

62. О пенсионном обеспечении граждан в СССР: Закон СССР, 15 мая 1990 г. // Ведомости Съезда и Верхов. Совета СССР. — 1990. — № 23.

63. Николаевский В.В. Система социальной защиты: теория, методология, практика / В.В. Николаевский. — Минск: Право и экономика, 2004.

64. Quick Query selected from WDI [Electronic resource]. — 2007. — Mode of access: <http://ddp-ext.worldbank.org/ext/ddpqq/report.do?method=showreport>. — Date of access: 01.03.2010 г.

65. О Концепции реформы системы пенсионного обеспечения в Республике Беларусь и плане первоочередных мер по реализации ее основных положений: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 17 апр. 1997 г., № 349 // Собрание декретов, указов Президента и постановлений правительства Респ. Беларусь. — 1997. — № 13. — Ст. 449.

**А.А. РАКОВЕЦ**

## *ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ЭЛЕМЕНТ РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ*

Иностранные инвестиции следует рассматривать как элемент финансово-кредитного механизма инновационного развития национальной экономики, представляющий собой совокупность методов и форм, инструментов и рычагов с соответствующим регулированием и обеспечением их влияния на инновационное развитие всех сфер национальной экономики. Данного мнения придерживаются И. Сержинский и В. Колотухин, указывая, что при финансировании инновационной деятельности следует ориентироваться на многоканальное финансирование, сочетание бюджетной поддержки с привлечением частного капитала, в том числе и иностранного [1].

В качестве характеристики инновационного развития экономики Н. Давыдова определяет развитие финансово-промышленной интеграции, выражающееся в углублении долгосрочного научно-технического, производственного и инвестиционного сотрудничества отечественных и иностранных компаний [2]. Однако, как справедливо отмечает Т.В. Шабловская, пока активность иностранных инвесторов невелика, несмотря на то, что белорусские власти пытаются улучшить инвестиционный климат в стране [3]. Действительно, значительную часть среди источников финансирования новаторской деятельности занимают собственные средства белорусских предприятий. Доля же иностранных инвесторов, включая иностранные кредиты и займы, среди всех источников финансирования в промышленности составила в 2002 г. — 2,26 %, в 2003 г. — 12,57, в 2004 г. — 2,24, в 2005 г. — 1,13, в 2006 г. — 6,58, в 2007 г. — 12,70, в 2008 г. — 15,29 % [4], что свидетельствует о явной недостаточности притока прямых иностранных инвестиций в нашу страну. Например, за 2008 г. в реальный сектор экономики (кроме банков) иностранные инвесторы вложили 6,5 млрд дол. США инвестиций. Наибольшие суммы иностранных инвестиций поступили в такие отрасли экономики, как промышленность (42,9 % от всех поступивших инвестиций), в общую коммерческую деятельность по обеспечению функционирования рынка (29,8 %), торговлю и общественное питание (8,5 %). Основными инвесторами были субъекты хозяйствования Российской Федерации (33,2 % от всех поступивших инвестиций), Швейцарии (18,8 %), Великобритании (10,9 %), Кипра (8,5 %) [5].

Как отмечает Е. Петрушкевич, Республика Беларусь является единственной страной из стран с переходной экономикой, у которой существует серьезный разрыв между двумя показателями: индексом потенциального притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и индексом их реального притока, что свидетельствует об упущенных возможностях привлечения ПИИ в экономику по сравнению со странами-конкурентами [6].

Существует немало преград, которые усложняют и тормозят возможность привлечения средств белорусскими компаниями иностранных инвестиций:

- нечеткость и запутанность законодательства и регулирующих мер,
- неясность в вопросах собственности,
- нехватка достоверной информации о стране,
- низкая ликвидность финансовых инструментов,
- достаточно высокие издержки вступления на белорусский рынок,
- негативное отношение ряда стран — членов Евросоюза и США к построению в Республике Беларусь собственной модели развития.

Анализ имеющейся литературы, опрос иностранных инвесторов, а также собственные наблюдения в практической работе, подтверждая вышесказанное, позволяют сделать вывод, что в настоящее время ключевыми препятствиями для инвестиций в Беларуси являются следующие:

- законодательная нестабильность,
- недостаточный уровень поддержки со стороны органов исполнительной власти,
- значительные затраты времени на получение необходимых разрешительных документов (в данном направлении проведены реформы в процедуре регистрации субъектов хозяйствования),
- отсутствие развитой сети сбыта и ненадежность поставщиков,
- низкая производительность труда.

