

БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

УДК 339.727.22(476)

ТРОСЬКО АНДРЕЙ ИВАНОВИЧ

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ МЕХАНИЗМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ
ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
(НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ)**

08.00.14 – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Минск -- 2003

Работа выполнена в Белорусском государственном экономическом университете

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
Турбан Г.В., БГЭУ, кафедра
международного бизнеса

Официальные оппоненты: доктор экономических наук
Дайнеко А.Е., ГНУ «НИЭИ Министерства
экономики Республики Беларусь»

кандидат экономических наук
Новик В.В., АСБ «Беларусбанк»

Оппонирующая организация: Белорусский государственный университет,
кафедра международных экономических
отношений

Защита состоится 7 февраля 2003 года в 14:00 на заседании совета по защите
диссертаций Д 02.07.04 в Белорусском государственном экономическом
университете по адресу: 220070, г. Минск, Партизанский проспект, 26, зал
заседаний Совета (ауд. 205), тел. 249-51-07.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Белорусского
государственного экономического университета.

Автореферат разослан 4 января 2003 г.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций
кандидат экономических наук, доцент



Г. В. Турбан

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации.

Темпы роста объемов капитала, перемещаемого между странами в различных формах, в современных условиях превышают темпы роста внешней торговли. Это означает, что в будущем в условиях глобализации степень интегрированности стран в мировую экономику будет определяться не столько объемом товарооборота, сколько финансовыми потоками. При этом значительная доля (до 60%) иностранных инвестиций составляют прямые.

В условиях ограниченности экономических ресурсов после осознания преимуществ, извлекаемых страной от использования иностранных инвестиций, между правительствами многих стран, в том числе с переходной экономикой, обострилась конкуренция за их привлечение.

На состоянии экономики Республики Беларусь остро сказывается недостаток инвестиций для обновления изношенных на 70 и более процентов основных производственных фондов. При незначительных внутренних инвестициях, направляемых на расширенное воспроизводство, и при недостаточно высокой доле частного сектора в структуре собственности и производстве ВВП вопрос о выработке механизма привлечения внешних источников капитальных вложений приобретает исключительную актуальность.

Исследования природы иностранных капиталовложений и проблематика обоснования их международного движения осуществлялись еще на рубеже XIX-XX вв. (К.Гильфердинг, В.И.Ленин, К.Маркс). Начиная с 60-х гг. XX века экономисты различных стран (П.Бакли, Р.Вернон, М.Кассон, Ч.Киндлбергер, Р.Коас, С.Маги, А.Рагмен М.Уильямсон, С.Хаймер) подробно исследуют проблему привлечения иностранного капитала, изучают и объясняют первопричины инвестирования за рубеж. Более современные работы 80-90-х гг. прошлого столетия (Дж.Даннинг, Ю.Егорова, Е.Есипов, К.Кодзима, П.Линдерт, Л.Уэлс, А.Уинт, Т.Хомякова, К.Чармен) обобщают накопленный теоретический и практический опыт и либо используют его для решения конкретных прикладных задач, либо развивают теории, ориентированные на дальнейшую выработку практических рекомендаций. В условиях становления рыночных институтов в странах с переходной экономикой перспективным представляется дальнейшая проработка теорий Дж.Даннинга, Л.Уэлса и А.Уинта в части вопроса расширения форм прямого иностранного инвестирования и выделения наиболее значимых факторов инвестиционного климата страны. Вместе с тем, новые тенденции в области ПИИ расширяют формы их осуществления и требуют дополнительных исследований.

В отечественной науке проблемы иностранных инвестиций разрабатывались в трудах белорусских ученых А.Е.Дайнеко, А.В.Данильченко, Д.В.Драгуна, П.А.Капитулы, П.Г.Никитенко, В.В.Новика, И.В.Новиковой, Л.М.Петровской, А.Н.Тура и др.

Испытывая дефицит внутренних инвестиций, Беларусь до сих пор не привлекла значительных прямых иностранных инвестиций. По сравнению с другими странами Восточной Европы республика обладает как самым низким показателем ПИИ на душу населения (142 долл. США, 16 место из 18, данные ЮНКТАД), так и самым низким инвестиционным рейтингом (135 место из 145 по рейтингу «Institutional Investor»).

Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь 1996 года по показателю ПИИ выполнена только на 6,5%, что свидетельствует о несовершенстве механизма для привлечения именно этой формы иностранных инвестиций. Новая аналогичная программа, принятая в 2002 году, ставит задачи по привлечению 13 млрд. долл. США иностранных инвестиций в ближайшие 10 лет, которые можно реализовать только сформировав эффективный механизм их привлечения и, прежде всего, в форме ПИИ.

При использовании Беларусью специальной политики для привлечения «стратегических» инвесторов положительный результат не всегда гарантирован. Примером является реализация проекта в рамках СП ЗАО «Форд Юнион». Политика индивидуальной государственной поддержки может быть эффективна в отношении крупных инвесторов, которые хотели бы иметь преимущества «первопроходцев», однако она не применима к небольшим инвесторам.

Актуальность и необходимость разработки обозначенных выше проблем predeterminedли выбор темы диссертации.

