

Это подтверждает, что разрешение долгового кризиса, в который угодил реальный сектор экономики Беларуси, возможно, еще далеко.

Литература

Аналитический обзор состояния экономики Беларуси за январь-июнь 2017 года / В. А. Акулич [и др.] // Macrocenter. — 2017. — № 2. — 32 с.

<http://edoc.bseu.by>

Е.А. Ланицкая

Научный руководитель — Ю.Б. Васькевич

УВЕЛИЧЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПИИ ЗА СЧЕТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СКРЫТЫХ «ВЫГОД» (НА ПРИМЕРЕ ЕБРР)

В статье оценена эффективность привлечения инвестиционных ресурсов в экономику Республики Беларусь как в форме ПИИ, так и кредитных ресурсов ЕБРР. А также проанализированы пути повышения результативности привлекаемых ресурсов с учетом текущего опыта взаимодействия ЕБРР и Республики Беларусь.

Условия постоянного роста потребностей страны и общества стимулируют государство к поиску новых путей и способов их удовлетворения. В данной ситуации особую актуальность приобретает поиск новых источников финансирования наиболее значимых для страны проектов.

С 2016 г. взаимодействие Беларуси и ЕБРР вышло на качественно новый уровень, что было обусловлено прекращением действия «калиброванного» подхода со стороны ЕБРР, который применялся до 2015 г. и ограничивал возможность ведения операций с государственным сектором. Согласно Стратегии ЕБРР для Беларуси на 2016–2019 годы, банк сосредоточил сферу своих интересов в двух основных направлениях: повышении конкурентоспособности реального сектора экономики и повышении устойчивости и качества услуг государственной инфраструктуры.

Прямые иностранные инвестиции являются одной из наиболее предпочтительных форм привлечения средств для государства, поскольку помимо непосредственно финансовых ресурсов, они привносят в экономику опыт, знания и другие нематериальные активы, а главное — влекут за собой личную заинтересованность инвестора. Однако несмотря на очевидные преимущества данной формы инвестирования, ее таким же очевидным недостатком является часто наблюдаемая «связанность» инвестиционных ресурсов, когда в дополнение к основному пакету инвестиций в обязательном порядке включаются дополнительные услуги — от консультационных до сервисного обслуживания оборудования. В случае если данные услуги оказываются зарубежны-

ми компаниями, средства, полученные в качестве вознаграждения за их предоставление, аккумулируются в экономике другой страны. Если же контрактом предусмотрены и конкретные исполнители услуг, то инвестором и вовсе не имеет свободы выбора подрядчика, который бы согласовался с конкретными его требованиями, финансовыми возможностями. Таким образом до 80 % привлекаемых средств инвестора не остаются в экономике страны, что снижает положительный эффект от их использования.

Средства ЕБРР с этой точки зрения являются более предпочтительными, поскольку могут привлекаться как в форме ПИИ, так и в форме просто кредитных ресурсов на определенные нужды предприятия. При этом кредитные ресурсы, как правило, предоставляются под очень привлекательную процентную ставку уполномоченными банками резидентами РБ. Однако такой кредит может получить не любой заинтересованный субъект хозяйствования. До недавнего времени, пока не вступило в силу соглашение о государственно-частном партнерстве, кредитными ресурсами ЕБРР могли воспользоваться только представители малого и среднего бизнеса частной формы собственности. Анализ проектов, реализуемых в Беларуси при участии ЕБРР в рамках софинансирования конкретных продуктов, позволяет сделать вывод, что ресурсы, предоставляемые банком, используются не всегда рационально. Так, для анализа и оценки предстоящих проектов по инициативе ЕБРР привлекаются иностранные консалтинговые фирмы с более высокими гонорарами. Плата за консультационные услуги фирм, входящих в «большую четверку» консалтинговых компаний значительно превышает стоимость услуг белорусских компаний. И это несмотря на то что есть ряд белорусских фирм, успешно реализовавших большое число консультационных и аудиторских проектов, цена за услуги которых не включает стоимости «мирового имени». Кроме того, отечественные компании, работая в международных проектах, приобретали бы неоценимый опыт, накопив который смогли бы быть конкурентоспособными и в последующем продавать свои услуги на экспорт.

