

мый абстрактными и совершенно оторванными от инвестиционных процессов заданиями по темпам роста ВВП, инфляции и курсу. Вся макроэкономическая и денежно-кредитная политика должна быть прежде всего частью грамотной инвестиционной политики, нацеленной на системное обновление.

Необходимо создать условия консорциального кредитования, в том числе с иностранными банками. Параллельно с разработкой стратегических инвестиционных проектов следует продумывать финансовые схемы их реализации, по возможности не эмиссионные. К эмиссии можно прибегнуть только для финансирования критической ситуации в стратегических инвестициях.

Нужно также создать целостную систему управления инновационно-инвестиционными процессами с приоритетом обеспечения выхода экономики республики на качественно новый технологический уровень в выбранных приоритетных отраслях, обеспечить формирование финансовых механизмов инноваций (в виде государственной и частной поддержки инвестиций, венчурного финансирования инновационных проектов, вхождения белорусских предприятий в транснациональные корпорации).

Для дальнейшего развития и совершенствования государственного управления инновационными инвестициями в Республике Беларусь целесообразно обеспечить приоритетность направления бюджетных средств и кредитов банков на финансирование инвестиций в инновации. Следует исходить из того, что инвестиции в развитие не инновационных технологических укладов приводят к нарастанию инфляционных процессов в макроэкономической системе, поскольку их потребность в кредитных ресурсах высока, а кредитная отдача низкая.

Банкам необходим доступ к информации о высокотехнологичных инвестиционных проектах, поддерживаемых государством. Хорошим стимулом для тех, кто кредитует подобные проекты, послужили бы весомые льготы.

Я. Седлацек  
Университет Масарик (Республика Чехия)

## ЗНАЧЕНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ СТРАН

Под инвестированием в общей экономической теории подразумевается экономическая деятельность, в которой объект отказывается от текущего потребления ради накопления продукции. Международное движение капиталов происходит в форме кредитования и иностранных инвестиций. Во втором случае допускается поглощение активов в другой стране (приобретение).

В данной работе нас интересует прямое иностранное инвестирование (ПИИ). В отличие от портфельного инвестирования, оно не связано с покупкой краткосрочных облигаций, а базируется на долгосрочных

отношениях, выражавшихся в хранении акций. Иностранные инвесторы таким образом получают долгосрочный контроль над компаниями (отделения, дочерние компании, филиалы) за границей. Чаще создаются подконтрольные компании, которые производят товары и услуги, которые ранее импортировались в страну.

**Макроэкономические факторы.** Приобретение иностранным владельцем предприятия обычно означает повышение уровня эффективности производства, увеличение занятости в регионе, внедрение высоких технологий в обновление методов управления предприятием. Положительный эффект инвестирования проявляется в росте производительности предприятия, его технологического уровня и конкурентоспособности.

Прямое иностранное инвестирование влияет на такие важные стороны, как:

- эффективность распределения, которая ведет к увеличению конкуренции на рынке страны пребывания и сводит к нулю возможную монополистическую прибыль, таким образом увеличивая богатство страны пребывания;
- техническая эффективность, которая зависит от уровня технологии производства. Присутствие на рынке иностранного владельца (транснациональной корпорации) стимулирует других участников к более высокой технологической эффективности. Внутренние предприятия вынуждены конкурировать с ним, поставляя ему свои товары либо покупая его товары. Отношения поставщика с клиентом в транснациональной корпорации прессингуют внутренние фирмы к более высокой инновационной деятельности, чтобы достигнуть высоких международных стандартов. Они также могут покупать больше промежуточных товаров у иностранных поставщиков, которые технологически более развиты в сравнении с внутренними поставщиками;
- передача технологий. Обычно она связывается с вливанием иностранного капитала в развивающиеся и трансформирующиеся экономические системы. Передача технологий и инноваций в форме прямых инвестиций предпочтительнее, чем, например, покупка лицензий или ноу-хау.

Влияние ПИИ, связанных с передачей технологий, тем значительнее, чем сильнее различаются уровни экономического развития и количество специализаций двух стран. Очень важную роль в процессе внедрения технологии играет законодательный фактор, делающий юридически возможным использование полученной информации.

Транснациональные компании предпочитают инвестиционную стратегию экспорту на зарубежный рынок, если они располагают преимуществами в конкуренции с местными фирмами (к примеру, более передовой технологией или меньшими издержками) и эти преимущества создают доход, превышающий прибыль от экспорта на зарубежном рынке.

