

● ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ ●

Д. В. Муха

ГНУ «Институт экономики
Национальной академии наук Беларуси»
(г. Минск, Республика Беларусь)

СТИМУЛИРОВАНИЕ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КИТАЙСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В статье сформулированы ключевые рекомендации по углублению и повышению эффективности белорусско-китайского инвестиционного сотрудничества в интересах стимулирования привлечения китайских инвестиций в создание в Республике Беларусь инновационных и высокотехнологичных производств, в том числе притока прямых иностранных инвестиций в развитие современных наукоемких производств и услуг в приоритетных видах экономической деятельности.

Ключевые слова: инвестиции, прямые иностранные инвестиции, инвестиционное сотрудничество, инновации, Индустрия 4.0.

The article formulates key recommendations for deepening and improving efficiency of Belarusian-Chinese investment cooperation in order to stimulate Chinese investment attraction in innovative and hihtech industries creation in the Republic of Belarus, including foreign direct investment inflow in modern knowledge-intensive industries and services development in priority economic activities.

Keywords: investment, foreign direct investment, investment cooperation, innovations, Industry 4.0.

В настоящее время важной задачей для национальной экономики является активизация работы по привлечению инвестиций из Китайской Народной Республики в целях развития

приоритетных (стратегических) видов экономической деятельности с учетом интересов Республики Беларусь.

Политика в сфере иностранных инвестиций является одним из ключевых инструментов стимулирования инновационного и промышленного развития Беларуси [1, с. 179]. Современная инвестиционная стратегия Республики Беларусь во многом ориентирована на повышение эффективности привлекаемых инвестиций, в особенности прямых иностранных инвестиций (ПИИ) [2, с. 47]. Ориентированные на эффективность ПИИ, в частности в сферу высоких технологий и инноваций, не только создают условия для увеличения экспортного потенциала страны [3, с. 95], но и являются ключом для диверсификации экспорта и продвижения компаний в глобальных цепочках создания стоимости [4, с. 35].

В соответствии с Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 гг. страна продолжит «наращивать всестороннее сотрудничество с Китаем как стратегическим партнером, углублять взаимодействие через сопряжение стратегий социально-экономического развития, расширять торгово-экономические, финансовые, инвестиционные, научно-технические, гуманитарные и иные связи, укреплять позиции в качестве наиболее значимой узловой платформы нового Шелкового пути в Евразийском регионе».

Правовой основой для эффективного инвестиционного сотрудничества между странами выступает Совместная декларация КНР и Республики Беларусь об установлении всестороннего стратегического партнерства, подписанная в Пекине в 2013 г. Согласно документу предприятия и компании сторон должны активно осваивать рынок друг друга, создавать в сотрудничестве с партнерами другой стороны совместные предприятия и производства.

Дальнейшему развитию двухстороннего инвестиционного сотрудничества будет способствовать реализация принятой Пре-

зидентом Республики Беларусь Директивы от 3 декабря 2021 г. № 9 «О развитии двухсторонних отношений Республики Беларусь с Китайской Народной Республикой», в которой особое внимание уделено инвестиционному взаимодействию между странами.

На современном этапе важнейшей задачей обеспечения эффективного двухстороннего белорусско-китайского инвестиционного сотрудничества выступает концентрация инвестиционных ресурсов на развитии высокотехнологичных и инновационных производств с ориентацией на внешние рынки [5, с. 211]. Одним из наиболее перспективных направлений привлечения ПИИ является развитие высокотехнологичных и наукоемких производств в промышленности, строительстве, энергетике, сфере ИКТ [6, с. 66].

При разработке и реализации совместных инвестиционных проектов стоит учитывать Рекомендации Центрального Комитета Коммунистической партии Китая (ЦК КПК) относительно 14-го пятилетнего плана социально-экономического развития и перспективных целей до 2035 г.¹ В области инноваций Рекомендации предусматривают следующие направления:

- 1) повышение технологической инновационности предприятий;
- 2) совершенствование институционального механизма научно-технических инноваций;
- 3) развитие стратегических новых отраслей (предполагает ускорение развития нового поколения информационных технологий, биотехнологий, новых источников энергии, новых материалов, высокотехнологичного оборудования, новых энергетических транспортных средств, зеленой охраны окружающей среды и аэрокосмической, морской техники и других отраслей промышленности);
- 4) расширение инвестиционного пространства.

¹ Данный документ был принят на 5-м пленуме ЦК КПК 19-го созыва, который завершился 29 октября 2020 г.

Реализация совместных инвестиционных проектов и инициатив Беларуси и Китая по созданию инновационных производств с учетом возможностей экспорта продукции в рамках логистического маршрута «Экономический пояс Шелкового пути» позволит укрепить конкурентоспособность и обеспечить устойчивое развитие обеих стран.

