

ВОЗМОЖНОСТИ БЕЛАРУСИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКЕ ИНВЕСТИЦИЙ

В.И. Ярошевич,

кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений факультета международных отношений Белгосуниверситета

Отличительной чертой мировой экономики в современный период является активизация трансграничного движения капитала в форме международной инвестиционной деятельности. Данный процесс является, с одной стороны, проявлением глобализации, т. е. усиления взаимозависимости национальных хозяйств различных стран в рамках мирового хозяйства, с другой стороны – отражением стремления крупных производителей товаров и услуг сократить издержки и сохранить свои лидирующие позиции на мировом рынке, приблизив свое производство к конечному потребителю.

Методологические аспекты международного инвестирования

Международные инвестиции как экономическая категория представляют собой вложения капитала экономических субъектов (правительств, компаний, домашних хозяйств, некоммерческих организаций) одних государств в материальные и нематериальные активы других государств с целью обеспечения непрерывности воспроизводственного процесса, получения дохода или социального эффекта [1].

Среди основных функций международных инвестиций можно выделить: указательную (способствует выявлению неэффективных отраслей и вытеснению неконкурентных субъектов хозяйствования в странах-получателях иностранных инвестиций), инновационную (стимулирует исследования и разработки как способ повышения конкурентоспособности), интеграционную (транснационализация производства товаров и услуг создает предпосылки для экономической, а иногда и политической интеграции). В свою очередь, основными видами

международных капиталовложений являются прямые, портфельные и кредитные инвестиции [2]. Наибольший интерес в мире проявляется к прямым иностранным инвестициям (ПИИ), т. е. такой форме экспорта капитала, при которой иностранный собственник устанавливает эффективный контроль и получает право непосредственного управления объектом инвестирования. По определению Международного валютного фонда, иностранные инвестиции являются прямыми в том случае, если доля иностранного собственника составляет не менее 10% акционерного или уставного капитала [3]. В свою очередь, портфельные инвестиции относятся к капиталовложениям, которые не дают права управления или контроля над объектом инвестирования, полномочия инвесторов ограничены получением прибыли в виде дивиденда. Кредитными инвестициями считаются средне- и долгосрочные кредиты, направляемые для обновления основных средств в реальном секторе экономики [1].

Интерес к ПИИ обусловлен следующими причинами. Прежде всего, они считаются более долгосрочными и менее мобильными, чем другие формы международного инвестирования, так как предполагают непосредственное участие в деятельности предприятия-объекта инвестирования. Такое участие, как принято считать, способно предоставлять более прогрессивные технологии, профессиональный опыт, передовые управленческие навыки, особенно если речь идет о привлечении ПИИ из развитых в развивающиеся и бывшие социалистические страны [4. С. 16]. Далее, на общенациональном уровне приток ПИИ положительным образом отражается на платежном балансе страны, а следовательно, ведет к укреплению

национальной валюты и росту международных резервов без дополнительных долговых обязательств. Кроме того, ПИИ могут расширять экспорт, налогооблагаемую базу, способствовать созданию рабочих мест и снижению бюрократических издержек в тех странах, куда они поступают [5; 6].

Тем не менее прямые иностранные инвестиции могут вызывать и отрицательные эффекты, среди которых можно отметить:

- вытеснение национальных производителей, продукции, технологий, торговых сетей и деловой практики как вследствие их объективной неконкурентоспособности, так и в результате использования иностранными инвесторами антиконкурентной практики;
- более широкие возможности уклонения от налогов, в том числе и через операции в «оффшорных» зонах;
- сокращение рабочих мест, особенно если речь идет о приватизации крупных и низкорентабельных предприятий в бывших социалистических странах;
- подрыв национальной безопасности, особенно в случаях взаимодействия крупных иностранных инвесторов с экономически отсталыми небольшими государствами в добывающих отраслях.

В целом, можно утверждать, что международное инвестирование, так же как и трансграничное перемещение других факторов производства, в определенной степени замещает международную торговлю, является более высокой стадией развития мирового хозяйства.

Основные особенности международного рынка инвестиций

С развитием международного инвестирования происходит и формирование международного рынка инвестиций, основными участниками которого являются крупнейшие финансовые и нефинансовые транснациональные компании из стран Северной Америки и Европы (как ни странно, Япония выглядит достаточно скромно по показателям прямой инвестиционной активности). Международный рынок инвестиций не является однородным в силу того, что и сами международные инвестиции неодинаковы по своим функциям, участникам, иным особенностям. Прежде всего, исходя из основных

видов международных инвестиций, международный рынок инвестиций можно условно разделить на рынок прямых иностранных инвестиций, портфельных иностранных инвестиций и кредитных иностранных инвестиций. В свою очередь, каждому из этих рынков присущи свои географические, отраслевые и структурные особенности.

