

ЦЕНТРАЛЬНАЯ И ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА: В ОЖИДАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО БУМА

Приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в страны Центральной и Восточной Европы снизился с 31 млрд дол. в 2002 г. до 21 млрд дол. в 2003 г. Основной причиной сокращения объема привлеченных ПИИ является завершение приватизации в Чехии и Словакии. Так, в 2002 г. инвестиции в эти страны составили соответственно 8,5 и 4,1 млрд дол., а в 2003 г. их объем снизился до 2,6 в Чехии и 0,6 млрд дол. — в Словакии. Незначительное снижение ПИИ наблюдалось и в других странах ЦВЕ (например, в России и Венгрии). В целом по региону рост притока инвестиций наблюдался в десяти странах, а падение — в девяти.

Несмотря на снижение прямых иностранных инвестиций в ЦВЕ в прошлом году, многие международные эксперты прогнозируют, что в ближайшей перспективе будет наблюдаться их рост в данный регион. Прежде всего это связано с тем, что восемь стран ЦВЕ (Чехия, Эстония, Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словения, Словакия) в мае 2004 г. вступили в Европейский союз. Совокупность таких факторов, как свободный доступ к рынку Евросоюза, благоприятный климат для ведения бизнеса, высококвалифицированная и относительно дешевая рабочая сила, безусловно, привлечет инвесторов не только из стран-членов ЕС, но и из других государств мира. Ожидается также, что ввиду повышения инвестиционной привлекательности указанных стран возрастет активность традиционных инвесторов.

Следует отметить, что в начале 2004 г. в большинстве стран ЦВЕ, претендующих на вступление в Европейский союз, наблюдалась волна понижения налоговых ставок. В соответствии с данными ЮНКТАД, шесть из восьми стран, вступивших в мае в ЕС, входят в группу государств с самой низкой ставкой корпоративного налога. Это также имеет немаловажное значение для иностранных инвесторов.

Кроме того, в рамках целей, определенных региональной политикой Европейского союза, новые члены могут ожидать общий трансферт из структурных фондов ЕС на сумму 21,5 млрд евро в течение 2004—2006 гг. Трансферты из структурных фондов направляются в основном на формирование деловой инфраструктуры, развитие трудовых ресурсов, повышение конкурентоспособности, развитие местных производств и улучшение экологической обста-

новки. Полученные и использованные по назначению трансферты могли бы еще больше повысить инвестиционную привлекательность стран ЦВЕ.

Прогноз стремительного роста ПИИ в странах ЦВЕ во многом связан с функционированием в данном регионе ТНК. Так, в 2005—2006 гг. ожидается значительный приток ПИИ в Словакию и Чехию, обусловленный строительством автомобильных заводов “Peugeot-Citroen” и “Hyundai” в Словакии и автомобильного завода “Toyota” в Чехии. При этом в долгосрочной перспективе объемы привлекаемых инвестиций будут во многом зависеть от того, насколько успешно страны ЦВЕ смогут зарекомендовать себя в качестве производственной платформы для ТНК неевропейского происхождения.

В настоящее время политика большинства стран ЦВЕ направлена на либерализацию, продвижение и защиту иностранных инвестиций. Причем это касается не только стран, вступивших или намеревающихся вступить в Европейский союз, но и таких, как Россия, Беларусь, Украина и др. Однако опрос крупных ТНК и местных экспертов, проведенный ЮНКТАД в текущем году, показал, что среди всех стран ЦВЕ наиболее привлекательными для ПИИ видятся Чехия и Польша. Также высоко была оценена инвестиционная привлекательность Румынии, России и Венгрии. Местные эксперты полагают, что наибольший приток ПИИ будет наблюдаться в таких сферах, как автомобилестроение, производство продуктов питания, строительство, торговля недвижимостью, розничная и оптовая, транспорт.

А.В. Лобач

ИЭ НАН Беларуси (Минск)

ИНОСТРАННЫЕ ЗАЙМЫ, ФОРМИРУЮЩИЕ ВНЕШНИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В современных условиях в Республике Беларусь складывается смешанная модель рынка ценных бумаг, что характерно для преимущественного большинства стран Центральной и Восточной Европы. В ней присутствуют черты как англо-американской, так и банковской, моделей. Характерной особенностью белорусского фондового рынка является значительная роль государства в процессе его создания и регулирования. В преимущественном большинстве Европейских стран, России и Украине государство не играет столь