

Наиболее опасными демографическими тенденциями в Витебской области являются: высокий уровень смертности населения; интенсивная депопуляция; сокращение численности населения сельской местности и деформация половозрастной структуры сельского населения региона; наиболее интенсивный рост коэффициент старения населения. Негативное развитие демографической ситуации Витебской области ограничит возможности устойчивого социально-экономического развития данной территории в будущем.

В Республике Беларусь на государственном уровне уделяется большое внимание поддержанию и повышению уровня демографической безопасности. В частности, разрабатываются Государственные программы демографической безопасности. Комплексная программа развития социального обслуживания, Национальная программа «Дети Беларуси», была введена дорогостоящая мера — материнский капитал и т.д. Однако следует отметить необходимость осознания гражданами страны масштабов проблемы демографической безопасности и значимости ее решения для обеспечения национальной безопасности в Беларуси.

Источники

1. О демографической безопасности : Закон Респ. Беларусь, 31 дек. 2009 г., № 144-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.
2. *Шеремет, А. Д.* Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник / А. Д. Шеремет. — изд. доп. и испр. — М. : ИНФРА-М, 2008. — 415 с.
3. *Эпштейн, Н. Д.* Экономика, статистика и информатика [Электронный ресурс] / Н. Д. Эпштейн, М. В. Карманов, А. В. Васильва // Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова. — 2015. — Режим доступа: <http://www.gea.ru/ru/publications/Pages/karmanov18.10.2015.aspx>. — Дата доступа: 11.10.2016.

Д. С. Рокало

Научный руководитель — кандидат экономических наук Н. А. Артемьева

ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ С КНР

В данной статье рассмотрены основные направления привлечения китайских инвестиционных ресурсов в Республику Беларусь, приводятся данные о конкретных проектах, степени их реализованности. Выявлены проблемы и рассмотрены перспективные пути развития инвестиционного сотрудничества Республики Беларусь с КНР.

Согласно Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 года привлечение иностранных инвестиций является одним из приоритетных направлений обеспечения устойчивого развития. Иностранные инвестиции способствуют ускорению экономического и технологического прогресса, расширению

экспортного потенциала страны, развитию малого и среднего бизнеса и др. Поскольку КНР является одним из основных стратегических партнеров для Республики Беларусь, привлечение инвестиционных ресурсов из этой страны является важнейшим направлением в двустороннем сотрудничестве.

Наиболее значимыми для экономического роста Республики Беларусь являются прямые иностранные инвестиции. За последние пять лет прямые китайские инвестиции в Республику Беларусь составили всего около 100 млн долл. Они являются важнейшей формой экспорта частного предпринимательского капитала и в отличие от кредитов не увеличивают внешний долг государства.

Значительную часть ресурсов, полученных Республикой Беларусь, составляют кредиты, т.е. денежные средства, предоставленные Китайской Народной Республикой на возвратной основе с выплатой процентов. Согласно статистике экспортно-импортного банка Китая по состоянию на январь 2017 г. Республикой Беларусь было получено около 5,5 млрд дол. по кредитным договорам с КНР. В соответствии с условиями данных договоров Республика Беларусь покупает китайское оборудование и/или заказывает прочие услуги, связанные с его установкой и использованием.

В результате того, что Республике Беларусь необходимо возвращать не только сумму основного долга, но и проценты по полученным кредитам, за последние пять лет чистый отток валюты из республики в Китай в среднем составлял 1–1,5 млрд дол. в год. Однако главная проблема состоит в том, что долг Республики Беларусь накапливается и в ближайшее время с учетом наступления сроков возврата китайских кредитов эта сумма может составить до 2 млрд долл. в год, что составит около 20 % белорусского бюджета [1].

Руководством Республики Беларусь предпринимаются попытки переориентировать сотрудничество в инвестиционную сферу.

Примером успешного двустороннего инвестиционного сотрудничества может служить проект по созданию китайской компанией Midea с холдингом «Горизонт» совместного предприятия по выпуску СВЧ-печей. СООО «Мидеа-Горизонт» начало со сборки 150 тыс. печей в год, в 2017 г. увеличен выпуск до 1,1 млн СВЧ-печей, а в ближайшее время планируется повысить ежегодный объем производства до 2 млн единиц. Кроме того, СООО «Мидеа-Горизонт» выпускает водонагреватели — 40 тыс. ед. в год, и поставлена задача выйти на 0,5 млн единиц. Обсуждается также возможность производства в Республике Беларусь кондиционеров [2, с 21].

При этом важно отметить, что в сфере приватизации и привлечения китайских инвестиций в Республику Беларусь больше было проблемных проектов. В 2011 г. было подписано межправительственное соглашение «О финансовом сотрудничестве в приватизации и привлечении китайских инвестиций в Беларусь в 2011–2013 годах», которое так и осталось нереализованным. В 2014 г. не удалось организовать приватизацию ОАО «Могилевхимволокно» и ОАО «Гродно Азот» компанией ОАО «Китайская корпорация инжиниринга САМСЕ».