Ключевой географической особенностью процессов международного прямого инвестирования является преобладание в них европейских компаний, главным образом из наиболее развитых стран ЕС – Великобритании, Франции, Германии. Об этом можно судить прежде всего из данных о потоках ПИИ в ежегодных Докладах о мировых инвестициях Конференции ООН по торговле и развитию (КТРООН) (табл. 1).

Отраслевой особенностью международного прямого инвестирования является его направленность в сферу услуг, что характерно как для развитых, так и для остальных стран мира. В свою очередь, среди различных видов услуг наибольшая доля ПИИ приходится на финансово-деловые услуги, а также торговые, транспортные и телекоммуникационные: с 2004 по 2006 г. на них приходилось почти 90% от среднегодовых притоков ПИИ в мире [7]. В промышленности основные объемы ПИИ поступают в химическую, машиностроительную, пищевую, электротехническую и металлургическую отрасли: на них приходилось свыше 70% от притока ПИИ в промышленный сектор в 2004–2006 гг. (рис. 1).

Структурной особенностью рынка международных прямых инвестиций является преобладание на нем сделок по слиянию и поглощению (СиП), опять-таки, в основном европейских компаний. Например, в 2007 г. общая стоимость сделок по СиП составила 1,6 трлн долл. США, из них на европейцев пришлось 0,8 трлн долл., т. е. ровно половина, тогда как на американцев – около 0,4 трлн долл., или одна четверть [7]. Данное обстоятельство представляется вполне естественным, принимая во внимание активность процессов экономической и политической интеграции на территории Европы. Следует также отметить, что европейские компании наиболее активны и по сделкам так называемого зеленого поля, т. е. совершенно новым

Потоки ПИИ по регионам и отдельным странам

Страны	Приток ПИИ			Отток ПИИ		
	1995–2000 гг.*	2002 г.	2007 г.	1995–2000 гг.*	2002 г.	2007 г.
<i>млрд долл. США</i>						
Все страны мира	734,9	625,2	1833,3	707,4	537,4	1996,5
Европа	327,9	316,6	848,5	450,9	279,9	1216,5
ЕС	314,6	309,4	804,3	421,6	265,6	1142,2
Великобритания	–	–	224,0	–	–	265,8
Франция	–	–	158,0	–	–	224,7
Германия	–	–	50,9	–	–	167,4
США	169,7	74,5	232,8	125,9	134,9	313,8
Канада	–	–	108,7	–	–	53,8
Япония	4,6	9,2	22,5	25,1	32,3	73,5
<i>% от всех стран мира</i>						
ЕС–США–Япония	66,5	62,9	57,8	80,9	80,5	76,6
Великобритания–Франция–Германия	–	–	23,6	–	–	33,0
США	23,0	11,9	12,7	17,8	25,1	15,7
Япония	0,6	1,5	1,2	3,5	6,0	3,7

* Среднегодовое значение за период.

Источник. Разработано на основе [7].

инвестиционным проектам. Так, по данным КТРООН, в 2007 г. из 11,7 тыс. таких проектов на долю европейских компаний пришлось около половины: ЕС стал источником 5,6 тыс. и местом размещения 4,5 тыс. проектов (США – 2,7 тыс. и 0,8 тыс. соответственно) [7. С. 199].

Наконец, необходимо отметить, что европейцы являются абсолютными лидерами в том, что касается прямого иностранного инвестирования и в финансовом секторе. Об этом можно судить как по оценкам КТРООН, так и по результатам постоянного анализа информации ведущих финансово-экономических из-