Связь работы с крупными научными программами, темами.

Автор принимал участие в научном исследовании по теме «Концепция инвестиционной политики Республики Беларусь» (№ ГР 20003412), утвержденном в Государственном комитете по науке и технологиям и проведенном в Белорусском государственном университете в 2000 году. Автор являлся исполнителем научно-исследовательской темы «Исследование мирового опыта роли государства и его инструментов во внешнеэкономической деятельности страны» (№ ГР 19991447), выполненной в Белорусском государственном экономическом университете в 1999 г. Результаты исследования использованы в Министерстве иностранных дел, внедрены в учебный процесс в Белорусском государственном экономическом университете.

Предложения автора по совершенствованию законодательной базы в сфере привлечения прямых иностранных инвестиций были использованы при подготовке замечаний по проекту Инвестиционного кодекса Республики Беларусь (№ 37-3 от 22.06.2001).

Предложения автора относительно системы информационного обеспечения процесса привлечения прямых иностранных инвестиций были учтены при подготовке проекта «Инвестиционный атлас Республики Беларусь».

Цели и задачи исследования.

Целью исследования является обоснование теоретических основ и предложений по формированию эффективного экономического механизма

привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь, учитывающих тенденции в мировом прямом инвестировании в условиях глобализации.

В соответствии с поставленной целью в диссертационной работе решались следующие задачи:

- определение отличительных особенностей прямых иностранных инвестиций от других форм иностранного инвестирования и уточнение понятия ПИИ;

- выявление тенденций развития прямых иностранных инвестиций в условиях глобальной экономики;

- обоснование возможности включения производителей из экономически менее развитых стран в глобальные производственные сети ТНК;

- обобщение международного опыта по стимулированию и привлечению прямых иностранных инвестиций и определение оптимальной политики поощрения ПИИ для переходных экономик;

- изучение международного инвестиционного рейтинга Республики Беларусь;

- обоснование необходимости создания стимулирующих мер для привлечения в Республику Беларусь прямых иностранных инвестиций в малый и средний бизнес;

- определение основных факторов, влияющих на решение инвесторов об осуществлении прямых иностранных инвестиций в ту или иную страну;

- анализ условий осуществления прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь;

- разработка предложений по формированию экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь.

Объект и предмет исследования.

Объект исследования – процессы прямого иностранного инвестирования в мировом хозяйстве и в Республике Беларусь.

Предмет исследования – механизм привлечения прямых иностранных инвестиций странами с переходной экономикой.

Методология и методы проведенного исследования. Теоретической базой при выполнении диссертации стали исследования прямых иностранных инвестиций отечественных и зарубежных авторов и международных научно-исследовательских институтов. Исследование основано на применении общенаучных методов познания (анализ и синтез, индукция и дедукция, единство исторического и логического и др.), системно-институционального подхода, методов сравнительного экономического анализа, статистических группировок, корреляционно-регрессионного анализа, SWOT-анализа, моделирования. В качестве фактологических данных использованы материалы международных экономических организаций (Всемирного банка, ПРООН, ЮНКТАД, ЮНИДО и т.д.), статистические сборники и отчеты государственных органов Республики Беларусь и других государств.

Научная новизна и значимость полученных результатов состоит в обосновании новых подходов к привлечению прямых иностранных инвестиций

в странах с переходной экономикой, в том числе в Республике Беларусь, а именно:

1. Уточнено понятие прямых иностранных инвестиций, в котором в отличие от традиционного подхода учитываются многообразие современных форм иностранных инвестиций и особенности практики трансграничных слияний и поглощений. Прямые иностранные инвестиции рассматриваются как иностранные инвестиции, осуществляемые с конечной целью получения дополнительной прибыли через установление и поддержание долгосрочного существенного влияния на управление и контроль за реализацией инвестиционного проекта в форме участия в акционерном капитале, реинвестирования, предоставления внутрифирменных кредитов, а также в рамках концессий, компенсационных сделок, соглашений о разделе продукции и передачи предприятия в управление.

2. Выделены тенденции в развитии прямых иностранных инвестиций в мировой экономике в условиях глобализации, которые классифицированы автором с точки зрения влияния на развитие стран с переходной экономикой на содействующие и сдерживающие приток ПИИ, а также инерционные, которые могут оказывать двойственное влияние. К содействующим относятся следующие тенденции: рост количества стран - нетто экспортеров ПИИ и диверсификация задач ПИИ; увеличение доли ПИИ в сфере услуг; перенаправление ПИИ от ресурсо- и трудоемких производств к капиталоемким; сокращение доли ПИИ, направляемых в первичный сектор экономики; расширение глобальных производственных сетей транснациональных корпораций посредством международного электронного бизнеса. Сдерживающее влияние оказывают такие тенденции, как: рост количества стран-импортеров ПИИ и диверсификация их географической структуры; увеличение роли реинвестирования и сопутствующего инвестирования; усиление значения комплексных программ приватизации. Инерционными являются тенденции роста стимулирующей роли региональной интеграции; усиления взаимосвязи и взаимозависимости ПИИ и внешней торговли; возрастание роли малого бизнеса в форме ТНК.

