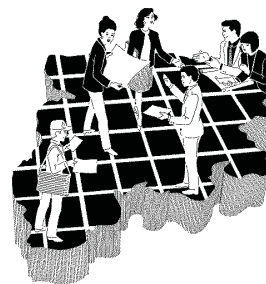


# ВЫЗОВЫ XXI ВЕКА И СТРАТЕГИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ



**Е.Н. ПЕТРУШКЕВИЧ**

---

## *СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА*

---

Мировой экономический кризис, начавшийся в 2007 г. в США и развернувшийся в глобальных масштабах, убедительно продемонстрировал неустойчивость разветвленной финансовой системы, главным образом, в развитых экономиках мира. Последовавший далее процесс негативного перелива финансового кризиса в реальную экономику значительно ослабил конкурентоспособность малых открытых экономик, пострадавших от снижения экспорта и располагающих ограниченными возможностями по стимулированию внутреннего потребления. Среди таких стран — Республика Беларусь, серьезно столкнувшаяся с мировым кризисом через каналы внешней торговли. Воздействие кризиса обнажило нерешенные ранее проблемы рыночной трансформации и модернизации экономических активов. Итак, негативные внешние и внутренние факторы экономического развития Беларуси усиливают друг друга, оказывая влияние на макроэкономическую стабильность и подвергая экономику страны риску значительного спада производства.

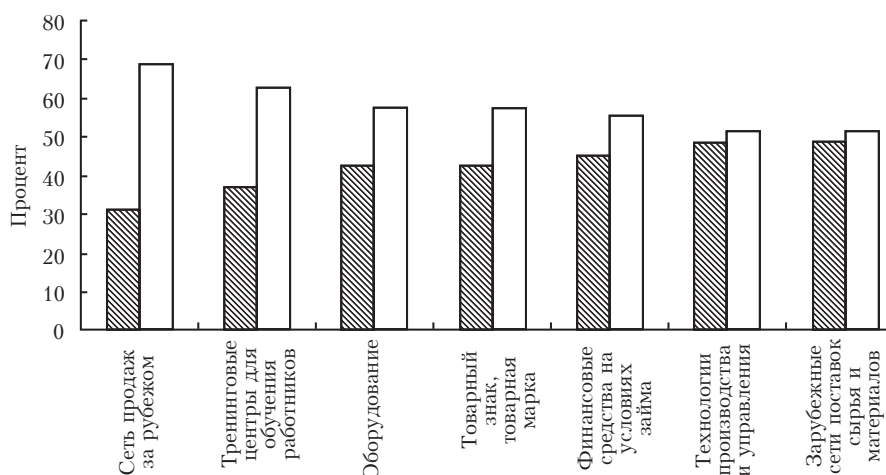
Одним из источников смягчения последствий мирового экономического кризиса и модернизации реального сектора экономики может стать активизация политики привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ). В докризисный период Республика Беларусь была единственной из стран с переходной экономикой, у которой наблюдался наиболее значительный разрыв между двумя показателями — индексом потенциального притока ПИИ (50 в 2005 г. и 48 в 2006 г.) и индексом реального притока ПИИ (118 в 2005 г., 125 в 2006 г. и 95 в 2007 г.) [1, 214]. В то же время компании с иностранным капиталом в Беларуси имеют более высокую производительность и экспортную конкурентоспособность. Так, в 2007 г. доля занятых на предприятиях с иностранными инвестициями в стране была равна 4 %. Причем они создавали 15,63 % ВВП и 19,81 % экспорта страны [2, 32]. На основании социологического опроса\* коммерческих организаций с иностранными инвестициями, проведенного в 2008 г. с целью оценки состояния и изменений инвестиционного климата Рес-

---

*Елена Николаевна ПЕТРУШКЕВИЧ, кандидат экономических наук, доцент, докторант кафедры мировой экономики Белорусского государственного экономического университета.*

\*Разработчиками методики и анализа опроса в 2008 г. был коллектив специалистов кафедры мировой экономики Белорусского государственного экономического университета под руководством Е.Н. Петрушкевич.