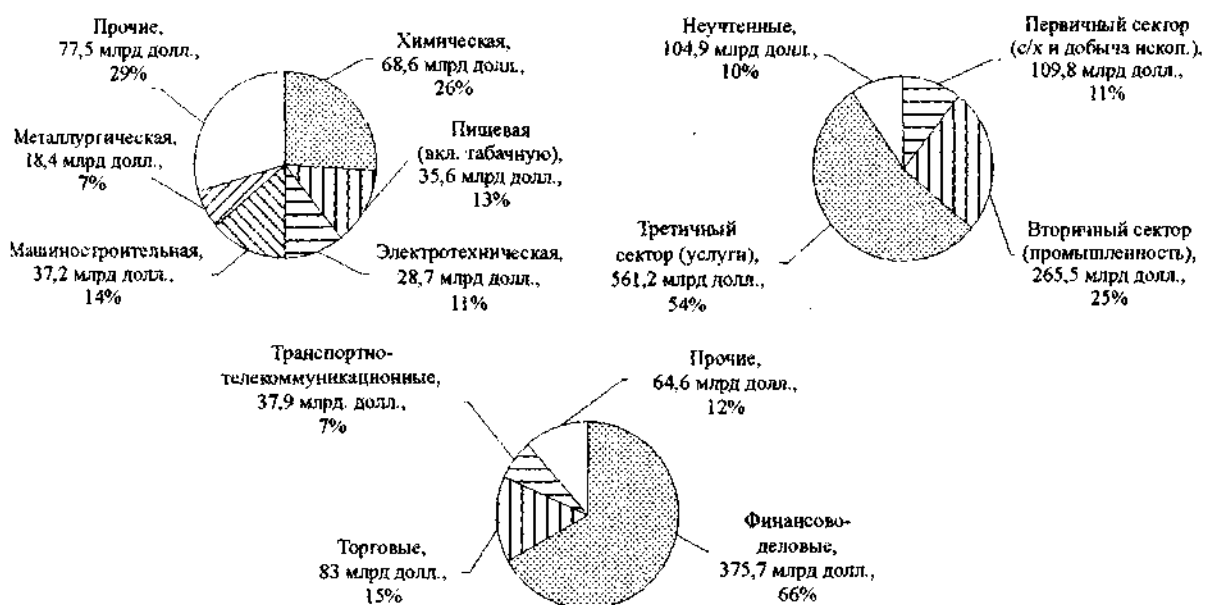


Рис. 1. Отраслевое распределение входящих потоков ПИИ в мире, 2004–2006 гг.

Источник. Разработано на основе [7].

даний («Файнэншиал Таймс», «Уолл Стрит Джорнэл», «Интернэшнл Хералд Трибьюн») и агентств мира («Рейтер», «Блумберг»). Так, например, в Докладе о мировых инвестициях за 2008 г. отмечается, что «европейские группы доминируют в списке 50 крупнейших финансовых ТНК с 34 компаниями, в сравнении с 9 компаниями из США, 4 – из Японии, и 3 – из Канады» [7. С. 31].

Составной частью международного рынка инвестиций является и рынок портфельных инвестиций, который включает в себя международный фондовый рынок, международный рынок государственных и частных долговых обязательств, в который входит и так называемый евროрынок (т. е. рынок ценных бумаг, выпущенных в валютах, отличных от национальных валют тех, кто их выпускает). В 2007 г. объем (т. е. суммарная капитализация) мирового рынка портфельных инвестиций оценивался в 229,7 трлн долл. США, из которых на фондовый рынок приходилось 65 трлн, на рынок государственных долговых обязательств – 28,6, частных долговых обязательств – 52,2, остальных видов ценных бумаг в банковских активах – 84,8 трлн долл. США (табл. 2).

Следует также учитывать, что в представленную выше оценку не входят так называемые биржевой и внебиржевой (OTC – over-the-counter) рынки производных финан-

совых инструментов (деривативов), относительная стоимость которых на конец 2007 г. по данным МВФ, составляла 676,6 трлн долл. США [8. С. 182–185].

В отношении международного рынка портфельных инвестиций необходимо также отметить, что, как и рынок ПИИ, он сосредоточен в развитых странах. Об этом можно судить прежде всего по данным о потоках портфельных инвестиций, публикуемым Международным валютным фондом. Так, в 2007 г. из общемирового притока портфельных инвестиций в объеме чуть выше 3 трлн долл. США на долю ЕС пришлось 42,4%, а на долю США – 37%. При этом доля Японии в 6,3% оказалась в два раза ниже доли Великобритании (13,6%), тогда как доля развивающихся и бывших социалистических стран составила 14,3% [8. С. 178].

