

ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКУ БЕЛАРУСЬ

Республика Беларусь остро нуждается в инвестициях. По подсчетам специалистов, для улучшения экономической ситуации и успешного проведения рыночных реформ необходимо около 65 млрд. долларов.

Внутренние финансовые ресурсы Республики ограничены. Ситуация усугубляется значительным вывозом капитала из страны: как легальным в виде инвестиций белорусских юридических и физических лиц за рубежом, так и нелегальным. Величина последнего составляет порядка 1,5—2 млрд. долларов в год.

Следует отметить, что вывоз капитала из развивающихся стран наносит серьезный ущерб их экономике. Он приводит к разрушению производственно-технического и интеллектуального потенциала страны, ухудшает условия жизни населения.

Как показала практика, вывоз капитала продолжается до тех пор, пока в стране не будет стабилизирована политическая и социально-экономическая ситуация и создан благоприятный инвестиционный климат не только для иностранных, но прежде всего для национальных инвесторов.

В условиях дефицита внутренних инвестиционных ресурсов в Республике Беларусь актуальным представляется привлечение иностранного капитала. С этой целью в Беларуси принята необходимая нормативно-правовая база, регулирующая иностранную инвестиционную деятельность на ее территории, гарантирующая защиту инвестиций и право перевода за рубеж прибыли, а также предоставляющая иностранным инвесторам налоговые, таможенные и другие льготы и преференции (особенно значительные для резидентов свободных экономических зон).

Для развития международного инвестиционного сотрудничества, правительство Республики подписало межгосударственные соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций, об избежании двойного налогообложения иностранных субъектов хозяйствования с правительствами многих стран.

Привлекательными для иностранных инвесторов являются также выгодное геополитическое положение Республики Беларусь, наличие в ней развитой инфраструктуры и производ-

ственно-технологической базы, возможность выхода на новые рынки сбыта, начальный этап рыночных преобразований (особенно приватизации), наличие квалифицированной и дешевой рабочей силы.

Широкомасштабное управляемое привлечение и эффективное использование иностранного капитала позволили бы провести необходимые структурные преобразования в важнейших отраслях экономики, осуществить техническое перевооружение и модернизацию предприятий на основе внедрения новых технологий, увеличить экспортный потенциал белорусских предприятий, облегчить их выход на зарубежные рынки, что способствовало бы развитию национальной экономики в целом. Использование иностранных инвестиций также помогло бы отработать процедуру проектного финансирования, которое в развитых странах является приоритетной формой банковского кредитования.

Внешние инвестиции поступают в Республику Беларусь в виде частных инвестиций (прямых и портфельных) и долгосрочных иностранных кредитов.

За период 1993—2000 гг. Беларусь привлекла иностранных инвестиций на общую сумму менее 2,5 млрд. долларов, из которых прямые инвестиции составили 37,4 %, портфельные — менее 4 %, остальная часть получена в виде кредитов, займов, имущества и т.п. Для сравнения: в Китае ежегодно вкладывается до 45 млрд. долларов прямых иностранных инвестиций, в Польше — до 7 млрд. долларов.

Основной формой прямого инвестирования стало создание предприятий с участием иностранного капитала. В СП и ИП работает лишь 1,7 % общего числа занятого населения, но доля этих предприятий составляет в ВВП республики почти 9 %, в объеме экспорта — 9,2 %. Влияние предприятий с иностранными инвестициями на национальную экономику постепенно возрастает.

Инвестиционные кредиты предоставляют крупные зарубежные коммерческие банки, правительства иностранных государств, а также международные валютно-финансовые организации (МВФ, группа Всемирного банка, ЕБРР и др.).

Практически все кредиты, полученные Республикой Беларусь от иностранных государств (Австрии, Германии, Испании, Швейцарии, Японии и др.), носят связанный характер, т.е. сопровождаются требованием покупки за счет кредитных ресурсов товаров производства страны-кредитора. В ближайшее время за счет средств экспортных кредитов предполагается

ся осуществить реконструкцию и модернизацию АО “Мозырский НПЗ”, ПО “Горизонт”, ПО “БелАЗ” и других крупнейших отечественных предприятий.