Небольшое количество примеров успешного сотрудничества можно объяснить невысокой заинтересованностью китайского бизнеса в белорус-

ском рынке. В частности, емкость рынка оценивается как низкая и в случае создания производств на территории республики либо инвестирования в существующие предприятия китайские бизнесмены ожидают проблем с реализацией продукции. При этом реализация товаров совместных предприятий в Европу ими, как правило, не рассматривается. Причиной этого является угроза создания на европейском рынке конкуренции товарам, произведенным в Китае, со стороны товаров, произведенных в Республике Беларусь.

В настоящее время государственные органы продолжают развивать инвестиционное сотрудничество Республики Беларусь с КНР. В соответствии с договоренностями, достигнутыми в ходе заседания рабочей группы по сотрудничеству и механизмам взаимодействия Госкомимущества Республики Беларусь и Комитета по контролю и управлению государственным имуществом при Госсовете Китая от 27 декабря 2016 г., белорусская сторона в начале 2017 г. подготовила перечень национальных открытых акционерных обществ для включения в их акционерный капитал китайских инвестиций. Госкомимущество передало китайской стороне пакет предложений по инвестированию в белорусские предприятия. В перечень вошли 20 акционерных обществ, в том числе «Горизонт», «Витязь», «Могилевхимволокно», МТЗ, «Гомсельмаш», БАТЭ — управляющая компания холдинга «Автокомпоненты» и др. [2].

Эти компании вызывают интерес у инвесторов, в том числе из КНР. Привлечь прямые китайские инвестиции предполагается не только путем их продажи, но и путем дополнительной эмиссии акций.

Сегодня успешно реализуется китайскими компаниями, такими как Huawei, ZTE, Geely и другими, в рамках индустриального парка «Великий камень» создание складских и логистических мощностей, что по нашему мнению является еще недостаточно развитым направлением инвестиционного сотрудничества.

В январе 2018 г. Президент Беларуси подписал распоряжение о реорганизации проектной организации в области разработки объектов жилищно-гражданского назначения института «Белгоспроект» в открытое акционерное общество с участием китайской стороны. Партнером стала крупная инвестиционная корпорация Beijing Jianyi Investment and Development (Group) Co. Ltd. С ее участием на базе Белгоспроекта создадут совместную компанию, которая будет заниматься проектированием и управлением проектов, а также строительством в Республике Беларусь и в других странах [2, с. 19].

В ближайшее время китайская корпорация Beijing Jianyi Investment and Development (Group) Co. Ltd намерена зарегистрировать в индустриальном парке «Великий камень» дочернее предприятие. В дальнейшем корпорация планирует продвижение в Республике Беларусь интеллектуальной строительной платформы, которая позволит проектировать с применением облачных интернет-технологий.

Итак, в настоящее время Республика Беларусь испытывает дефицит проектов, связанных с прямыми иностранными инвестициями. С точки зрения сотрудничества с КНР важно учитывать специфику китайских экономических интересов, а также особенности и экономические возможности Ре-

спублики Беларусь. В качестве наиболее перспективных путей согласования взаимных интересов в области инвестиций можно предложить более широкое использование складских, логистических и интеллектуальных ресурсов Республики Беларусь.

Источники

1. Прямые иностранные инвестиции в Беларуси: инвестиционный разворот [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — 2018. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10328.pdf>. — Дата доступа: 03.09.2018.
2. Маненок, Т. В. Китайский вектор / Т. В. Маненок // Директор. — 2018. — № 5. — С. 19–21.
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/ForeignDirectInvestments/>. — Дата доступа: 05.09.2018.
4. Экспортно-импортный банк Китая [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.eximbank.gov.cn/tm/ew/>. — Дата доступа: 15.09.2018.

Ю. Ю. Романовский

Научный руководитель — кандидат экономических наук С. С. Осмоловец

СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПРОДУКТЫ: ПОНЯТИЕ И СВОЙСТВА

В статье рассмотрена сущность понятия «структурированный финансовый продукт», приведены свойства и функции структурированных финансовых продуктов, рассмотрены наиболее известные на мировых финансовых рынках структурированные финансовые продукты.

Структурированные финансовые продукты выпускаются инвестиционными банками и фондами как для крупных, так и для розничных инвесторов. Они предоставляют широкие возможности в области управления рисками, для получения дополнительного дохода, привлечения источников финансирования.

В русскоязычной и зарубежной литературе существуют различные подходы к определению понятия «структурированный финансовый продукт». По мнению Р. Кнопа структурированный финансовый продукт — финансовый инструмент, доходность которого зависит от других, более простых инструментов, входящих в его состав. Структурированный продукт состоит из кредита в его различных проявлениях и одного или нескольких производных инструментов [1, с. 2]. В этом определении выделено, что структурированный продукт — комплексный инструмент, состоящий из более простых финансовых инструментов.

По мнению Ф. Дж. Фабоцци в основе структурированного финансового продукта лежат денежные потоки пулов активов [2, с. 3]. Однако такое определение включает в состав структурированных лишь те, которые получены в