Активное использование конкурентных возможностей крупных промышленных предприятий Республики Беларусь на основе целевого привлечения китайских прямых инвестиций в их технологическую модернизацию будет способствовать росту высокотехнологичного экспорта.

На современном этапе привлечение ПИИ должно быть ориентировано в первую очередь на создание высокотехнологичных, наукоемких, экспортно ориентированных и импортозамещающих производств с высокой добавленной стоимостью [7, с. 11], встраивание в мировые цепочки добавленной стоимости, привлечение стратегических инвесторов, в том числе ТНК с долгосрочными намерениями развития бизнеса на территории Беларуси и внедрения новых технологий в существующие производства [8, с. 26].

Основные усилия необходимо сконцентрировать на создании инновационной инфраструктуры и экономических условий для развития секторов промышленности, основанных на информационных технологиях нового поколения [9, с. 21]. Ключевым направлением должно стать при реализации совместных инвестиционных проектов внедрение на предприятиях технико-технологического пакета «Индустрии 4.0» [10, с. 75]. Наличие крупного промышленного комплекса и высококвалифицированных кадров делают промышленность Беларуси одним из наиболее перспективных направлений привлечения китайского капитала.

Для привлечения китайских инвестиций в Республику Беларусь в целях развития высокотехнологичных производств необходимо [5, с. 211–212]:

- внедрение механизма приоритизации инвестиционных проектов и инвестиционного таргетирования, заключающегося в определении приоритетных отраслей для инвестирования и привлечения в них на основе механизма гибкого стимулирования компаний КНР, являющихся технологическими лидерами;
- развитие акционерного финансирования инвестиционных проектов;
- оптимизация состава льгот и преференций для инвесторов, создающих производства с высокой добавленной стоимостью, реализующих высокотехнологичные, наукоемкие и экспортно ориентированные проекты;
- создание условий для инвестирования в развитие цифровой инфраструктуры;
- создание и развитие цифровых региональных и (или) трансграничных высокотехнологичных зон;
- разработка и реализация программ по включению местных компаний в цепочки создания добавленной стоимости компаний с китайскими инвестициями.

Достигнутый уровень доверия между белорусскими и китайскими финансовыми институтами, в первую очередь обусловленный высокой платежной дисциплиной белорусских заемщиков, позволяет говорить о возможном переходе к взаимодействию банков Китая напрямую с белорусскими банками и компаниями без участия государства как заемщика или гаранта. Развитие такого сотрудничества в кредитно-инвестиционной сфере существенно расширит контакты между белорусскими и китайскими деловыми кругами, станет серьезным стимулом для более масштабного и динамичного развития отношений между странами [11, с. 64].

Всемирный банк относит Республику Беларусь к группе государств, способных успешно конкурировать за привлечение китайских инвестиций [12]. Однако уровень инвестирования китайской стороной в экономику страны и направление развития кредитно-инвестиционного сотрудничества будут зависеть

от принятия мер по дальнейшему улучшению инвестиционного климата, повышению эффективности государственного управления в сфере принятия инвестиционных решений и деятельности организаций реального сектора экономики, развития финансового рынка, механизмов акционерного финансирования и межбанковского кредитования.

В качестве одной из первоочередных задач для Беларуси выступает привлечение китайских компаний в страну в качестве прямых инвесторов. Это сделает процесс белорусско-китайского сотрудничества наполненным совместными проектами и будет гарантировать развитие Беларуси с минимальной зависимостью от связанных китайских кредитов. Прямое инвестирование из Китая в Беларусь может осуществляться как путем акционирования и приватизации модернизированных китайскими компаниями предприятий, так и путем привлечения китайских организаций к прямому инвестированию.

В 2016 г. были уже достигнуты договоренности, предприняты шаги по учреждению совместного китайско-белорусского инвестиционного фонда ОАО «АСБ Беларусбанк» и Citic Construction Co., Ltd. и подписан Меморандум об утверждении дорожной карты его создания в июне 2018 г. В рамках его деятельности будет осуществляться вложение средств в белорусские инвестиционные проекты в обмен на акции или облигации предприятий.

Однако практика деятельности инвестиционных фондов, таких как «Китай-Евразия» Эксимбанка КНР, фонд «Шелкового пути», показывает, что неразвитость фондового рынка в Республике Беларусь пока не позволяет в больших объемах привлекать инвестиционные ресурсы. Инвестиционные фонды по своей природе вкладывают в предприятие, налаживают бизнес-процессы, выводят его на IPO. Как результат, необходимо развитие и внедрение новых механизмов и инструментов регулирования фондового рынка в Республике Беларусь для реализации совместных проектов через прямые инвестиции.