Что касается международного рынка кредитных инвестиций, то он формируется главным образом средне- и долгосрочным инвестиционным кредитованием банков, международных корпораций, правительств отдельных государств, международных финансовых организаций, а также частных лиц и компаний. Основными международными кредиторами являются международные финансовые организации, такие как Международный валютный фонд и Группа Всемирного банка, а также крупные транснациональные банки. Установить

Таблица 2

Отдельные показатели мирового рынка портфельных инвестиций в 2007 г., трлн долл. США

Страны	ВВП	Капитализация фондового рынка	Долговые ценные бумаги			Прочие банковские активы	ВСЕГО ценных бумаг
			государственные	частные	ВСЕГО		
Все страны мира	54,5	65,1	28,6	51,2	79,8	84,8	229,7
ЕС	15,7	14,7	8,8	19,4	28,2	43,1	86,0
Великобритания	2,8	3,9	0,9	2,9	3,8	11,1	18,8
Франция	2,6	2,7	1,5	2,9	4,4	8,9	16,0
Германия	3,3	2,1	1,7	3,9	5,6	6,5	14,2
США	13,8	19,9	6,6	23,3	29,9	11,2	61,0
Канада	1,4	2,2	0,8	0,8	1,6	2,6	6,4
Япония	4,4	4,7	7,2	2,1	9,3	7,8	21,8
<i>Меморандум: доли основных регионов среди всех стран мира, %</i>							
ЕС – США – Япония	62,2	60,4	79,0	87,5	84,5	73,2	73,5
Великобритания – Франция – Германия	16,0	13,4	14,3	18,9	17,3	31,3	21,3
США	25,3	30,6	23,1	45,5	37,5	13,2	26,6
Япония	8,1	7,2	25,2	4,1	11,7	9,2	9,5

Источник. Разработано на основе [8].

объем международного рынка кредитных инвестиций достаточно сложно, в том числе и по методологическим причинам. Но, по некоторым оценкам, в 2007 г. он мог составлять несколько десятков триллионов долларов США, если учесть, что общая сумма международных требований банков, отчитывающихся перед Банком международных расчетов в Базеле (Швейцария), возросла с 6 трлн долл. США в 1990 г. до 37 трлн долл. в 2007 г. [9. С. 133].

Об объемах инвестиционного кредитования развивающихся и бывших социалистических стран можно судить и по данным о внешней задолженности, опубликованным МВФ. Так, в 2007 г. суммарный внешний долг указанных стран составил 4,1 трлн долл. США, из которых на неправительственные долгосрочные кредиты пришлось свыше 3 трлн долл. США, т. е. около 3/4 всего объема [10. С. 38]. Следует также заметить, что международный рынок синдицированного банковского кредитования развивающихся и бывших соцстран стран в 2007 г. оценивался в 327,8 млрд долл. США, что составляет менее 1% от общего объема международных требований мировой банковской системы [8. С. 205].

Участие Беларуси в процессах международного инвестирования

В силу своего географического положения, структурных особенностей народнохозяйственного комплекса и проводимой в стране экономической политики Беларусь не может оставаться в стороне от процессов международного инвестирования. Республика стала первой среди стран СНГ, принявшей еще в 2001 г. Инвестиционный кодекс, который систематизировал правовые рамки деятельности как иностранных, так и национальных инвесторов. В плане многосторонних соглашений Республика Беларусь является участницей Конвенции о разрешении инвестиционных споров между государствами и гражданами других государств (18 марта 1965 г.), Конвенции об учреждении Многостороннего Агентства по гарантиям инвестиций (11 октября 1985 г.). Подписано также около 60 двусторонних Соглашений о содействии и взаимной защите инвестиций, которые на взаимной основе предусматривают гарантию благоприятного инвестиционного режима, защиту инвестиций от нацио-

нализации и экспроприации, свободный перевод за границу доходов от инвестиций, а также дают право оспаривать несправедливые решения государственных органов в отношении его инвестиций в национальных и международных судебных инстанциях. Кроме того, действует свыше 50 соглашений об избежании двойного налогообложения, в том числе с Российской Федерацией и большинством стран Европейского союза [11].

Когда речь заходит о конкретных формах участия Республики Беларусь в международной инвестиционной деятельности, основное внимание уделяется привлечению прямых иностранных инвестиций. Связано это с тем, что в белорусской экономике главное место занимает промышленность, основные средства которой нуждаются в существенном обновлении, а произвести его самостоятельно многими не считается посильным. В связи с этим большие надежды возлагаются на так называемых стратегических иностранных инвесторов, т. е. тех, кто проявляет долгосрочный хозяйственный интерес к Беларуси [4; 5]. К иностранному же портфельному инвестированию в стране отношение, очевидно, безразличное, о чем можно судить как по отсутствию в периодических изданиях публикаций на тему преимуществ для Беларуси данного вида инвестиций, так и по отсутствию соответствующих официальных заявлений. Объяснить это можно относительной ограниченностью внутреннего рынка ценных бумаг – по мнению МВФ, в Беларуси он является небольшим и неликвидным [12. С. 13]. Связано это, прежде всего, с официальным отказом от широкомасштабного передела собственности в форме приватизации, которая стала ключевым фактором преобразований в большинстве бывших социалистических стран, но результаты которой, по большому счету, не оправдали исходных ожиданий [13].