3. Обосновано положение о необходимости проведения в условиях глобализации и усиления конкуренции между странами превентивной политики поощрения прямых иностранных инвестиций, предполагающей не только либерализацию условий инвестирования, реализацию базовых экономических факторов страны, создание стимулов привлечения прямых иностранных инвестиций как в целом в страну, так и в отдельные ее регионы, но и включение производителей из экономически менее развитых стран в глобальные производственные сети транснациональных компаний путем установления долгосрочных кооперационных, корпоративных и инновационных связей с использованием современных информационных технологий.

4. Обоснованы предложения по формированию экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь, который включает условия благоприятного инвестиционного

климата, экономические методы стимулирования и регулирования ПИИ, правовую основу, институциональную структуру и систему мониторинга инвестиционного климата. Обосновано положение о целесообразности стимулирования прямых иностранных инвестиций в малый и средний бизнес. В отличие от традиционных подходов автором предложено создать систему налогового стимулирования малых и средних иностранных инвесторов путем предоставления им налоговых каникул и льгот на основе экономических приоритетов: создание рабочих мест, развитие внешней торговли, наращивание объемов инвестирования, интегрирование в мировую экономику отраслей, наиболее адаптированных к приему ПИИ, формирование сбалансированной региональной структуры ПИИ. Рекомендации по совершенствованию инфраструктуры ПИИ включают предложения по изменению функций Консультативного совета по иностранным инвестициям, предполагающие повышение статуса предложений иностранных инвесторов по совершенствованию инвестиционного климата, а также предложения по созданию инвестиционно-проводящей сети, состоящей из подсистемы формирования инвестиционных предложений, подсистемы их обработки и приведения в соответствие с международными стандартами, подсистемы распространения, презентации и продвижения, а также подсистемы изучения потенциальных источников инвестирования и диверсификации рисков.

Научная значимость полученных результатов заключается в том, что результаты диссертационной работы могут использоваться в качестве теоретико-методологической основы дальнейших исследований процессов привлечения прямых иностранных инвестиций в мировой экономике, а также при подготовке учебных дисциплин «Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Иностранные инвестиции».

Практическая (экономическая, социальная) значимость полученных результатов.

Практические результаты исследования были использованы при создании и совершенствовании работы Консультативного совета по иностранным инвестициям при Совете Министров Республики Беларусь, Министерством иностранных дел при подготовке Концепции привлечения иностранных инвестиций (утверждена приказом МИД от 26.03.2001 №37), Министерством внешнеэкономических связей при подготовке проекта Декрета Президента Республики Беларусь «О правовом режиме инвесторов из государств-участников Содружества Независимых Государств» от 05.08.98 №13 (справки и акты о внедрении прилагаются).

Сделанные в работе выводы имеют *экономическое значение* для повышения инвестиционной привлекательности Республики Беларусь и снижения рисков осуществления иностранных капиталовложений в ее национальную экономику, так как создают концептуальную основу для совершенствования механизма привлечения иностранных инвестиций в форме ПИИ с учетом складывающихся тенденций на международном рынке капиталов.

Внедрение предложений о предоставлении иностранным инвесторам из стран СНГ права пользоваться льготами и гарантиями наравне с инвесторами из других стран, в разработке которых принимал участие автор, способствовало увеличению в Республике Беларусь за четыре года количества предприятий из стран СНГ с 18 в 1998 г. до 494 в 2002 г. (их доли в общем количестве СИ и ИИ увеличились с 0,8% до 13,4%), а ПИИ в них – соответственно с 1,6 до 16,7 млн. долл. США или в 10 раз (доля в общем объеме ПИИ увеличилась с 0,5% до 4,2%).

Социальная значимость реализации рекомендаций по привлечению прямых иностранных инвестиций проявится в повышении темпов интеграции национальной экономики в систему мирохозяйственных связей, увеличении уровня занятости и в активизации предпринимательской деятельности.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- уточненное *определение* прямых иностранных инвестиций как иностранных инвестиций, осуществляемых с конечной целью получения дополнительной прибыли через установление и поддержание долгосрочного существенного влияния на управление и контроль за реализацией инвестиционного проекта в форме участия в акционерном капитале, реинвестирования, предоставления внутрифирменных кредитов, а также в рамках концессий, компенсационных сделок, соглашений о разделе продукции и передачи предприятия в управление. В определении обосновано использование механизма реализации инвестиционного проекта как необходимое условие обеспечения экономической устойчивости в развитии предприятия и предотвращения возможных угроз от спекулятивных слияний и поглощений при осуществлении ПИИ, а также предложено дополнить традиционные формы ПИИ инвестиционными процессами, осуществляемыми в рамках концессий, компенсационных сделок, соглашений о разделе продукции, и передачи предприятий в управление, что позволяет обосновать необходимость изменения действующей в мировой практике методики подсчета ПИИ.