Особое значение имеют кредиты международных валютно-финансовых организаций. Они представляют собой не только источник финансирования крупных инвестиционных проектов, но в определенной мере свидетельствуют о надежности страны как заемщика, повышают ее престиж на мировой арене, тем самым стимулируя приток капитала в страну от других инвесторов. Кроме того, предоставление таких кредитов сопровождается значительной консультационной помощью заемщика по реформированию экономики.

Наиболее активно с республикой сотрудничает ЕБРР. Общий объем его инвестиций в экономику Беларуси (кредитов и взносов в уставные фонды ОАО “Приорбанк” и ОАО “Милавица”) составил за 1992—2001 гг. 154 млн. долларов. В своей деятельности ЕБРР отдает предпочтение поддержке малого и среднего бизнеса.

К сожалению, МВФ с 1996 г. отказывает Беларуси в кредитах главным образом по причине невыполнения его требований по реформированию экономики.

Привлекаемые в республику кредиты во многих случаях используются нерационально: работы по инвестиционным проектам выполняются несвоевременно; приобретенные за счет кредита техника и оборудование используются неэффективно; объемы производства и экспорта оказываются ниже предусмотренных в бизнес-планах. Допускается просроченная задолженность перед иностранными кредиторами, на погашение которой используются средства госбюджета (согласно выданным платежным гарантиям правительства) и которые затем не полностью возмещаются предприятиями-заемщиками. Наличие просроченной задолженности перед иностранными кредиторами приводит к приостановлению действия открытых кредитных линий, ухудшению условий кредитования (повышению процентных ставок, страховых платежей и т.д.), падению международного рейтинга кредитоспособности страны.

Иностранные инвестиции в Республику Беларусь мизерны. Их доля в общем объеме источников финансирования инвестиционной деятельности снизилась до 1 %.

Для стимулирования притока иностранного капитала правительству Республики Беларусь необходимо решить многие серьезные проблемы: урегулировать взаимоотношения с международными валютно-финансовыми организациями, уско-

речь рыночные преобразования, работать над улучшением инвестиционного климата и прежде всего — обеспечивать стабильность, согласованность и выполнение экономического законодательства, улучшать налоговые и таможенные условия для деятельности иностранных инвесторов, развивать инвестиционную инфраструктуру и др.

Реализация этих мер приведет к повышению инвестиционного имиджа Республики Беларусь, а следовательно, и к притоку капитала в ее экономику.

Т.Н. Кондратьева, В.Л. Тарасевич
БГЭУ (Минск)

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ФОРМА МИГРАЦИИ КАПИТАЛА

Интернационализация хозяйственной жизни, научно-исследовательской деятельности разных стран оказала влияние на развитие сферы финансов. Одним из проявлений такого развития является миграция капитала, т.е. перераспределение временно свободных денежных средств в мировом масштабе. Следует отметить, что накопление капитала в мире в отношении к ВВП снижается. Значит, относительно уменьшается и объем свободного капитала, изменяются условия его движения, требования собственников к его размещению, обостряется борьба государств за его привлечение. На приток капитала в страну оказывают влияние многие факторы, важнейшим из которых является возможность получить в другой стране большую прибыль, чем в своей собственной. Международная практика показывает, что такой рост обеспечивают вложения в высокотехнологичные рискованные проекты, реализуемые венчурами — малыми внедренческими, рисковыми предприятиями через посредничество венчурных фондов. То есть, можно говорить о новой форме миграции капитала — венчурном финансировании. Венчурное финансирование в широком смысле слова представляет собой различные формы финансового обеспечения венчурного предприятия, связанные с привлечением венчурного капитала. Если источник венчурного капитала находится за пределами страны нахождения венчурного предприятия, то такое финансирование и является формой миграции капитала.

Венчурный капитал предполагает вложения в собственные фонды предприятия, не обеспеченного гарантиями, поэтому