импортозамещающих отраслей и их конверсии на экспорт, экспорт новых товаров [8, 38].

Отметим, что положительная роль ПИИ в развитии экспорта принимающего государства не является безоговорочной: наряду с выгодами от привлечения ПИИ могут иметь место и издержки. Западный экономист В. Ньюлин отмечает, что действия прямых иностранных инвесторов-экспортеров могут привести к ухудшению условий торговли принимающей страны. Так, если государство — реципиент ПИИ обладает значительными запасами сырьевых ресурсов, то расширение экспорта этих ресурсов иностранными предприятиями может привести к падению цен на них на мировом рынке и, как следствие, снижению стоимостного объема экспорта. Проблема возможности ухудшения условий торговли актуальна и в случае сырьевой эксплуатации, когда выгода принимающей страны во многом зависит от условий, касающихся уровня экспортных цен, которые диктуются иностранной компанией, финансирующей инвестиции [9, 28]. Отметим, что для Беларуси данная проблема в целом не актуальна, так как наша страна не обладает большими запасами природных ресурсов. Вообще эта проблема не актуальна для XXI в. в принципе, когда подавляющая доля мировых ПИИ вкладывается не в добывающую промышленность, а в сферу услуг.

Что касается влияния привлечения ПИИ на импорт, то здесь могут иметь место два противоположных эффекта. Первый эффект заключается в увеличении импорта основных средств (оборудования, компонентов и т. п.), импорта сырья, материалов, полуфабрикатов для осуществления производства, который, как правило, сопровождает ПИИ, особенно на первоначальном «этапе инвестирования». Если этот эффект значителен при недостаточном росте экспорта и ориентации на внутренний рынок, то приток прямых инвестиций может привести к созданию и (или) увеличению отрицательного сальдо торгового баланса. Второй эффект проявляется в долгосрочной перспективе, когда ПИИ способствуют развитию импортозамещающих производств, что, несомненно, приведет к уменьшению импорта страны по соответствующим статьям.

В целом считается, что ПИИ обладают потенциалом ускорять реструктуризацию и трансформировать предприятия в крупных экспортеров продукции или услуг на мировой рынок. Поэтому особенно активная борьба ведется за экспортно-ориентированные инвестиции. Например, наши соседи (Украина, Россия, Польша, Латвия или Литва) в меньшей степени конкурируют с Беларусью за заводы крупных ТНК, продукция которых ориентирована в первую очередь на внутренний рынок сбыта.

Деятельность белорусских организаций с иностранными инвестициями преимущественно направлена на внутренний рынок страны. Как видно из табл. 6, для белорусских предприятий с иностранными инвестициями

на протяжении последних лет характерно значительное отрицательное сальдо внешней торговли товарами. В 2010 г. отрицательное сальдо внешней торговли товарами достигло 9 044,3 млн дол. США, что выше, чем за предыдущий год на 22,6 %. При этом отрицательное сальдо внешней торговли товарами предприятий с иностранными инвестициями на 99,2% сформировало величину отрицательного сальдо внешней торговли товарами в целом по Беларуси. Высокий уровень отрицательного сальдо обусловлен, прежде всего, импортом данными предприятиями нефти и природного газа [10].

Таблица 6. Показатели внешней торговли организаций с иностранными инвестициями Республики Беларусь за 2000—2010 гг., млн дол. США

Показатель	2000 г.	2005 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
1. Экспорт товаров	691,0	3 334,0	4 809,0	10 074,1	4 734,0	3 876,5
совместные	445,0	1 707,0	2 183,0	6 416,4	2 752,7	2 796,3
иностраннне	246,0	1 627,0	2 626,0	3 657,7	1 981,3	1 080,2
2. Импорт товаров	696,0	4 879,0	8 682,0	13 680,1	12 110,1	12 920,8
совместные	506,0	2 037,0	3 173,0	7 306,4	7 404,1	9 208,9
иностраннне	190,0	2 842,0	5 509,0	6 373,7	4 706,0	3 711,9
3. Сальдо внешней торговли товарами	-5,0	-1 545,0	-3 873,0	-3 606,0	-7 376,1	-9 044,3
совместные	-61,0	-330,0	-990,0	-890,0	-4 651,4	-6 412,6
иностраннне	56,0	-1 215,0	-2 883,0	-2 716,0	-2 724,7	-2 631,7
4. Сальдо внешней торговли товарами в целом по Республике Беларусь	-1 319,8	-637,6	-4 041,8	-6 236,8	-6 957,0	-9 118,2
5. Отношение сальдо внешней торговли товарами организаций с иностранными инвестициями к сальдо внешней торговли товарами в целом по Беларуси, %	0,4	242,3	95,8	57,8	106,0	99,2

Примечание: собственная разработка на основе [11].