- *классификация* новых тенденций в развитии прямых иностранных инвестиций в современных условиях глобализации на содействующие и сдерживающие приток ПИИ в страны с переходной экономикой, в том числе в Республику Беларусь, а также инерционные, которые могут оказывать двойственное влияние, на основе которой обоснована необходимость формирования механизма привлечения ПИИ с использованием комплекса инструментов странового инвестиционного маркетинга, направленного на привлечение ПИИ на основе отраслевых, интеграционных и внешнеэкономических приоритетов в развитии страны, на преодоление инерционности некоторых тенденций за счет использования сравнительных страновых преимуществ (тесная экономическая интеграция со странами с большим объемом рынка, вступление в ВТО, развитие малого бизнеса), а также сглаживания сдерживающих приток ПИИ факторов путем формирования макроэкономических предпосылок привлечения ПИИ (принятие мер,

адекватных используемым другими странами-реципиентами ПИИ, принятие комплексной программы приватизации);

- *обоснование* положения о необходимости проведения в современных условиях странами с переходной экономикой превентивной политики поощрения ПИИ, ориентированной на повышение количественных и качественных возможностей освоения ПИИ страной-реципиентом посредством установления долгосрочных кооперационных, корпоративных и инновационных связей с транснациональными компаниями с целью включения предприятий страны-реципиента в глобальные производственные сети. Реализация данной политики позволит определить приоритетные направления развития конкретных предприятий, создаст основу для ПИИ в будущем, расширит возможности для интеграции в систему мирохозяйственных связей, будет способствовать выравниванию уровней экономического развития между развитыми и развивающимися странами.

- *вывод* о том, что при эволюционном пути экономического развития Республике Беларусь экономических реформ умеренными темпами прямые иностранные инвестиции следует привлекать в малый и средний бизнес, в отрасли наиболее адаптированные к приему ПИИ, создавая для данной сферы стимулирующие меры и укрепляя значение местных органов самоуправления в привлечении инвестиций. Предлагается отменить действующую систему льготирования безотносительно результатов деятельности и значимости для экономики и в качестве альтернативы использовать систему налогового стимулирования прямых иностранных инвестиций в малый и средний бизнес в зависимости от приоритетности отрасли, экспортной и импортозамещающей ориентированности производства. Это позволит увеличить и перенаправить прямые иностранные инвестиции в наиболее адаптированные для иностранного капитала отрасли и сферы производства;

- *рекомендации* по развитию институциональной инфраструктуры прямых иностранных инвестиций в Республике Беларусь в части усиления роли Консультативного совета по иностранным инвестициям за счет повышения статуса предложений иностранных инвесторов по совершенствованию инвестиционного климата, совершенствованию законодательства Республики Беларусь, упрощению таможенных и других регистрационных процедур, реформированию системы налогообложения, переходу системы бухгалтерского учета на международные стандарты и т.д.;

- *предложения* по совершенствованию информационной инфраструктуры экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь, включая формирование республиканской инвестиционно-проводящей сети для информационного обеспечения процесса привлечения ПИИ, включающей подсистему формирования инвестиционных предложений, подсистему их обработки и приведения в соответствие с международными стандартами, подсистему распространения, презентации и продвижения, а также подсистему изучения потенциальных источников инвестирования и диверсификации рисков, что позволит обеспечить потенциальных инвесторов информацией об инвестиционных возможностях

Беларуси и повысить качество и проработанность инвестиционных предложений белорусских предприятий и организаций.

Личный вклад соискателя.

Диссертационное исследование является научным трудом, выполненным соискателем самостоятельно на основе изучения теоретического материала, международного опыта и практических результатов привлечения прямых иностранных инвестиций. Разработка предложенных в результате исследования рекомендаций принадлежит автору.

Апробация результатов диссертации.

Основные положения диссертационного исследования докладывались и обсуждались на 4 конференциях, в том числе:

Научная конференция «Формирование национальной экономики Республики Беларусь и механизм ее функционирования» (БГЭУ, г. Минск, 20-21 февраля 1998 г.);

Международная научно-практическая конференция «Проблемы мирового хозяйства и развития международных экономических отношений» (БГЭУ, г. Минск, 18-19 октября 2001 г.);

Научно-практический семинар «Привлечение инвестиций. Эффективное взаимодействие с инвесторами» (БГЭУ, г. Минск, 12-13 апреля 2002 г.);

Заседание Комиссии по науке и технологии для развития (ООН) на тему «Установление взаимосвязей между прямыми иностранными инвестициями и развитием технологий для создания производственных мощностей и повышения стратегической конкурентоспособности», UNCSTD, г. Коломбо (Шри-Ланка), 15-17 октября 2002 г.

Опубликованность результатов.

Основные положения и результаты исследования изложены в 13 публикациях автора общим объемом 62 страницы, в том числе: 8 статей в научно-практических журналах, 4 статьи в сборниках, 1 тезисы докладов на конференции.

Структура и объем диссертации.

Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Общий объем работы составляет 137 страниц, включая список использованных источников, 34 таблицы, 18 рисунков на 18 страницах, 2 приложения на 20 страницах. Список использованных источников состоит из 172 наименований.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе «Прямые иностранные инвестиции: теория и международный опыт привлечения» проведен анализ основных теорий прямых иностранных инвестиций, определены признаки, отличающие ПИИ от других форм иностранного инвестирования (табл. 1), выделены основные тенденции в мировых процессах осуществления прямых иностранных инвестиций, проанализирован международный опыт привлечения ПИИ.