Наконец, кредитные инвестиции являются наиболее распространенными в Беларуси – они позволяют предприятиям самостоятельно обновлять свои основные средства без изменения форм собственности или управления. Тем не менее в большинстве случаев осознается, что данный вид инвестиций относительно более дорогой, чем инструменты портфельного инвестирования, и

менее эффективный, чем прямые иностранные инвестиции, в плане технологий производства и управления. С другой стороны, очевидно, что кредитные инвестиции дают возможность белорусским предприятиям сохранять свою производственную и управленческую самостоятельность, а это является наиболее ценным фактором для минимизации различных видов коммерческого риска в условиях набирающего обороты мирового финансово-экономического кризиса.

Наиболее достоверные данные об иностранных инвестициях содержатся в счете операций с капиталом и финансовых операций Платежного баланса Республики Беларусь, который составляется и публикуется Национальным банком страны [3; 14].

Данные табл. 3 свидетельствуют об относительной успешности выбранной руководством страны стратегии привлечения иностранного капитала, которая делает ставку именно на прямого инвестора. В абсолютном выражении к 2009 г. Республика Беларусь привлекла более 6 млрд долл. США прямых иностранных инвестиций, или свыше 600 долл. на душу населения, что является достаточно существенным показателем по региональным меркам [15]. Согласно КТРООН, Беларусь вошла в десятку ведущих получателей ПИИ среди не вступивших в ЕС бывших социалистических стран, оказавшись на 7-м месте по итогам 2007 г. [7. С. 67]. Имеющиеся данные также подтверждают обозначенное выше мнение о скептическом отношении белорусов к портфельным инвестициям – совокупный объем привлеченных портфельных инвестиций не превысил 30 млн долл. США, что в несколько сотен раз меньше совокупного объема привлеченных прямых иностранных инвестиций [14]. Наконец, по представленным в табл. 3 данным можно убедиться и в относительной популярности кредитных инвестиций, которые классифицированы в Платеж-

ном балансе Республики Беларусь как «прочие инвестиции». Так, совокупный объем привлеченных с 1995 г. таким образом средств составил 13,7 млрд долл. США, что в два раза больше совокупного объема привлеченных прямых иностранных инвестиций. При этом следует отметить, что около 85% этой суммы было привлечено начиная с 2004 г. (40% – только в 2007 г.). По имеющимся данным, в 2008 г. «прочие» инвестиции составили почти 2/3 от всех поступивших иностранных инвестиций, тогда как в 2006 и 2007 гг. это соотношение было еще большим – 82 и 75% соответственно [3; 14]. Столь высокая, хотя и снижающаяся, доля кредитных инвестиций в общем объеме иностранного финансирования, очевидно, свидетельствует об активизации использования внешних источников для инвестиционных целей белорусскими предприятиями при одновременном сохранении производственной и управленческой независимости от иностранцев.

При рассмотрении участия Республики Беларусь в международной инвестиционной деятельности представляется необоснованным уделять внимание исключительно вопросам привлечения иностранного капитала в национальную экономику. Для того чтобы сохранить и расширить свои возможности в системе международного разделения труда, отечественные субъекты хозяйствования, очевидно, должны ориентироваться на опыт своих европейских конкурентов и сами проводить активную деятельность в сфере международного инвестирования. Только в этом случае они смогут воспользоваться теми преимуществами, которые дают иностранные инвестиции в плане доступа к высоким технологиям, сокращения материальных и нематериальных издержек, маркетинга, повышения качества трудовых ресурсов, а в итоге – роста конкурентоспособности. По-видимому, не случайным является тот факт, что

Таблица 3

Поступление иностранных инвестиций в Республику Беларусь, млн долл. США

Вид иностранных инвестиций	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	I-III кв. 2008 г.
Прямые	14,7	104,5	351,6	203,2	444,0	118,8	95,8	247,1	171,8	163,8	305,0	354,0	1785,2	2016,8
Портфельные	0,0	3,2	41,8	-13,4	-5,2	50,1	-45,4	-6,7	5,3	59,6	-38,6	-24,7	2,4	1,0
Прочие	705,3	-191,9	218,1	204,6	-40,8	-114,2	403,9	647,7	162,1	1055,7	185,6	1527,3	5441,6	3538,4

Источник. Разработано на основе данных Платежного баланса Республики Беларусь.