На протяжении последних лет в государственной инвестиционной политике делался акцент на привлечение иностранных стратегических инвесторов к приватизации крупных инвестиционно привлекательных предприятий путем преференций. Однако крупный институциональный инвестор, в первую очередь ТНК, не может быть привлечен только за счет льгот. Для привлечения ТНК необходимо сместить акценты в инвестиционной политике от создания системы преференций к созданию универсальных благоприятных общеэкономических условий, определяющих привлекательность инвестиционной среды.

Как свидетельствует отечественная и мировая практика, далеко не всегда иностранный инвестиционный капитал учитывает стратегические интересы страны — реципиента инвестиций. Иностранные инвестиции в Беларусь направлялись преимущественно на приобретение уже работающих предприятий. Иностранных инвесторов, как впрочем и отечественных, больше интересуют отрасли с быстрым оборотом капитала.

В свою очередь экспорт продукции в большой степени определяется тем, какой экспортной политики придерживается государство. При расширении экспорта, с одной стороны, появляются лучшие условия для привлечения ПИИ, с другой стороны, можно увеличивать импорт необходимых товаров и услуг. Экспорт, расширяя спрос на продукцию конкретного предприятия, формирует условия для его быстрого технического переоснащения. Происходящие на предприятии изменения обеспечивают научно-технический прогресс не только на нем самом, но и в отрасли, да и в стране в целом. Следует, однако, помнить, что экономическое развитие можно обеспечивать не любым экспортом, а экспортом продукции конечной переработки.

Существенной преградой в развитии малого и среднего бизнеса является недостаточное обеспечение предприятий финансовыми средствами. Сложность заключается в том, что малые предприятия не имеют возможности пользоваться теми же финансовыми инструментами, что и крупные компании. Определенные средства на развитие частного бизнеса могут предоставить раз-

нообразные иностранные агентства, кредитные учреждения, фонды. Эта финансовая поддержка (далеко не бесплатная) предназначена для тех предприятий, которые уже нашли свою рыночную нишу, являются наименее рискованными и гарантируют прибыль на длительную перспективу.

В постсоциалистических странах признана практика финансово-кредитной поддержки развития малого и среднего бизнеса за счет привлечения иностранных кредитов, грантов, субсидий, стипендий и т.п. К основным реальным источникам привлечения Беларусью иностранных кредитов для развития предпринимательства принадлежат кредиты международных финансовых организаций, прежде всего Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). Однако в целом объем финансирования ЕБРР проектов в Беларуси остается на достаточно ограниченном уровне: до 30 млн евро в 2007 и 2008 гг. Медленное освоение кредитной линии ЕБРР связано с финансовым состоянием предприятий — потенциальных заемщиков, жесткими требованиями ЕБРР к подготовке проектов, недостатком опыта и отсутствием сети информационно-консалтинговых центров.

Для форсирования привлечения инвестиций основополагающим моментом должно быть решение вопроса собственности. Преобладающие в обществе формы собственности влияют на общественно-политическое и экономическое развитие, на интересы разных социальных прослоек. Они формируют экономическую систему страны и сеть институций, поддерживающих ее функционирование. Проблема собственности является одной из центральных в рыночной трансформации экономики. В ней одновременно концентрируются и переплетаются вопросы экономического, финансового, социального и политического характера. С самого начала обретения Республикой Беларусь независимости многие экономисты надеялись на то, что, задействовав механизм частнособственнического интереса, приватизация сможет обеспечить резкое повышение эффективности отечественной экономики, существенно уменьшить разрыв с индустриально развитыми странами мира.

Действительно, в переходных экономиках частная собственность выполняет разнообразные функции:

- создает альтернативу государству,
- содействует образованию в обществе среднего класса,
- воспитывает заботливое отношение к имуществу,
- способствует социально-экономическим трансформациям.

В целях привлечения иностранных инвестиций государством в Инвестиционном кодексе Республики Беларусь установлены равные условия для ведения бизнеса национальных и иностранных инвесторов. Однако процессы приватизации и разгосударствления в нашей стране в отличие от ряда стран с переходной экономикой, например России и Украины, протекали крайне медленно. Данного мнения придерживаются большинство отечественных и зарубежных специалистов. Например, Н.Ульянова отмечает, что для повышения инвестиционной привлекательности Республики Беларусь следует ускорить процесс разгосударствления и приватизации [7]. Но процесс перехода из унитарной формы собственности в открытое акционерное общество (при сохранении преобладающей собственности государства в акционерном капитале) фактически не оказывал влияния на хозяйственную деятельность предприятий. Обращает на себя внимание и тот факт, что приватизация в Беларуси проводилась при фактическом отсутствии фондового рынка.