Отличительные признаки прямых и портфельных иностранных инвестиций.

Признак	Прямые	Портфельные
Временной признак	долгосрочные	временные (спекулятивные)
Цели	прибыль, непосредственные или косвенные выгоды от контроля над фирмой	устойчивый доход, возможный выигрыш от повышения курса ценных бумаг
Рентабельность	высокая	высокая или отрицательная
Возможность реинвестирования	есть	Нет
Мобильность	низкая	Высокая
Влияние на международное разделение труда	сильное	сравнительно слабое

На основе выявленных отличительных признаков, а также с учетом многообразия современных форм иностранного инвестирования и особенностей процессов трансграничных слияний и поглощений уточнено понятие прямых иностранных инвестиций, которые рассматриваются как иностранные инвестиции, осуществляемые с конечной целью получения дополнительной прибыли через установление и поддержание долгосрочного существенного влияния на управление и контроль за реализацией инвестиционного проекта в форме участия в акционерном капитале, реинвестирования, предоставления внутрифирменных кредитов, а также в рамках концессий, компенсационных сделок, соглашений о разделе продукции и передачи предприятия в управление.

Сделан вывод о возрастании роли стимулирующей политики стран-реципиентов в качестве фактора притока ПИИ в условиях либерализации инвестиционных режимов большинства стран мира. Механизм привлечения ПИИ рассматривается в работе как средство реализации такой политики с использованием комплекса систематизированных и классифицированных инструментов стимулирования ПИИ (активные, пассивные, общие, целевые; направленные на улучшение инвестиционного климата, генерирование ПИИ, пост-инвестиционное обслуживание и т.д.).

В конце XX в. отмечен значительный рост притока и оттока ПИИ. Основными тенденциями, характеризующими современную стадию развития прямых иностранных инвестиций являются: рост количества стран - нетто экспортеров ПИИ и диверсификация задач ПИИ; рост количества стран-импортеров ПИИ и диверсификация их географической структуры, сопровождающийся переходом от враждебного отношения к ПИИ к позитивному; усиление стимулирующего воздействия региональной интеграции; увеличение удельного веса сферы услуг в качестве объекта ПИИ; переориентация ПИИ от ресурсо- и трудоемких производств на капиталоемкие; снижение доли ПИИ, направляемой в первичный сектор экономики; увеличения роли малого и среднего бизнеса в форме ТНК; увеличение роли реинвестирования и сопутствующего инвестирования; усиление роли комплексных программ приватизации; упрочнение взаимосвязи

и взаимозависимости ПИИ и внешней торговли; расширение глобальных производственных сетей транснациональных корпораций посредством международного электронного бизнеса.

Выделение тенденций в мировых процессах осуществления прямых иностранных инвестиций позволило обосновать вывод о росте в ближайший период потоков прямых инвестиций в страны с переходной экономикой, особенно в перерабатывающие производства и в сферу финансовых услуг. Сохранение тенденций в ближайшие 5-7 лет в условиях формирования международного распределения факторов производства предоставляет странам с переходной экономикой возможность разработки эффективной политики привлечения ПИИ.

Обозначенные тенденции были классифицированы на содействующие, которые могут способствовать привлечению ПИИ в Беларусь, сдерживающие, которые потенциально препятствуют притоку ПИИ и инерционные, которые могут как содействовать, так и препятствовать притоку ПИИ, в зависимости от проводимой политики государства.

Для использования потенциала выявленных тенденций автор приходит к выводу о том, что в современных условиях глобализации и усиления конкуренции между странами по формированию преимуществ размещения в них ПИИ необходимо проводить превентивную политику поощрения прямых иностранных инвестиций, построенную на принципах регионализма, дискретности инструментов привлечения ПИИ и сегментации экономических интересов. Данная политика предполагает установление долгосрочных кооперационных, корпоративных и инновационных взаимосвязей (в частности, совместной разработки программ стратегического экономического сотрудничества и развития) для включения производителей страны-реципиента в глобальные производственные сети ТНК с использованием возможностей современных «Интернет»-технологий.

Анализ опыта привлечения ПИИ в страны Восточной Европы (Чехия, Венгрия, Литва и Украина и др.) позволил определить альтернативы для Республики Беларусь по формированию политики по привлечению ПИИ. Сделан вывод о том, что в условиях небольшой емкости национального рынка, низких темпов приватизации невелики возможности использования транзитного положения Беларуси для формирования так называемой «зоны разгона» ПИИ при освоении рынка стран СНГ. При реализации в Республике Беларусь экономических реформ умеренными темпами прямые иностранные инвестиции следует привлекать в малый и средний бизнес, создавая для данной сферы стимулирующие меры и укрепляя значение местных органов самоуправления в привлечении инвестиций.

Во второй главе «Прямые иностранные инвестиции в Республике Беларусь» проанализировано влияние инвестиционного климата на приток ПИИ, выявлены факторы, которые определяют положительное или отрицательное отношение иностранных инвесторов к организации бизнеса в Беларуси и вложению ПИИ, проведен анализ процессов осуществления ПИИ в Беларуси.