публики Беларусь, удалось выявить, что высокая доля этих предприятий использует активы компании-инвестора (см. рисунок). Более 48 % респондентов отметили, что используют технологии производства и управления, а также зарубежную сеть поставок сырья и материалов. В меньшей степени привлекаются финансовые средства на условиях займа (44,7), оборудование (42,5) и товарный знак (42,5 %). Около 1/3 респондентов указали, что используют тренинговые центры и сеть продаж компании-инвестора за рубежом.



Использование активов компании-инвестора предприятиями с иностранными инвестициями, 2008 г.: ■ — да; □ — нет

Значение ПИИ как одного из основных источников финансирования развития экономики развивающихся стран признано и стало частью «Монтеррейского консенсуса» Первой конференции ООН по финансированию и развитию (2002, Монтеррей, Мексика), затем подтверждено экономическими форумами, проходившими в период начавшегося мирового экономического кризиса: Второй конференцией ООН по финансированию и развитию (2008, Доха, Катар), XII конференцией ЮНКТАД (2008, Аккра, Гана), Глобальным экономическим форумом ОЭСР по международным инвестициям (2008) [3, 1]. В то же время некоторые исследования свидетельствуют о том, что приток ПИИ оказывает эффективное воздействие на устойчивое развитие экономики при условии комплексного сочетания торговой политики, структурной перестройки и политики их привлечения для реализации задач развития страны [4]. В этом случае можно рассчитывать на созидательную роль ПИИ в эффективном развитии реального сектора экономики, поскольку их приток сопровождается притоком не только финансовых активов, но и технологий, зарубежных сетей поставок и продаж, повышением квалификации работников [5, 1076].

В результате мирового экономического кризиса международная конкуренция за свободные инвестиционные ресурсы возрастает по многим причинам. Во-первых, мировой финансовый и экономический кризис оказал значительное влияние на снижение глобальных объемов ПИИ в 2008 г. по сравнению с 2007 г., когда мировой приток ПИИ достиг рекордного значения — 1,8 трлн дол. США. По предварительным оценкам ЮНКТАД, снижение мировых ПИИ в 2008 г. составило 15 %. Причем от этого снижения существенно пострадали развитые страны, падение объемов ПИИ в которых было на 25,3 %. На развивающихся странах и странах с транзитивной экономикой в целом в 2008 г. данная негативная тенденция не отразилась, хотя прирост ПИИ оказался ниже чем в 2007 г. — 7 % против 20 [6, 8–9]. Однако активное снижение ПИИ в развивающихся странах и странах с транзитивной экономикой начало происходить в I кв. 2009 г. Так, приток ПИИ в Китай только в первые 2 месяца 2009 г. уменьшился на 26 % по сравнению с тем же периодом 2008 г. [7, 8].

Во-вторых, под воздействием снижения возможностей финансирования в результате экономического кризиса транснациональные компании ограничены в выборе новых инвестиционных проектов. В дальнейшем на решения транснациональных компаний инвестировать за рубежом, на географию размещения инвестиций и отраслевую направленность будут оказывать влияние различные факторы. С одной стороны, на снижение объемов ПИИ будут воздействовать: недостаток собственных финансовых ресурсов ТНК, неясные перспективы оживления экономики стран мира. Это вызовет сокращение дорогостоящих и масштабных инвестиционных программ и инвестиций, ориентированных на экспорт созданной продукции в развитые страны. С другой стороны, увеличится приток ПИИ в регионы с дешевыми и эффективными факторами производства, а также в новые проекты, которые менее подвержены негативному влиянию кризиса по сравнению со слияниями и поглощениями [6].

Касательно географической концентрации ПИИ страны БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай) останутся наиболее предпочтительными регионами, особенно для рыночно-ориентированных ПИИ. Среди самых привлекательных отраслей для ПИИ выделяются такие сферы, как биотехнологии, производство медицинского оборудования, пищевая индустрия, производство транспортного оборудования, деловые и финансовые услуги, медицинские услуги и услуги по уходу за престарелыми и больными, информационные и коммуникационные услуги, нанотехнологии в области энергетики и экологии [6].