**Макроэкономические факторы.** Прямые иностранные инвестиции становятся одним из ключевых факторов в определении и оценке влияния глобализации на мировую экономику. Ряд экономических исследо-

ваний показывает, что ПИИ отражаются на повышении эффективности, влияют на занятость, способствуют реструктуризации, увеличивают производственные мощности, помогают росту экспорта и в конечном счете поддерживают рост ВВП. Преимущества прямого иностранного инвестирования в общем рассматриваются как важный позитивный фактор, особенно для развивающихся экономик, хотя самая большая доля ПИИ достается наиболее развитым мировым экономикам. Переходные экономики образуют специфическую группу, конкурирующую за максимальную часть международных поставок фиксированного капитала. Привлекательность государства для иностранных инвесторов рассматривается с точки зрения стабильности и "здоровья" экономики. Объем притоков ПИИ становится одним из показателей прогрессирования экономического преобразования. Он также зависит от приватизации государственных активов.

Кроме того, что ПИИ через налоговые поступления от процветающих предприятий вносят средства в государственный бюджет, они еще обеспечивают высокий уровень экономического роста на долгосрочный период. Это связано не только с распространением технологий, но и с более высокой занятостью, уровнем знаний, инновационной деятельностью, дополнительным производством и т.д.

Вследствие экономической интеграции в мировой экономике проявляются нестандартные эффекты (так называемый эффект количественного уровня), а также постоянные изменения уровня роста (так называемый эффект роста).

**Прямое иностранное инвестирование в Республике Чехия.** Правительство Чешской Республики рассчитывает на положительную роль ПИИ в экономическом возрождении страны и в реконструкции ее экономики. Именно поэтому была принята Система экономических стимулов, способная привлечь интерес иностранных инвесторов в условиях возрастающей перекрестной конкуренции переходных экономик. Для получения ПИИ имеет значение тот факт, что Республика Чехия является членом ОЭСР, а также членом НАТО, она играет важную роль в ЦЕССТ (Центрально-Европейское соглашение о свободной торговле) и занимает лидирующее место среди стран — кандидатов на вступление в ЕС. Условием полноценного членства в ЕС является улучшение юридического климата в стране и следование стандартам и нормам ЕС. Большинство имеющихся и потенциальных иностранных инвесторов принимает во внимание определенные условия гибкости рабочей силы и возможность увеличения исследовательского потенциала.

Выгодное положение в центре Европы предопределяет роль страны как стратегического центра. По сравнению с другими переходными экономиками обращает внимание относительно хороший уровень производства в Чехии, а также развитые непроизводственная инфраструктура и база снабжения. Привлекательность страны увеличивает и прогрессирующую прозрачность рынка капитала, создающая условия для деловой активности и экспорта. Политика правительства все более

ориентируется на вступление в ЕС. Иностранные инвесторы имеют возможность получать инвестиционную информацию от авторитетных международных агентств. В настоящее время инфляция в стране абсолютно контролируема, более низкие цены сохраняются на рынке недвижимости, существуют благоприятные условия для лизинга земли. Благодаря перечисленным фактам приток ПИИ имеет тенденцию к увеличению в долгосрочном периоде (рис. 1).

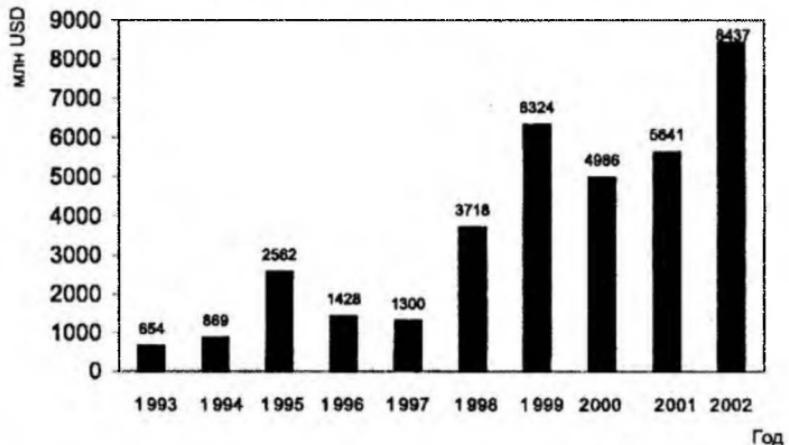


Рис. 1. Приток прямых иностранных инвестиций в Республику Чехия

По данным Венского института сравнительных экономических исследований, в Чехии приток прямых иностранных инвестиций на душу населения к концу 2002 г. был больше, чем в любой другой стране Центральной и Восточной Европы (рис. 2).

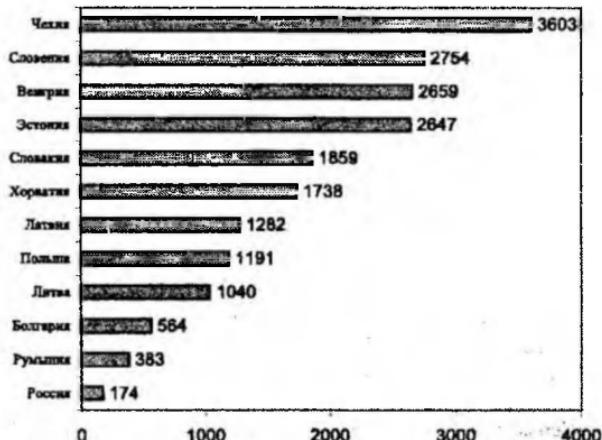


Рис. 2. Прямое иностранное инвестирование на душу населения в Центральной и Восточной Европе

Основным инвестором в Республику Чехия является Германия, за которой с большим отрывом следуют Голландия и Австрия. Наиболее привлекательны для инвестирования такие отрасли, как транспорт и коммуникации, банковское дело и страхование, техника и недвижимость.