По данным ЮНКТАД, опубликованным в сентябре 2002 г., совокупный объем привлеченных за 1993-2001 гг. прямых иностранных инвестиций в Беларусь (порядка 1,4 млрд. долл. США) сравнительно низок как среди стран Восточной Европы (для сравнения Польша – 42,4 млрд. долл. США, Чехия – 26,8; Венгрия – 23,6; Литва – 2,7 млрд. долл. США), так и среди стран Содружества Независимых Государств (Россия – около 21,8 млрд. долл. США; Украина – 4,6; Казахстан – 12,6; Азербайджан – около 4 млрд. долл. США).

Вместе с тем, Республика Беларусь вышла на 6 место среди стран СНГ по объему привлеченных прямых иностранных инвестиций на душу населения (143 долл. США), опередив такие государства, как Молдова (142,4), Грузия (106,9), Украина (93,2), Кыргызстан (93,1), Узбекистан (31,0) и Таджикистан (26,0), а также расценивается экспертами ЕЭК ООН как третья страна среди государств-участников Центральной Европейской Инициативы по показателю открытости экономики, уступая Чехии и Словакии.

Кроме того, влияние процессов глобализации иностранного капитала и факторов производства предприятий, созданных с участием иностранного капитала, на основные параметры социально-экономического развития Беларуси возрастает: доля продукции СП и ИП в ВВП увеличилась за 1993-2001 гг. с 3 до 9%, в экспорте – с 2 до 11%, в импорте с 3 до 13%. Это свидетельствует об усилении функции ПИИ по интегрированию экономики Беларуси в мировое хозяйство.

Инвестиционный климат Беларуси на современном этапе социально-экономического развития можно охарактеризовать как недостаточно привлекательный. По оценке рискованности экономики, проводимой журналом «Institutional Investor», в 1993 г. Беларусь занимала 98 место, а в 2001 г. – уже 135 из 145 оцениваемых стран. Основные факторы, сдерживающие ПИИ, за пять последних лет, как показали результаты опросов иностранных инвесторов, проведенных автором (2000 г.) и специалистами Института социологии Академии Наук Республики Беларусь (1995 г.), практически не изменились: нестабильность законодательства, медленные темпы экономических реформ, чрезмерное вмешательство государства в экономику, в то время как оценка страновых сравнительных преимуществ Беларуси ухудшилась (дешевая рабочая сила, объем рынка сбыта, возможность снижения затрат).

На основе корреляционно-регрессионного анализа показателей (инвестиционный рейтинг, привлеченные ПИИ, ВВП и др.) 33 стран была доказана тройственная зависимость: при более высоком инвестиционном потенциале – более «высокий» инвестиционный климат, а при более высоком инвестиционном риске – более «низкий» инвестиционный климат, и наоборот.

Инвестиционный риск значительно сдерживает приток ПИИ (на 42%), а при уменьшении рисков на 1%, увеличение притока ПИИ происходит в среднем на 2%. При этом доминирующим фактором при осуществлении ПИИ является ВВП на душу населения, который отражает объем потенциального рынка сбыта и согласно эмпирическим данным обуславливает приток ПИИ на 47% (рис. 1).

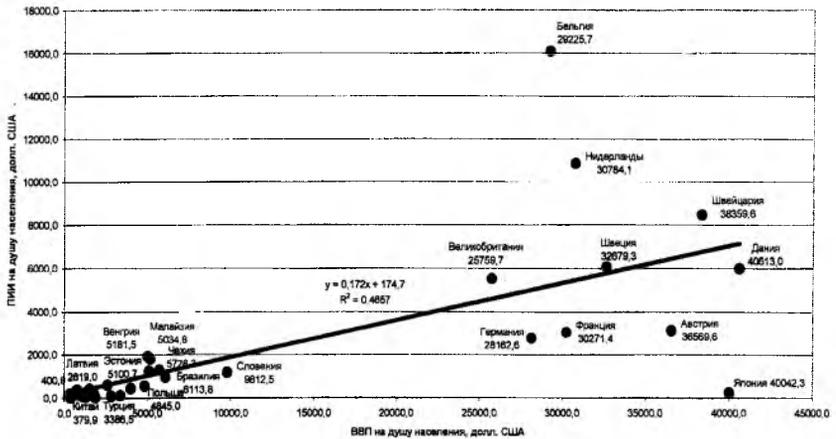


Рис. 1. Корреляционная зависимость между показателями ВВП на душу населения и ГИИ на душу населения.

Изучение факторов инвестиционного климата Беларуси позволило сделать вывод о необходимости взвешенного подхода к проведению государством политики по изменению условий хозяйственной деятельности. Налоговые льготы имеют существенное значение для инвесторов и являются действенным способом стимулирования ГИИ. Автор показал, что для Беларуси в сложившихся условиях ограниченных финансовых возможностей и отсутствия системного подхода к предоставлении индивидуальных льгот применение налогового стимулирования является наиболее действенным инструментом стимулирования новых иностранных капиталовложений.