Повышению доступа к финансовым ресурсам Китая будут способствовать эффективные меры по стимулированию акционерного финансирования на ранних стадиях реализации инновационных проектов, разработка и внедрение альтернативных источников финансирования, таких как венчурный капитал, краудфандинг и государственно-частное софинансирование [13, с. 69].

Для высокотехнологичных фирм новое акционерное финансирование имеет ряд потенциальных преимуществ по сравнению с долговым финансированием. Венчурный капитал как форма акционерного финансирования позволяет устранить часть недостатков рынка капитала, присутствующих при финансировании молодых высокотехнологичных компаний. Помимо обеспечения начального финансирования для новых инновационных компаний, венчурные инвесторы за счет отбора и мониторинга на первых этапах финансирования выявляют перспективные инновационные проекты для привлечения государственного финансирования или проведения IPO на дальнейших этапах привлечения инвестиционного капитала [14].

В свою очередь, в течение последних лет на мировом рынке повышается спрос на венчурные проекты со стороны корпораций, что положительно сказывается на увеличении объемов инвестирования в высокотехнологичные виды экономической деятельности. В течение 2020 г. объем сделок, совершенных корпоративными венчурными фондами в мире, составил 73,1 млрд долл. США, при этом общее число таких сделок достигло 3 359 [15]. Объем венчурных инвестиций в Китае в 2020 г. составил 75,2 млрд долл. США, что на 25 млрд долл. США (на 49,8 %) выше уровня 2015 г. [16, с. 92].

Совместный венчурный фонд, созданный Белорусским инновационным фондом, компанией по развитию Белорусско-китайского индустриального парка «Великий камень» и «Чайна Мерчантс Капитал», будет осуществлять поддержку проектов, рекомендованных к реализации Китайско-белорусским центром коммерциализации инноваций. В перспективе к коммерциализации научных

разработок в парке планируется привлекать также и международные фонды.

Отсутствие в Республике Беларусь инструментов британского права, гарантирующих права инвесторов, позволяющих эффективно осуществлять управление инвестиционным портфелем, не позволяет должным образом заключать сделки и реализовывать венчурные проекты в стране. Нивелирование данных барьеров за счет внесения в Гражданский кодекс Республики Беларусь правовых инструментов, обеспечивающих развитие венчурной деятельности, и механизмов корпоративного управления (конвертируемого займа, опционного договора и соглашения о предоставлении опциона на заключение договора, соглашения о возмещении имущественных потерь, соглашения о не переманивании работников, соглашения о неконкуренции, соглашения об установлении размера неустойки, соглашения на возмещение убытков по требованию, безотзывной доверенности, заверения об обстоятельствах, соблюдения простой письменной формы сделки) будет способствовать притоку венчурного капитала в Республику Беларусь [17].

Одним из направлений развития акционерного финансирования в рамках двусторонних инвестиционных отношений может стать создание совместного с КНР фонда прямых инвестиций для высокотехнологичных и прорывных инвестиционных проектов. Совместный фонд прямых инвестиций должен быть направлен в первую очередь на финансирование инвестиционных проектов компаний-резидентов в области «Индустрии 4.0», высокотехнологичных услуг (финансовые технологии, логистические информационные системы, цифровой маркетинг и др.), здравоохранения (медицинская 3D-печать, медицинская робототехника, минимальные инвазивные хирургические технологии и др.) и телекоммуникаций (беспилотные технологии, кибербезопасность, криптография, «умные» города, экологический мониторинг и т. д.), ориентированных прежде всего на экспорт. Включение Республики Беларусь в партнерство с крупнейшей

китайской государственной инвестиционной компанией China Merchants Capital значительно облегчит доступ белорусским высокотехнологичным компаниям на китайские фондовые площадки и будет способствовать росту их капитализации. Реализация совместных прорывных инвестиционных проектов позволит усилить инновационный потенциал двустороннего сотрудничества [5, с. 214–215].

Таким образом, на современном этапе развития Республики Беларусь важнейшими задачами выступают стимулирование притока китайских инвестиций и их концентрация на развитии высокотехнологичных и инновационных производств с ориентацией на внешние рынки, что подразумевает проведение целенаправленной государственной инвестиционной политики на основе механизмов таргетирования и приоритизации инвестиционных проектов. В приоритетные секторы экономики, такие как производства в области «Индустрии 4.0», предоставление высокотехнологичных услуг, здравоохранение и телекоммуникации, должны привлекаться ведущие высокотехнологичные компании КНР на основе механизмов гибкого стимулирования. При этом разрабатываемые инвестиционные программы должны содержать вопросы по включению местных компаний в цепочки создания добавленной стоимости компаний с китайскими инвестициями.