Если в 2005 г. отношение экспорта организаций с иностранными инвестициями к выпуску товаров и услуг составляло 85,8 %, то уже в 2010 г. оно достигло своего минимального значения и составило всего 25,2 % (рис. 2), что даже ниже, чем в среднем по стране — 26,2 %. Следовательно, в последние годы прямые инвестиции, которые приходили в белорусскую экономику, направлялись преимущественно в отрасли, работающие на внутренний рынок, а не на экспорт, способствуя тем самым значительному оттоку иностранной валюты из страны.

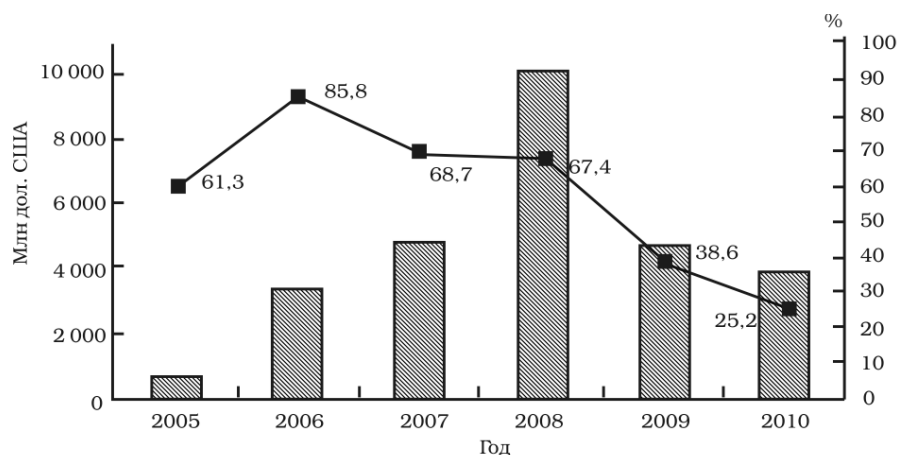


Рис. 2. Показатели экспорта организаций с иностранными инвестициями в 2000—2010 гг.: ■ экспорт товаров; —■ экспорт к выпуску

Итак, в Беларуси ПИИ выполняют в основном функцию импортозамещения для товаров конечного потребления и оказывают значительное негативное влияние на состояние платежного баланса страны со стороны внешней торговли.

При этом, как показывает мировая практика, предприятия с иностранными инвестициями в последние годы имеют значительную ориентацию по реализации своей продукции и услуг на внешние рынки. Так, в 2010 г. экспорт зарубежных филиалов ТНК в целом по мировой экономике составил 94 % от добавленной стоимости [12].

На рис. 3 отражено совокупное влияние каналов привлечения (оттока) иностранных активов в экономику Беларуси от операций с ПИИ на величину сальдо платежного баланса страны. Отсюда следует вывод о том, что если операции по привлечению и размещению за границей ПИИ способствовали притоку иностранных активов в страну, то отток валюты из страны в результате внешнеторговых операций предприятий с иностранными инвестициями на протяжении последних трех лет превышал полученный совокупный чистый приток иностранных активов от операций с ПИИ.