В качестве возможного решения данного вопроса правительство с 2008 г. придало приватизации государственного имущества плановый характер на среднесрочную перспективу. Планом на 2008—2010 гг. предусмотрена приватизация более 500 республиканских унитарных предприятий. Законодательство Республики Беларусь предусматривает разнообразные формы вложения капитала иностранным инвестором, в том числе и при реформировании госу-

дарственной собственности. Предприятия могут не только акционироваться, но и продаваться в целом как имущественные комплексы.

Для расширения инвестирования необходимо реализовать ряд тактических мероприятий, таких как:

- внедрение системы фискальных стимулов инвестиционной деятельности,
- дальнейшая активизация банковской системы,
- использование для инвестирования сбережений населения,
- создание выгодных условий для вложения финансового капитала в производство.

Рыночная экономика развивается циклически: периоды активного инвестирования сменяются снижением темпов, особенно в кризисные периоды. Для выравнивания циклических инвестиционных тенденций необходимо государственное регулирование условий инвестиционной деятельности, причем государство владеет немалыми возможностями для этого. Кроме того, государство имеет рычаги для регулирования фондового рынка, может активно влиять на погашение недостатков циклического развития через денежно-кредитную и амортизационную политику. Наконец, важное значение может иметь поддержка инвесторов и упорядочивание условий инвестирования для создания благоприятных общеэкономических условий (см. рисунок).



Государственное регулирование условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь

Государственное регулирование инвестиционной деятельности должно способствовать ее активизации, мобилизации необходимых финансовых источников.

С учетом вышесказанного можно сделать следующее заключение: иностранные компании осуществляют инвестирование преимущественно по стратегическим мотивам с надеждой, что в перспективе в Беларуси условия для предпринимательства будут благоприятнее.

Особенно наглядно проявляется данный вывод в банковской сфере Республики Беларусь. Приход крупнейших финансово-кредитных институтов в нашу страну в 2000–2009 гг. позволил отечественной банковской системе перейти на принципиально иной уровень развития, внедрить передовые методы и подходы в работе, основанные на мировом опыте, предложить новые услуги (см. таблицу).

### Крупнейшие иностранные инвесторы в банковской сфере Республики Беларусь

Иностранный инвестор	Белорусский дочерний банк	Размер уставного фонда белорусского банка, млрд р. (на 01.03. 2010)	Доля иностранного инвестора в уставном фонде, %	Доля иностранного инвестора в уставном фонде, млрд р.
Райффайзен Интернешнл Банк-Холдинг АГ, Австрия Банк Москвы, РФ	ОАО «Приорбанк» www.priorbank.by	412,2	87,74	361,66
	ОАО «Банк Москва – Минск» www.mmbank.by	35,2	100	35,2
Банковская группа «Альфа-Банк», РФ	ЗАО «Альфа-Банк» www.alfa-bank.by	40,9	88	35,99
Сосьете Женераль, Франция	ЗАО «АКБ Белросбанк» www.belrosbank.by	71,3	99,99	71,29
ОАО «Банк ВТБ», РФ	ЗАО «Банк ВТБ (Беларусь)» www.vtb-bank.by	84,4	69,7	58,23
ОАО «Газпром», ОАО «Газпромбанк», РФ	ЗАО «Белгазпромбанк» www.belgazprombank.by	426,2	98,4	419,38
Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк), РФ	ОАО «белвнешэкономбанк» www.bveb.by			
Сбербанк России, РФ	ОАО «БПС-Банк» www.bpsb.by	605,0	97,42	589,39
		416,5	93,78	390,59

Получив доступ к международным рынкам капитала через материнские банки, отечественные финансовые институты смогли предложить кредитование на более длительные сроки и по более низким ставкам за счет новых источников фондирования. Кроме того, возможность проведения экспортно-импортных операций в рамках одного банковского холдинга позволило клиентам не только уменьшить затраты на банковское обслуживание, но и существенно снизить риски неплатежей за счет применения документарных форм расчетов. Активным образом стало использоваться кредитование взаимосвязанных клиентов в различных странах в рамках одной банковской структуры.

Серьезным образом развился розничный бизнес. В настоящее время белорусские банки предоставляют частным лицам широкий спектр услуг как традиционного характера (кредиты, депозиты), так и новых (интернет-банк, мобильный банкинг), позволяющих дистанционно управлять счетами.