В третьей главе «Формирование эффективного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций» в рамках концепции привлечения иностранных инвестиций разработаны предложения по формированию механизма привлечения прямых иностранных инвестиций, который включает теоретические основы (общие принципы, цели, задачи и источники привлечения иностранных инвестиций; тактику и стратегию привлечения иностранных инвестиций, перечень условий, которые следует обеспечить для создания благоприятного инвестиционного климата); экономические методы стимулирования и регулирования ГИИ (комплекс экономических инструментов для стимулирования иностранных инвестиций; меры по ограничению ГИИ для обеспечения экономической безопасности государства); правовую основу (необходимое правовое поле для обеспечения функционирования организационно-экономического механизма привлечения ГИИ); институциональную структуру (механизм координации привлечения иностранных инвестиций и продвижения приоритетных инвестиционных проектов, систему информационного обеспечения процесса привлечения иностранных инвестиций); систему мониторинга инвестиционного климата для

обеспечения обратной связи и оценки эффективности принимаемых мер с целью их последующей корректировки.

В рамках концепции обосновано предложение по изменению системы налогового стимулирования предприятий с участием иностранного капитала путем отмены индивидуального льготирования с переходом к стимулированию малых и средних предприятий в приоритетных сферах (табл. 2).

Таблица 2
Система налоговых стимулов для малых и средних предприятий с иностранными инвестициями.

Налоговый стимул	Условия		
	Объемы	Сферы деятельности	Дополнительные условия
Освобождение от налога на прибыль на срок до получения положительной кумулятивной прибыли, снижение ставки на 50% - до конца срока окупаемости	Малые и средние предприятия	приоритетные отрасли	продукция собственного производства
Налоговый кредит на сумму увеличения уставного фонда на срок реализации нового проекта	Увеличение уставного фонда		
Снижение ставки налога на прибыль на 50% в течение 1 года	-	экспорт 100% в течение года	-
Освобождение от уплаты НДС на срок окупаемости нового продукта	-	производство импортозамещающей продукции	-

Обоснованы предложения по совершенствованию институциональной инфраструктуры механизма привлечения ПИИ в Беларусь путем усиления роли Консультативного совета по иностранным инвестициям при правительстве республики за счет организации постоянного диалога с иностранными инвесторами по совершенствованию инвестиционного климата, совершенствованию законодательства Республики Беларусь, упрощению таможенных и других регистрационных процедур, реформированию системы налогообложения, переходу системы бухгалтерского учета на международные стандарты и т.д.

На основе уточненной институциональной инфраструктуры предложено сформировать инвестиционно-проводящую сеть (рис. 2).

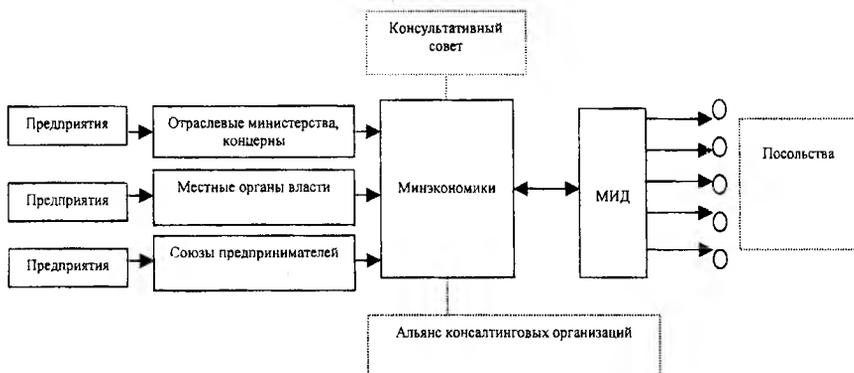


Рис. 2. Схематичное представление инвестиционно-проводящей сети.

Инвестиционно-проводящая сеть предполагает организацию сбора, обработки и презентации инвестиционных предложений белорусских предприятий, ориентированных на партнерство с иностранными инвесторами, включающую подсистему формирования инвестиционных предложений, подсистему обработки и приведения их в соответствие с международными стандартами, подсистему распространения, презентации и продвижения, а также подсистему изучения потенциальных источников инвестирования и диверсификации.

Основная задача при этом – это создание эффективного маркетингового инструмента информационного обеспечения экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование позволяет сделать следующие обобщающие выводы и предложения по совершенствованию экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций.

1. Анализ форм иностранного инвестирования и выделение отличительных признаков прямых иностранных инвестиций с учетом особенностей осуществления трансграничных слияний и поглощений позволил уточнить понятие прямых иностранных инвестиций, а именно: ПИИ – это иностранные инвестиции, осуществляемые с конечной целью получения дополнительной прибыли через установление и поддержание долгосрочного существенного влияния на управление и контроль за реализацией инвестиционного проекта в форме участия в акционерном капитале, реинвестирования, предоставления внутрифирменных кредитов, а также в рамках концессий, компенсационных сделок, передачи предприятия в управление, под залог и соглашений о разделе продукции. Предложенные новые формы ПИИ, а также взвешенный подход к учету слияний и поглощений позволяют обосновать необходимость изменения действующей международной методики подсчета ПИИ [1, 2, 7, 9, 10].