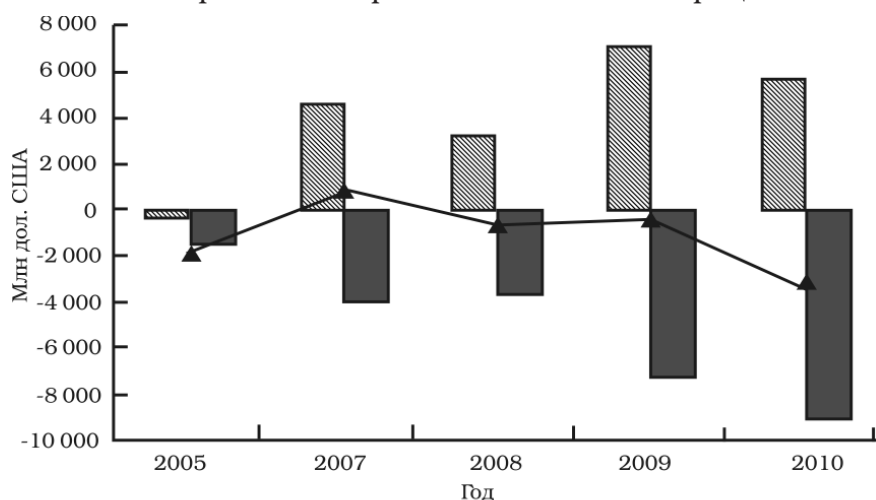


Рис. 3. Покрытие отрицательного сальдо внешней торговли товарами предприятий с иностранными инвестициями: ■■■ совокупный чистый приток иностранных активов от операций с ПИИ; ■■■ сальдо внешней торговли товарами предприятий с иностранными инвестициями; ▲ покрытие отрицательного сальдо внешней торговли товарами предприятий с иностранными инвестициями за счет совокупного чистого притока иностранных активов от операций с ПИИ

Таким образом, проведенное исследование показывает, что прямые иностранные инвестиции вносят значительный негативный вклад в состояние платежного баланса Республики Беларусь, способствуя оттоку иностранных активов и иностранной валюты из экономики. В связи с этим политика привлечения и размещения за границей ПИИ подлежит серьезной корректировке. Для обеспечения экономической безопасности Беларуси приоритетным направлением в политике привлечения в страну иностранных инвестиций должно стать привлечение прямых инвестиций в экспортно-ориентированные предприятия с тем, чтобы эти организации смогли впоследствии покрывать зарабатываемой ими валютной выручкой как расходы на импортные сырье, материалы, комплектующие и т. д., так и выплату доходов прямому иностранному инвестору. В этом случае поступление прямых инвестиций будет способствовать поддержанию платежного баланса страны сбалансированным.

Литература

1. Платежный баланс Республики Беларусь за 2010 г. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, 2011.
2. Бюллетень банковской статистики Национального банка Республики Беларусь. — 2010. — №1 2 (138).
3. *Фейт, Н.В.* Прямые иностранные инвестиции в европейских странах с переходной экономикой / Н.В. Фейт, С.П. Глинкина, Н.В. Куликова. — М.: Наука, 2006.
4. Платежный баланс Республики Беларусь за 2006 г. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, 2007.
5. Платежный баланс Республики Беларусь за 2007 г. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, 2008.
6. Платежный баланс Республики Беларусь за 2008 г. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, 2009.
7. Платежный баланс Республики Беларусь за 2009 г. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, 2010.
8. *Blomstrom, M.* How foreign investment affects host countries: policy research working paper / M. Blomstrom, A. Kokko. — The World Bank, 1997.
9. *Newlyn, W.* The financing of economic development / W. Newlyn. — Oxford: Clarendon Press, 1977.
10. Отдельные статистические показатели деятельности организаций Республики Беларусь, созданных с участием иностранных юридических или физических лиц за 2010 год: стат. сб. — Минск: Нац. стат. ком. Респ. Беларусь, 2011.
11. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2011: стат. сб. — Минск: Нац. стат. ком. Респ. Беларусь, 2011.
12. World Investment Report 2011: Non-equity modes of international production and development. — New York and Geneva: United Nations, UNCTAD, 2011.

*Статья поступила
в редакцию 15.12. 2011 г.*

ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ЦЕНТР БГЭУ представляет

Зорина, Т.Г.

Международная логистика: учеб. пособие / Т.Г. Зорина, М.А. Слонимская. — Минск: БГЭУ, 2012. — 244 с.

В учебном пособии рассматриваются особенности и содержание курса «Международная логистика»: генезис концепции и практики международной логистики; подходы к построению международных цепей поставок; стратегические и оперативные методы управления международной логистикой; элементы международной инфраструктуры логистики; способы выхода на зарубежные рынки; условия поставок; формы международных расчетов.

Предназначено для студентов, изучающих курс «Международная логистика», магистрантов, аспирантов, преподавателей и всех желающих расширить свои знания в области логистики.

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.