основные объемы экспорта инвестиций приходится именно на развитые страны, которые таким образом закрепляют свое доминирующее положение в мировой экономике. Так, например, в 2006 г. доли развитых стран в общемировых накоплениях и потоках исходящих иностранных инвестиций составили 89 и 91,2% соответственно [7. С. 208–210]. В данной связи закономерным выглядит стремление наиболее активно развивающихся стран, и прежде всего Китая, всемерно расширять объемы и географию экспорта прямых иностранных инвестиций и делать это не только в традиционных, но и в высокотехнологичных отраслях [7. С. 49–50].

Изучение доступных данных платежного баланса указывает на практическое отсутствие экспорта инвестиций из Республики Беларусь [14]. Так, объемы прямых капиталовложений белорусских предприятий за границей долгое время исчислялись несколькими миллионами долларов США ежегодно (исключение – 2002 и 2007 гг.) [3; 14]. Очевидно, белорусские предприятия либо не обладают достаточными ресурсами, либо не видят экономического смысла в экспорте капитала, отдавая предпочтение более традиционной форме внешнеэкономической деятельности – экспорту готовой продукции. Данный подход может быть оправдан в краткосрочной и среднесрочной перспективе. В условиях же глобализации и постоянно растущей конкуренции на традиционных для белорусских производителей внешних рынках долгосрочная обоснованность подобной стратегии представляется сомнительной. Так же, впрочем, как и доводы, что отечественный капитал ни при каких условиях не в состоянии конкурировать с иностранным за пределами границ республики.

Здесь следует учесть, что внешний инвестиционный потенциал страны сосредоточен главным образом в тех отраслях, которые по объективным причинам во все меньшей степени интересуют развитые страны, а именно – в машиностроении и электротехнической промышленности. Несмотря на то, что доля развитых стран в экспорте инвестиций является критической по всем отраслям, объемы как оттока, так и накоплений ПИИ в сфере услуг более чем в два раза превышают соответствующие показатели в

сфере производства [7. С. 208–210]. При этом в начале 1990-х годов данное превышение составляло только 8,7% по накоплениям и 38% – по оттоку ПИИ. Иными словами, промышленность теряет инвестиционную привлекательность для развитых стран в сравнении с услугами, что, несомненно, отражает структурные сдвиги в их национальных хозяйствах. Кроме этого, большая часть инвестиционного экспорта в промышленности осуществляется между самими развитыми странами, тогда как в развивающиеся страны из развитых поступает не более 100 млрд долл. США ежегодно (причем не менее половины из этой суммы уходит только в Китай). Далее, необходимо отметить и то, что инвестиционные потоки в тех отраслях, где может быть сосредоточен основной внешнеинвестиционный потенциал белорусской промышленности (машиностроении/автомобилестроении, электротехнической и химической промышленности), сконцентрированы главным образом в пределах развитых стран, особенно что касается химической промышленности.

Данные табл. 4 показывают, что ежегодный приток средств в те отрасли промышленности развивающихся стран, по которым у ведущих белорусских производителей имеется наибольший потенциал, в середине 2004–2006 гг. составлял чуть более 20 млрд долл. США, а по странам СНГ и Юго-Восточной Европы – 2,5 млрд долл. При этом сами развивающиеся страны по данным отраслям экспортировали капитал на сумму 1,67 млрд долл., а страны ЮВЕ/СНГ – в десять раз меньше (0,16 млрд долл.). Чтобы сравнить указанные объемы непосредственно с возможностями белорусских валовых обрабатывающих предприятий, можно сослаться на информацию о том, что для обновления основных средств только двух ведущих белорусских производителей – Минского автомобильного завода и Минского тракторного завода – требуется 2,3 млрд долл. США [16]. Принимая во внимание тот факт, что белорусский внешнеэкономический потенциал объективно нацелен именно на рынки развивающихся стран, не вызывает сомнения возможность конкуренции ведущих отечественных экспортеров, ежегодные объемы продаж многих из которых составляют сот-

Движение ПИИ по отдельным отраслям промышленности, млн долл. США

Отрасль промышленности	Отток ПИИ					Приток ПИИ				
	1989–1991 гг.		2004–2006 гг.			1989–1991 гг.		2004–2006 гг.		
	Развит.	Развив.	Развит.	Развив.	ЮВЕ/СНГ	Развит.	Развив.	Развит.	Развив.	ЮВЕ/СНГ
Промышленность, всего	80049	3491	252538	12679	267	47588	16128	126865	102345	6943
Из нее:										
машиностроение	7437	25	20308	59	1	4833	2960	12819	7523	446
автомобилестроение	4061	—	16774	84	1	3559	331	5079	2041	175
электротехническая	10606	868	27590	1132	11	3519	851	10142	4749	67
химическая	13076	1136	67669	301	92	10207	2063	33331	4754	833
резино-пластмассовая	1072	128	4899	26	—	930	31	3231	382	176
металлургическая	6430	244	18232	67	59	3959	1281	15338	3418	821

Источник. Разработано на основе [7].