В Республике Чехия во всех секторах услуг и производства работают более 55 000 иностранных фирм. Они являются филиалами почти 1200 иностранных компаний. Среди известных транснациональных компаний, имеющих производственные филиалы в Республике Чехия, — ABB, Continental, Daewoo, Danone, ford, Matsuhita, Nestle, Philip Morris, Procter & Gamble, Renault, Siemens and Volkswagen, и их интересы в производственном секторе отражает следующая таблица.

Основные иностранные инвестиции в производственный сектор в Республике Чехия

Компания	Страна	Сектор	Описание
ABB	Швеция	Проектирование	4000 работников
AVX (Kyocera)	США, Япония	Электроника	Более 4000 работников
Boeing	США	Аэрокосмос	Производство, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы
Celestica	Канада	Электроника	2 завода
Continental	Германия	Автомобильная промышленность	3 завода
Flextronics	США, Сингапур	Электроника	Около 2000 работников
Foxconn	Тайвань	Электроника	Более 1000 работников
Glaverbel	Бельгия, Япония	Стекло	8 заводов
IrisBus	Франция, Италия	Автомобильная промышленность	Совместное предприятие
Matsushita	Япония	Электроника	5 инвестирований (в сумме)
Magna	Канада	Автомобильная промышленность	4 завода
On Semiconductor	США	Электроника	Формально часть Motorola
Philips	Голландия	Электроника	Инвестирование 624 млн дол.
Procter & Gamble	США	Потребительские товары	Более 750 работников
Siemens	Германия	Автомобильная промышленность	11 000 работников
TRW	США	Автомобильная промышленность	6 заводов
Taco	США	Автомобильная промышленность	Более 1200 работников
Unilever	Голландия	Потребительские товары	Инвестирование 100 млн дол.
Visteon	США	Автомобильная промышленность	Около 4000 работников
Volkswagen	Германия	Автомобильная промышленность	Skoda 22 000 работников

Республика Чехия является государством с открытой экономикой. Здесь приветствуется инвестирование во все секторы экономики, что вывело страну в лидеры в регионе по привлечению ПИИ и начиная с 1990 г. принесло более 32 млрд дол. США прямых иностранных инвестиций. С 1999 г. Чешская Республика получает рекордные потоки иностранных инвестиций — 5 млрд дол. США каждый год.

Положительные эффекты притока ПИИ бесспорны. К отрицательным можно отнести сокращение работников, вызванное введением новых технологий, требующих меньшего потребления живой рабочей силы. Кроме того, инвестиции направляются, как правило, в секторы экономики, которые дают более низкую долю прибавочной стоимости.

**Е.П. Семиренко**  
БГЭУ (Минск)

## **ИНВЕСТИЦИИ ЕБРР В ЭКОНОМИКУ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Из числа финансовых институтов Европейского союза наиболее активную кредитно-инвестиционную деятельность в Республике Беларусь ведет Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР).

Беларусь является членом ЕБРР с июня 1992 г. В подписанным 19 февраля 1993 г. Меморандуме о взаимопонимании оговорены следующие направления инвестирования ЕБРР в экономику республики: энергетический комплекс, инфраструктура, финансовый и банковский секторы, поддержка предпринимательства и приватизации, защита окружающей среды и др.

ЕБРР практикует в Беларуси такие формы сотрудничества, как предоставление кредитов, инвестирование в уставный капитал частных банков ("Приорбанк" ОАО) и приватизируемых предприятий (ОАО "Милавица"), выдача гарантий заемщикам, оказание финансовой консультационной и технической помощи при выходе отечественных субъектов хозяйствования на международные рынки капитала.

Приоритетным направлением деятельности ЕБРР в республике определено содействие развитию частного бизнеса, в первую очередь малого и среднего предпринимательства, посредством инвестиционных операций и привлечения иностранного и национального капитала. Согласно уставу ЕБРР не менее 60 % объема его финансирования должно направляться в частный сектор экономики.

Наряду с этим ЕБРР оказывает финансовую поддержку государственному сектору. В Беларуси с участием ЕБРР профинансираны следующие проекты: модернизация Оршанской электростанции; реконструкция автомагистрали Брест—Минск—граница Российской Федерации; создание Минского оптового рынка; развитие системы телекоммуникаций и др. Кредиты предоставлялись на весьма льготных ус-