Литература

1. Мировой опыт стимулирования инновационного развития экономики: механизмы, инструменты, перспективы адаптации для Республики Беларусь / Д. В. Муха [и др.] ; под науч. ред. Д. В. Мухи ; Ин-т экономики НАН Беларуси. – Минск : Беларуская навука, 2020. – 381 с. (Белорусская экономическая школа).
2. Муха, Д. В. Эффективность привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь / Д. В. Муха // Белорусский эконом. журн. – 2013. – № 1. – С. 46–63.

3. Внешнеэкономическая стратегия Республики Беларусь: теоретические и практические аспекты / А. Е. Дайнеко [и др.] ; науч. ред.: А. Е. Дайнеко, Т. С. Вертинская. – Минск : Беларус. навука, 2016. – 302 с.

4. Муха, Д. В. Влияние привлечения прямых иностранных инвестиций на внешнюю торговлю и платежный баланс Беларуси / Д. В. Муха // Банковский вестн. – 2015. – № 2 (619). – С. 35–45.

5. Торгово-экономическое сотрудничество Беларуси и Китая в условиях усиления протекционизма в мировой экономике / Д. В. Береснев [и др.] ; науч. ред. В. И. Бельский ; Нац. акад. наук Беларуси ; Ин-т экономики. – Минск : Беларус. навука, 2020. – 262 с. (Белорусская экономическая школа).

6. Муха, Д. В. Роль прямых инвестиций многонациональных корпораций в развитии научно-технологической и инновационной сферы / Д. В. Муха // Банковский вестн. – 2019. – № 7 (672). – С. 55–69.

7. Муха, Д. В. Взаимные инвестиции Республики Беларусь и Китая: современные тенденции и перспективы / Д. В. Муха // Актуальные векторы белорусско-китайского торгово-экономического сотрудничества : сб. ст. междунар. науч.-практ. конф., Минск, 17 дек. 2021 г. / М-во образования Респ. Беларусь, Бел. гос. эконом. ун-т, Респ. ин-т китаеведения имени Конфуция Бел. гос. ун-та ; [редкол.: Ю. А. Шаврук (гл. ред.) и др.]. – Минск : Изд. центр БГУ, 2022. – С. 5–12.

8. Дедков, С. М. Инвестиции ТНК в экономику Беларуси: баланс интересов и рисков / С. М. Дедков, Д. В. Муха // Наука и инновации. – 2018. – № 10 (188). – С. 26–30.

9. Хацкевич, Г. А. Цифровая трансформация организаций промышленности Республики Беларусь: актуальные проблемы и перспективы / Г. А. Хацкевич, Д. В. Муха // Вести Ин-та предпринимательской деятельности. – 2020. – № 1 (22). – С. 21–33.

10. Муха, Д. В. Влияние Индустрии 4.0 на глобальные цепочки создания стоимости, бизнес-модели и прямые иностранные инвестиции / Д. В. Муха // Эконом. наука сегодня : сб. науч. ст. /

БНТУ. – Минск, 2021. – Вып. 13. – С. 75–84. DOI: 10.21122/2309–6667–2021–13–75–84.

11. Состояние, тенденции и перспективы развития белорусско-китайского сотрудничества в условиях усиления протекционизма в системе международных отношений / В. И. Бельский [и др.] // Журн. Бел. гос. ун-та. Экономика. – 2019. – № 1. – С. 58–67.

12. Обзор экономики: Влияние Китая на Европу и Центральную Азию [Электронный ресурс] // Всемирный банк. – 2016. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/ru/region/eca/publication/europe-and-central-asia-economic-update-april-2016>. – Дата доступа: 14.11.2022.

13. Зайцева, Е. В. Особенности формирования государственной инвестиционной политики Республики Беларусь в современных условиях / Е. В. Зайцева // Банковский вестн. – 2019. – № 4. – С. 61–72.

14. Муха, Д. В. Стимулирование привлечения прямых иностранных инвестиций в создание инновационных и высокотехнологичных производств в Республике Беларусь / Д. В. Муха // Вести Ин-та предпринимательской деятельности. – 2021. – № 1 (24). – С. 12–20.

15. Corporate Venture Capital Trends 2020 // CB Insights [Electronic resource]. – 2021. – Mode of access: https://www.cbinsights.com/reports/CB-Insights_CVC-Report-2020.pdf?. – Date of access: 14.11.2022.

16. Муха, Д. В. Развитие рынка венчурных инвестиций в Китайской Народной Республике / Д. В. Муха, А. А. Шпаковская // Вести Ин-та предпринимательской деятельности. – 2022. – № 1 (26). – С. 90–98.

17. Механизмы инновационного развития экономики Республики Беларусь / Д. В. Муха [и др.] ; под науч. ред. Д. В. Мухи ; Ин-т экономики НАН Беларуси. – Минск : Беларус. навука, 2022. – 446 с. (Белорусская экономическая школа).