ни миллионов долларов США на инвестиционном рынке в несколько десятков миллиардов долларов.

Безусловно, определенные сдвиги в активизации белорусского инвестиционного экспорта имеются – это и создание сборочных производств белорусской техники, и расширение товаропроводящих сетей, и углубление кооперационных связей с иностранными фирмами. Тем не менее данные платежного баланса страны не могут подтвердить мнения о том, что в данном направлении принимаются меры, достаточные для обеспечения долгосрочных конкурентных преимуществ белорусских производителей. Особенно если учесть те возможности, которые открыты для экспорта инвестиций вследствие политических усилий высшего руководства республики по таким стратегически важным направлениям, как Латинская Америка и Ближний Восток.

При этом, очевидно, неправомерно считать, что эффективность внешнеинвестиционной стратегии белорусских компаний может быть измерена только по финансовым показателям из Платежного баланса. В современных условиях эффективность инвестиций отражается не столько в денежном выражении, сколько в качественной стратегии и продуманных тактических мерах. Иными словами, если перед белорусскими предприятиями объективно стоит долгосрочная задача обеспечения собственной конкурентоспособности именно на внешних рынках, они должны решать ее исходя из особеннос-

тей современной мировой экономики и международных экономических отношений, не полагаясь исключительно на национальные экономические обычаи. Если обеспечение долгосрочной конкурентоспособности требует сохранения существующих рынков и освоения новых, то действовать в данной связи нужно исходя из опыта развитых, в том числе европейских стран, которые даже после потери значительных колониальных владений сумели обеспечить ведущее положение в мировой экономике во многом благодаря продуманной инвестиционной стратегии. Следовательно, открытые политическим путем возможности для сохранения старых (в рамках ЕврАзЭС) и освоения новых рынков требуют от ведущих белорусских предприятий разработки долгосрочной инвестиционной стратегии, реализацию которой откладывать на более поздний срок, по меньшей мере, нецелесообразно.

Вполне вероятно, что первые шаги в данном направлении не потребуют больших затрат, но, в любом случае, они должны быть частью общего плана действий, а не точечными разрозненными мерами. К примеру, если речь идет о Латинской Америке, начинать можно с исследования непосредственно на местах основных экономических параметров новых рынков, культурных и политических особенностей, установления неформальных контактов, пробных проектов. При этом к решению таких задач следует подходить комплексно, что подразумевает прежде всего включение специалистов различного

профиля в рабочие группы по освоению новых и сохранению существующих рынков. Это может способствовать достижению максимальной отдачи от командирования в соответствующие регионы и обеспечить минимизацию всех видов риска еще на раннем, наиболее сложном этапе реализации активных внешнеинвестиционных стратегий.

В случае, если белорусские предприятия не имеют объективных возможностей осуществлять прямое инвестирование, но стремятся к удешевлению стоимости заемных ресурсов для обновления своих основных средств, они могут использовать возможности международного рынка портфельных инвестиций. Речь идет прежде всего о выпуске долговых обязательств на «еврорынках», в первую очередь европейских. Для этого необходимо привести свою финансовую отчетность в соответствие с международными стандартами, получить кредитный рейтинг, провести сравнительный анализ возможностей различных фондовых рынков с помощью квалифицированных специалистов. По мнению белорусского исследователя данного вопроса И. Еремеевой, зарубежные фондовые рынки предпочтительны для белорусских компаний, если они планируют привлечь значительный (от 2 млн долл. США) объем средств посредством облигационных выпусков [17. С. 34–35]. Несмотря на очевидную нестабильность основных финансовых рынков мира в связи с продолжающимся кризисом ведущих капиталистических государств, условия для облигационных займов не являются запретительными, так как данный сегмент финансового рынка традиционно более устойчив к кризисным явлениям в экономике. Конечно, спрос на долговые обязательства неравномерен, т. е. наиболее востребованы облигации официальных заемщиков и ведущих корпораций (так называемых «голубых фишек»), но именно в кризисных условиях облигационный рынок способен продемонстрировать наибольшие относительные преимущества. Важно понимать, что первые выпуски белорусских корпоративных или официальных еврооблигаций могут и не принести зримых преимуществ в сравнении с инвестиционным кредитованием, особенно если речь идет о налаженных и стратегических финансово-промышленных связях. Но такие инициативы расширяют возможности Бела-

руси на международном рынке инвестиций, способствуют более глубокой интеграции народнохозяйственного комплекса страны в мировую экономику.