Вторым недостатком является активное привлечение в качестве подрядных организаций иностранных фирм при наличии белорусских государственных и частных организаций, способных выполнить аналогичные работы. Примером могут служить совместные с ЕБРР проекты в области водоснабжения, когда победителями конкурсных торгов по выбору генеральных подрядных организаций во всех трех проектах в сфере водоснабжения и водоотведения стала одна и та же литовская фирма, несмотря на то, что торги проходили в трех разных городах и с разными условиями. В результате в экономику других государств уходят не только прибыль подрядчиков и поставщиков, но и налоги, которые могли бы быть потенциально выплачены самой фирмой-подрядчиком и ее работниками в бюджет Республики Беларусь. Не способствуют подобные подходы и созданию рабочих мест, а значит экономическому росту в стране. Сомнения вызывает и стоимость постгарантийного обслуживания готовых проектов, которая не входит в список критериев, необходимых для победы в конкурсе на выполнение работ. А это важный

факт, поскольку за несколько лет она может значительно превышать стоимость непосредственно проектов.

Однако, помимо существующих недостатков, существует ряд преимуществ в опыте сотрудничества Республики Беларусь с ЕБРР, применив которые к финансированию проектов других банков и организаций, можно увеличить совокупный эффект от использованных средств. Основным таким преимуществом является опыт программного планирования. Кажущиеся популярным понятие и сам метод, пришли в Республику Беларусь сравнительно недавно, а активная практика применения его была введена именно ЕБРР. Эффект от кредитов, выдаваемых бизнесу коммерческими банками, может быть выше, если будет присутствовать четкий план расходования средств, отклонение от которого может допускаться только при увеличении результативности проекта в целом.

Нельзя не принимать во внимание и стоимость заимствования средств. Процентные ставки по кредитам, выдаваемым за счет средств ЕБРР существенно ниже ставок по кредитам отечественных банков.

При подготовке пакета документов претендентов на получение кредитов за счет ЕБРР присутствуют положительные моменты: тщательный, многоуровневый анализ эффективности проектов, платежеспособности соискателей дает возможность правильно оценить возможности субъекта хозяйствования в части его реализации, что в свою очередь минимизирует риски финансовой несостоятельности самого заемщика и невозвратности выданного кредита, а значит банка-кредитора.

Еще одним положительным аспектом в области сотрудничества с ЕБРР является опыт разделения рисков путем создания венчурных фондов, а также разделение расходов, в том числе совместно с государственными структурами и международными организациями. Поддержка со стороны доноров имеет огромное значение для всех аспектов работы ЕБРР. Все консультационные проекты осуществляются на условиях разделения расходов и реализуются благодаря постоянной поддержке и участию широкого круга доноров, в том числе Европейского союза и более чем 20 двусторонних доноров и других организаций. Помимо этого, ЕБРР привлек для финансирования своих операций в сфере МСП частный капитал в сумме 1,3 млрд евро. Подобный опыт сотрудничества местных банков с государственными структурами и частными донорами был бы весьма полезен для внедрения, поскольку значительно увеличиваются средства для финансирования, а также происходит диверсификация рисков.

Решение существующих проблем и устранение недостатков заключается в планомерном и грамотно выстроенном переговорном процессе. Так, после визита в Республику Беларусь генерального директора ЕБРР Сума Чекрабати 12–14 сентября 2017 г. было решено увеличить объем инвестиций в белорусскую экономику до 200 млн евро, а также начать кредитование в национальной валюте. Не планируется и возвращение к калиброванному подходу, в случае, если банк будет не доволен сотрудничеством, он сократит объемы финансирования, однако сферы взаимодействия останутся прежними.