

*В.В. Колоша, аспирант
НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь (Минск)*

ИНВЕСТИЦИИ В ПРИОБРЕТЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Вопрос привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в экономику Республики Беларусь является одним из наиболее приоритетных в экономической политике государства. Прямые иностранные инвестиции включают в себя приобретение акций (долей) отечественных предприятий (включающее в себя и организацию компаний) резидентами другой страны, реинвестирование прибыли находящихся в иностранной собственности предприятий, получение предприятием кредитов от материнской (контролирующей его) иностранной фирмы.

Следует отметить, что объем ПИИ в Беларуси недостаточен с точки зрения реализации задач и показателей, заложенных в программе социально-экономического развития страны на 2011—2015 гг. Так, согласно данным ЮНКТАД, в 2009 г. в Республике Беларусь зафиксировано снижение объема ПИИ почти на 14 % по сравнению с докризисным для национальной экономики 2008 г.; общий объем ПИИ составил 1,963 млн дол. США. Среди причин невысокой активности потенциальных субъектов ПИИ и сделок СиП в стране можно отметить небольшое количество потенциально интересных объектов инвестиций в связи с недостаточным использованием инноваций, высоким износом производственных фондов, а также отсутствием стабильных рынков сбыта продукции. Важно также отметить такой недостаток, как непрозрачность сделок СиП с участием белорусских предприятий, что является одним из сдерживающих факторов для иностранных инвесторов. Так, при наличии статистики относительно объема ПИИ отсутствует полная информация по стоимости некоторых самых крупных сделок СиП. Кроме того, публичность процесса предложений покупки акций (долей) компании позволила бы участвовать в процессе приобретения другим иностранным инвесторам, что привело бы к увеличению стоимости приобретения в результате конкурентной борьбы.

В случае если объектом интереса иностранного инвестора выступают акции предприятия, принадлежащие государству, цена определяется индивидуально в каждом конкретном случае, а не исходя из рыночной стоимости акций и премии за контроль. В данном случае весьма сложно определить реальную стоимость приобретаемого предприятия, ведь значительную часть цены составляют различного рода обязательства иностранного инвестора социального характера, а также различного рода индивидуальные гарантии инвестору со стороны государства. Учитывая также отсутствие развитого фондового рынка и, как следствие, отсутствие открытого доступа к информации о финансовых результатах компаний, акции которых представляют интерес для иностранных инвесторов, информация, необходимая для расчета цены предложения, у

иностранного инвестора появляется только после завершения процедуры due diligence (финансовой и правовой проверки компании). Таким образом, временные затраты на совершение сделки возрастают при прочих равных условиях.

Согласно программе социально-экономического развития Республики Беларусь, привлечение ПИИ является основным элементом инвестиционной политики государства, а на инвестиционных форумах отмечается, что сделки СиП представляют для Республики Беларусь особый интерес, можно сделать вывод, что количество такого рода сделок с участием иностранного капитала будет возрастать. Важно иметь в виду, что инвестора интересует не только стоимость компании и денежный эквивалент сделки, но также наличие развитой правовой базы, позволяющей рассчитывать на защиту интересов инвестора, прозрачные механизмы регулирования деятельности коммерческих организаций, наличие двусторонних соглашений об избежании двойного налогообложения и др.

*В. Конштантину, аспирант
БГЭУ(Минск)*

РАЗВИТИЕ ТОРГОВЛИ В РАМКАХ РЕГИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СООБЩЕСТВ АФРИКИ

В наименее развитых странах Африки особое внимание уделяется интеграции как одной из форм вхождения в мировую экономику, а также механизму, обеспечивающему устойчивое развитие. В течение последних десятилетий активное развитие процессов интеграции обусловлено в определенной степени сформировавшейся тенденцией повышения роли региональных рынков и значимости развития межафриканской торговли. 3/4 межафриканской торговли осуществляется в рамках региональных экономических сообществ. Среди них правомерно выделить Общий рынок стран Восточной Африки и Южной Африки (КОМЕСА), Восточноафриканское сообщество (ВАС), Сообщество развития Юга Африки (САДК). Они объединяют 26 стран. Это составляет 50 % стран африканского континента и около 60 % населения Африки.

Африка для стран, входящих в данные сообщества, является важным рынком для торговли производимой продукцией. В связи с этим между ними развивается сотрудничество, в ходе которого приняты меры по упрощению таможенных процедур, рационализации пограничных режимов, развитию программ профессиональной подготовки и обучения, гармонизации стандартов, координации конкурентной политики, устранению нетарифных барьеров, формированию коридора Север - Юг. Это нашло отражение в увеличении экспортно-импортных потоков. Так, за период с 2000 по 2008 г. экспорт между тремя региональными экономическими сообществами увеличился на 250 % (2000 г. —

128

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.

БДЭУ Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
БГЭУ Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
BSEU Belarus State Economic University. Library.
<http://www.bseu.by> elibr@bseu.by