С учетом рассмотренных тенденций следует отметить, что конкуренция за свободные инвестиционные ресурсы возросла под влиянием мирового экономического кризиса. Заметной особенностью является также замещение экстенсивных ПИИ на интенсивные, влияющие на качество экономического роста стран.

Итак, новые экономические условия предъявляют повышенные требования к инвестиционному климату и прежде всего инвестиционному законодательству стран, которые стремятся привлекать значительные объемы ПИИ и желают при этом извлечь максимальные выгоды.

Экономический подход к определению целей и задач инвестиционного законодательства в Республике Беларусь в целом и Инвестиционного кодекса, в частности, предполагает создание правового поля для максимизации выгод и минимизации негативных эффектов от активизации инвестиционной деятельности в стране, включая внешние притоки и оттоки инвестиций. Усовершенствованное инвестиционное законодательство может стать источником успешного преодоления последствий экономического кризиса, модернизации экономики и условием долгосрочного устойчивого развития страны.

Совершенствование инвестиционного законодательства в Республике Беларусь необходимо проводить по следующим направлениям:

- выявление приоритетов инвестиционной политики, таких как защита инвестиций, либерализация инвестиционной среды, противодействие негативным эффектам инвестиций, определение приоритетных отраслей и форм инвестиций для стимулирования;
- достижение сбалансированности частных и общественных (государственных) интересов;
- построение соответствующих стандартов отношений и защиты инвестиций, в том числе иностранных;
- достижение сбалансированности стимулов и требований к инвестициям;
- снижение ограничений в отношении инвестиций;
- гармонизация с двусторонними и многосторонними правовыми актами в сфере инвестиций;
- введение международной практики кодексов поведения транснациональных компаний.

В связи с данными направлениями и учетом мировых тенденций по обострению международной конкуренции за свободные инвестиционные ресурсы,

а также принимая во внимание потребность повышения прозрачности финансовых потоков в результате мирового экономического кризиса, преобразование структуры и содержания Инвестиционного кодекса как основного закона в сфере инвестиций, в том числе иностранных, целесообразно провести по двум основным направлениям:

- 1) совершенствование определений основных терминов и расширение терминологической базы;
- 2) совершенствование концепции структурного построения Инвестиционного кодекса.

Перечень связанных с инвестированием терминов в кодексе не отражает современных экономических тенденций. Он ограничен определениями инвестиций, инвестора, инвестиционной деятельности и ее форм, объектов и источников инвестиций [8]. Поэтому совершенствование определений основных терминов и расширение терминологической базы позволили бы законодательно закрепить место новых форм и явлений в сфере инвестирования под влиянием глобализационных процессов.

Имеющиеся определения целесообразно пересмотреть с учетом мировой практики. Так, в отношении термина «инвестиции» следует выбрать наиболее оптимальный подход, а именно, определение, основанное или на активах, или на предприятии, или на транзакциях. Перечень терминов должен быть значительно расширен за счет добавления основных терминов, таких как «прямые инвестиции» и «портфельные инвестиции», «инвестиционные кредиты» и остальных, связанных с ними. Например, наряду с понятием «инвестиционные активы» должны быть понятия их разновидностей (материальные и нематериальные инвестиционные активы), а также определение прав интеллектуальной собственности и ссылка на соответствующее законодательство по их защите.