Очевидно, белорусские предприятия в настоящее время не имеют долгосрочных внешнеинвестиционных стратегий, которыми можно было бы воспользоваться для упрочнения своих рыночных позиций в условиях кризиса, когда многие конкуренты скованы в своих действиях, не имея возможности полагаться на прямую и косвенную поддержку государства. Причиной тому является не только недостаточная инициативность директорского корпуса или чрезмерная активность госаппарата, как считают некоторые экономисты либерального толка, но и отсутствие должного общественного обсуждения экспорта инвестиций с пользой для Беларуси, отсутствие самой постановки данного вопроса в белорусских экономических кругах. Без такого обсуждения, без осознания проблем, связанных с внешнеинвестиционной инертностью, ожидать каких-либо прорывных действий со стороны экономистов-практиков не приходится.

В заключение можно только отметить, что от того, насколько быстро белорусские экспортеры осознают необходимость полноценного использования своих возможностей на международном рынке инвестиций – касается ли это экспорта капитала, или самостоятельной диверсификации источников долгового финансирования, – во многом будет зависеть благосостояние нашего государства.

ЛИТЕРАТУРА

1. Петрушкевич Е.Н. Международная инвестиционная деятельность: курс лекций. Минск: БГЭУ, 2006.
2. Мировая экономика и международные экономические отношения / Под общ. ред. Р.И. Хасбулатова. М.: Гардарики, 2006. Гл. 10. С. 593–660.
3. Платежный баланс Республики Беларусь за январь-сентябрь 2008 года (аналитическое представление) [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/BalPalBelarus/index.asp>. Время доступа: 10.02.2009.
4. Мойсейчик Г. Проблемы и задачи инвестиционной политики // Банковский вестник. 2006. Авг.

5. *Бабина А.* Иностранный инвестор: цель – одна, стратегии – разные // *Банковский вестник.* 2007. Авг.

6. *Ульянова Н.В.* Прямые иностранные инвестиции в экономике Беларуси // *Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь.* 2006. № 2.

7. *World Investment Report 2008* // UNCTAD, UN / NY and Geneva, 2008.

8. *Global Financial Stability Report.* October 2008 / International Monetary Fund. Washington, D.C., 2008.

9. *BIS 78th Annual Report* / Bank of International Settlements. Basel, 2007.

10. *World Economic Outlook.* October 2008. Statistical Appendix / International Monetary Fund. Washington, D.C., 2008.

11. *Инвестиционное законодательство* [Электронный ресурс] / Национальное инвестиционное агентство. Режим доступа: <http://www.invest.belarus.by/ru/advantages/investclimate/laws>. Время доступа: 04.02.2008.

12. *Republic of Belarus: Financial System Stability Assessment – Update, including Report*

on the Observance of Standards and Codes of Banking Supervision / IMF Country Report. No. 09/30. January 2009 / International Monetary Fund. Washington, D.C., 2009.

13. *Ярошевич В.И.* Критический анализ неолиберальных реформ в бывших социалистических странах // *Белорусский экономический журнал.* 2007. № 2.

14. *Платежный баланс Республики Беларусь за 1993–2007 гг.* [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/BalPalBelarus/Annually/BalPal_Archive.xls. Время доступа: 28.09.2008.

15. *Ярошевич В.И.* Иностранные инвестиции в процессе постсоциалистических преобразований // *Белорусский экономический журнал.* 2008. № 3.

16. *МТЗ и МАЗ в 2009 году приступают к реализации крупных инвестпроектов* [Электронный ресурс] / БЕЛТА. 17.10.2008. Режим доступа: <http://www.belta.by/ru/news/econom?id=289647>. Время доступа: 20.10.2008.

17. *Еремеева И.* Особенности выхода белорусских предприятий на рынки облигационных заимствований // *Банковский вестник.* 2009. Янв.



Материал поступил 16.03.2009 г.

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

БДЭУ Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
БГЭУ Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
BSEU Belarus State Economic University. Library.
<http://www.bseu.by> elib@bseu.by