Однако существенные изменения произошли не только в построении отношений с клиентами. Получив новые знания, белорусские банки серьезным образом пересмотрели взгляд на свою деятельность с целью построения эффективной системы внутреннего контроля. Значительно больше внимания стало уделяться управлению банковскими рисками, корпоративному управлению, повышению роли внутреннего аудита. Данные изменения способствовали не только улучшению качества работы отдельно взятого банка, но и повышению стабильности банковской системы Республики Беларусь в целом.

В соответствии с Инструкцией о порядке раскрытия информации банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, утвержденной постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 19 января 2006 г. № 6, белорусские банки обязаны размещать на своих официальных сайтах определенный перечень сведений, в том числе размер уставного фонда и структуру собственности банка.

Весьма существенные вложения иностранных инвесторов в уставные фонды дочерних банков (см. таблицу) свидетельствуют не только об их стратегическом интересе, но и объясняются грамотной политикой Национального бан-

ка Республики Беларусь по созданию равных условий работы для всех членов банковского сообщества. Основываясь на мировой практике, регулятор внедрил «содержательный банковский надзор», предметом которого является не формальное, а фактическое обеспечение безопасного и устойчивого функционирования банковской системы [8]. Несмотря на наличие особенностей в отечественном банковском законодательстве по сравнению с иностранным, данный подход является абсолютно понятным и прозрачным для иностранных инвесторов. В целях дальнейшего поступательного развития отечественной банковской системы, ее интеграции в мировое сообщество Национальным банком было принято решение о повышении размера (квоты) участия иностранного капитала в банковской системе Республики Беларусь до 50 %.

Привлечение инвестиций в банковскую сферу наряду с дополнительными финансовыми и материальными ресурсами позволило получить новейшие зарубежные технологии, управленческий опыт, создать новые рабочие места, активизировать конкуренцию. Банковские команды стали формироваться с участием иностранных специалистов на руководящих должностях.

Приход на белорусский рынок крупных иностранных финансовых институтов позволил дочерним банкам существенно увеличить объемы финансирования, а значит, и способствовать инновационному развитию. Как отметил отечественный экономист О. Леонтьев, руководствуясь своей практической деятельностью, белорусские банки вкладывают средства в инновационные проекты, которые связаны с внедрением новых ресурсосберегающих технологий, выпуском качественной, конкурентоспособной продукции массового производства [9]. За счет же участия иностранного инвестора используются не только средства, вложенные в качестве капитала, но и сформированные из иных источников (межбанковские кредиты от материнского банка, целевые займы и т.д.).

Укрепление отечественной частной собственности и привлечение иностранного предпринимательского капитала в Беларусь полностью вписываются в современные стратегии инновационной политики (наращивание собственного и перенесение зарубежного научно-технического потенциала). Участие крупных зарубежных финансовых институтов в банковском капитале нашей страны подтверждает сделанные выводы.

#### Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Сержинский, И.* Финансирование инновационной деятельности: совершенствование подходов / И. Сержинский, В. Колотухин // *Финансы, учет, аудит.* — 2007. — № 4. — С. 27–28.
2. *Давыдова, Н.* Инвестиционно-финансовое обеспечение инновационного развития экономики Республики Беларусь / Н. Давыдова // *Банк. весн.* — 2008. — № 12. — С. 36–41.
3. *Шабловская, Т.В.* Инновационная деятельность в Республике Беларусь: финансовый аспект / Т.В. Шабловская // *Потреб. кооперация (РБ).* — 2009. — № 1. — С. 60–63.
4. *Степаненко, Д.М.* Механизмы финансовой поддержки инновационной деятельности в промышленности Республики Беларусь / Д.М. Степаненко // *Финансы.* — 2009. — № 7. — С. 62–65.
5. Статистическая информация [Электронный ресурс] / Нац. стат. комитет Республики Беларусь, 2009. — Режим доступа: [http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/pressrel/foreign\\_invest.php](http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/pressrel/foreign_invest.php). — Дата доступа: 13.08. 2009.
6. *Петрушкевич, Е.* Влияние прямых иностранных инвестиций на развитие экономики Республики Беларусь / Е. Петрушкевич // *Банк. весн.* — 2009. — № 2. — С. 30–35.
7. *Ульянова, Н.* Механизм повышения инвестиционной привлекательности Беларуси / Н. Ульянова // *Банк. весн.* — 2007. — № 10. — С. 20–23.
8. *Дубков, С.* Эволюция надзора за деятельностью банков во второй половине XX — начале XXI в. / С. Дубков // *Банк. весн.* — 2009. — № 12. — С. 14–20.
9. *Леонтьев, О.* Модель финансирования банками инновационной деятельности в Беларуси / О. Леонтьев // *Наука и инновации.* — 2006. — № 9 (43). — С. 52–54.

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