В отношении прямых иностранных инвестиций в Инвестиционный кодекс должны быть включены следующие определения:

- прямые иностранные инвестиции (ПИИ), входящие и исходящие потоки ПИИ, формы ПИИ (долевые (участие в собственности, реинвестированные доходы, долг) и недолевые), типы (новые инвестиции (гринфилд), слияния и поглощения, расширение производства, финансовая реструктуризация);
- прямой инвестор и субъекты, которые могут выступать в этом качестве (физическое лицо, группа физических лиц, юридическое лицо (частное или государственное), правительство, коллективные инвестиционные институты (трастовые компании, независимые фонды благосостояния и т.д.), многосторонние инвесторы, которые представляют собой различные сочетания названных субъектов);
- предприятие прямого инвестирования и его формы (дочерняя компания, ассоциированная компания, филиал, товарищество), а также связанные понятия (прямая и совместная собственность);
- возвращающиеся, или обратные (round-tripping) инвестиции, транзитный капитал, предприятия специального назначения (шелл-компании (shell), каналы (conduits) компании и холдинги) [9];
- инвесторы/страны непосредственного инвестирования и конечного инвестирования.

Вторым направлением совершенствования Инвестиционного кодекса является реформирование концепции его структурного построения. Существующий Инвестиционный кодекс состоит из шести разделов, непропорциональность объема которых свидетельствует о недооценке общей и терминологической части, определяющей рамки инвестиционного права, а также неразработанности правового поля в области вложения национальных инвестиций за рубежом. В противовес этому неоправданно много внимания уделено финансовой форме государственной поддержки инвестиций, которая не является гибкой и поэто-

му не выполняет стимулирующую функцию, и концессиям, имеющим значение в странах, обладающих избыточными запасами природных ресурсов.

Основной инвестиционный закон страны целесообразно реформировать с учетом трех основных принципов: четкое определение рамок защиты инвестиций, либерализации инвестиционной деятельности и ее стимулирования, обеспечение прозрачности (сократить до минимума нормы, отсылающие к неопределенным элементам белорусского законодательства и дополнительным решениям президента и правительства).

В связи с этим есть необходимость создания отдельного раздела по *гарантиям защиты инвестиций*, в котором бы нашли отражение следующие элементы:

- инвестиционный режим по отношению к национальным и иностранным инвестициям на всех стадиях их создания и функционирования;
- гарантии перевода средств и репатриации капитала;
- четкие условия национализации, экспроприации и гарантии компенсации;
- гарантии иностранным инвесторам при изменении законодательства, ухудшающего условия их деятельности;
- гарантии справедливой конкуренции и защиты прав интеллектуальной собственности;
- гарантии доступа и разрешения споров с надлежащими механизмами, полностью соответствующими мировой практике.

Для реализации принципа *либерализации* в Инвестиционном кодексе следует:

- пересмотреть необходимость количественных ограничений, например, ограничение в ст. 81 размера иностранных инвестиций в уставном фонде суммой не менее 20 000 дол. США в эквиваленте;
- пересмотреть необходимость использования механизма одобрения президентом и правительством в отдельных положениях, которые могут служить препятствием для притока эффективных иностранных инвестиций. Например, гл. 8 полностью состоит из отсылочных статей, в то время как могла бы состоять из четко сформулированных отраслей и видов стимулирования, а не неопределенной финансовой поддержки;
- описать права и обязанности инвесторов как общие, так и особенные, в зависимости от форм и типов инвестиционной деятельности, оговоренных в первом (общем) разделе;
- расширить условия, права и обязанности, стимулы для национальных инвестиций, вывозимых за рубеж.

Выполняя принцип *стимулирования* инвестиционной деятельности, в Инвестиционный кодекс следует включить кроме финансовых и другие льготы в сфере инвестиционной деятельности. Безусловно, не нужно возвращаться к системе налогового стимулирования иностранных инвестиций, действовавшей до 2005 г. и носившей дискриминационный характер по отношению к национальным инвесторам. Необходимо в отдельном разделе оговорить отрасли и подотрасли, а также формы инвестиций (национальных и иностранных), которые могли бы получить льготы, и, наоборот, должны быть запрещены. При этом список льгот должен также найти отражение, возможно, в отдельной главе.

Льготы, касающиеся свободных экономических зон, парка высоких технологий и малых и средних населенных пунктов, оговорены отдельными законодательными актами. Но если они представляют долгосрочную тенденцию в инвестиционной политике, то должны быть включены в Инвестиционный кодекс.

Касательно всех перечисленных в Инвестиционном кодексе форм поддержки (фактически, финансовой), следует отметить, что она неэффективна по причине прежде всего затратности и негибкости. Поэтому такие формы господдержки следует оставить только для инфраструктурных проектов с длительными сроками окупаемости.

Отдельный раздел Инвестиционного кодекса должен быть посвящен государственному администрированию реализации инвестиционной политики и выполнению стимулирующих мероприятий. В данном разделе следует оговорить ответственность и полномочия организаций государственного и частного (например, консалтинговых компаний, инвестиционных агентств и т.д.) секторов по регулированию, стимулированию инвестиций и разрешению инвестиционных споров.

Совершенствование Инвестиционного кодекса Республики Беларусь может обеспечить прозрачность инвестиционных процессов, рост эффективных инвестиционных проектов с положительным мультипликативным воздействием на экономику в целом. Однако совершенствование инвестиционного законодательства следует проводить одновременно с либерализацией других сфер экономики, прежде всего с налоговой реформой, которая предусматривала бы значительное упрощение налогового бремени и администрирования. В соответствии с исследованием МФК «Doing Business 2009: Country Profile for Belarus» Республика Беларусь по условиям налогообложения занимает 181 место из 181 страны [10], т.е. в таких условиях на приток качественных инвестиций рассчитывать проблематично.

Таким образом, несколько факторов говорят о необходимости совершенствования инвестиционного законодательства Республики Беларусь в целом и Инвестиционного кодекса, в частности. Основными из них являются изменившиеся экономические условия под влиянием глобализации и последовавшего мирового финансового и экономического кризиса, а также необходимость реализации потенциала Республики Беларусь по привлечению прежде всего прямых иностранных инвестиций. Реформирование Инвестиционного кодекса Республики Беларусь предлагается осуществить как в области расширения терминологической базы, так и в отношении изменения концепции его структурного построения. Причем очень важно отразить в кодексе три принципа: гарантии защиты инвестиций, либерализация инвестиционных процессов и условия стимулирования инвестиций. Совершенствование инвестиционного законодательства следует проводить одновременно с другими рыночными реформами, в числе которых — снижение налогового бремени и упрощение налогового администрирования.

#### Литература и электронные публикации в Интернете

1. World Investment Report 2008: Transnational Corporations and Infrastructure Challenge. — New York and Geneva: United Nations, UNCTAD, 2008.
2. *Петрушкевич, Е.Н.* Влияние прямых иностранных инвестиций на развитие экономики Республики Беларусь / Е.Н. Петрушкевич // Банк. весн. — 2009. — № 4 (441).
3. Promotion of Foreign Direct Investment: What Are the Costs? — Amsterdam: SOMO Paper, 2008, November.
4. Foreign Investment and Sustainable Development: Lessons from the Americas. — Working Group on Development and the Environment of the Americas. — Washington: Heinrich Boell Foundation North America, 2008.
5. *Stiglitz, J.* Capital market liberalization, economic growth, and instability / J. Stiglitz. — World Development. — 2000. — Vol. 28. — N 6.
6. Assessing the impact of the current financial and economic crisis on global FDI flows. — New York and Geneva: United Nations, UNCTAD, 2009, April.
7. *Filippov, S.* Foreign Direct Investment in Times of Global Economic Crisis: Spotlight on New Europe / S. Filippov, K. Kalotay. — Maastricht: UNU-MERIT, Working Paper Series, # 021, 2009.
8. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь от 22 июня 2001 с изменениями и дополнениями [Электронный ресурс] / Нац. правовой интернет-портал Респ. Беларусь. — Минск, 2009. — Режим доступа: <http://www.pravo.by/webnpa/text.asp?RN=HK0100037>. — Дата доступа: 22.06. 2009.
9. Benchmark Definition of Foreign Direct Investment. — 4<sup>th</sup> edition. — Paris: OECD, 2008.
10. Doing Business 2009: Country profile for Belarus. — Washington: The International Bank for Reconstruction and Development, the World Bank, 2008.