2. Проведенный анализ выявил мировые тенденции ПИИ, оказывающие влияние на процесс привлечения ПИИ в страны с переходной экономикой, а именно: рост количества стран - нетто экспортеров ПИИ и диверсификация задач ПИИ, рост количества стран-импортеров ПИИ и диверсификация их географической структуры, сопровождающиеся переходом от враждебного отношения к позитивному, усиление стимулирующего воздействия региональной интеграции, увеличение удельного веса сферы услуг в качестве объекта ПИИ; переориентация ПИИ от ресурсо- и трудоемких производств на капиталоемкие и наукоемкие; снижение доли ПИИ, направляемой в первичный сектор экономики; повышении роли малого и среднего бизнеса в форме ТНК;

усиление роли реинвестирования и сопутствующего инвестирования; усиление роли комплексных программ приватизации; упрочнение взаимосвязи и взаимозависимости ПИИ и внешней торговли; рост глобального технологического перевооружения посредством международного электронного бизнеса, на основе которых определены макроэкономические предпосылки привлечения ПИИ. Тенденции классифицированы на способствующие («возможности») и сдерживающие («подводные камни») приток ПИИ, а также инерционные, обладающие двойственным эффектом. Совокупность перечисленных тенденций во-первых, предопределяет макроэкономические условия для привлечения ПИИ, которые можно воссоздать в стране, а во-вторых, позволяет выработать подходы к оптимизации механизма привлечения ПИИ [2, 4, 12].

3. В современных условиях глобализации для стран с переходной экономикой необходимо проводить превентивную политику поощрения прямых иностранных инвестиций, культивирующую установление долгосрочных кооперационных, корпоративных и инновационных взаимосвязей посредством совместной разработки программ стратегического экономического сотрудничества и развития для включения производителей страны-реципиента в глобальные производственные сети ТНК с использованием возможностей современных «Интернет»-технологий [1, 5, 8].

4. Как свидетельствуют результаты корреляционно-регрессионного анализа, приток прямых иностранных инвестиций напрямую связан с характеристиками инвестиционного климата страны, часть из которых является объективно независимыми от экономической политики государства, часть – может быть улучшена посредством специальных инструментов регулирования инвестиционного климата. Проведенный анализ подтвердил доминирующую роль в условиях глобализации величины ВВП на душу населения при осуществлении прямых иностранных инвестиций, характеризующей потенциальный объем рынка сбыта. Это подтвердило наличие тройственной зависимости между инвестиционным климатом, инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском: при более высоком инвестиционном потенциале – более благоприятный инвестиционный климат, а при более высоком инвестиционном риске – менее привлекательный инвестиционный климат, и наоборот [7, 9, 11, 13].

5. Изучение факторов инвестиционного климата Беларуси позволило сделать вывод о необходимости взвешенного подхода к проведению государством политики по регулированию условий хозяйственной деятельности. Данные об использовании налоговых льгот различными государствами позволили сделать вывод о том, что налоговые стимулы имеют существенное значение для инвесторов в странах с переходной экономикой и являются действенным способом стимулирования ПИИ. По результатам анализа прямого иностранного инвестирования в Беларуси определены

проблемные вопросы в привлечении ПИИ, а именно: несовершенство правового режима для иностранных инвесторов, искаженная система льготирования, нерациональное отраслевое и региональное распределение ПИИ, сложная институциональная инфраструктура ПИИ, отсутствие системного подхода в информационном обеспечении ПИИ. Анализ опыта привлечения ПИИ в страны Восточной Европы (Чехии, Венгрии, Литвы и Украины и др.) позволил определить альтернативы для Республики Беларусь по формированию политики по привлечению ПИИ. Сделан вывод о том, что в условиях небольшой емкости национального рынка, низких темпов приватизации невелики возможности использования транзитивного положения Беларуси для формирования «зоны разгона» при осуществлении прямых иностранных инвестиций в страны СНГ. При реализации в Республике Беларусь экономических реформ умеренными темпами прямые иностранные инвестиции следует привлекать в малый и средний бизнес, создавая для данной сферы стимулирующие меры и укрепляя значение местных органов самоуправления в привлечении инвестиций [2, 3, 4, 5, 6].

6. В результате проведенного исследования разработаны концептуальные предложения по формированию экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь, который включает теоретические основы, экономические методы стимулирования и регулирования ПИИ, правовую основу, институциональную структуру и систему мониторинга инвестиционного климата. Обосновано авторское предложение по изменению системы налогового стимулирования предприятий с участием иностранного капитала путем отмены индивидуального льготирования с переходом на стимулирование малых и средних предприятий. Обоснованы предложения по совершенствованию институциональной инфраструктуры механизма привлечения ПИИ в Беларусь путем усиления роли Консультативного совета по иностранным инвестициям при правительстве республики за счет специализации его работы на основных направлениях, имеющих важное значение для процесса вовлечения Беларуси в систему мировых инвестиционных связей. Определена целесообразность демополизации сектора консалтинговых услуг и формирования альянса консалтинговых организаций. На основе уточненной институциональной инфраструктуры предложено сформировать инвестиционно-проводящую сеть по сбору, обработке и презентации инвестиционных предложений белорусских предприятий, ориентированных на партнерство с иностранными инвесторами, включающую подсистему формирования инвестиционных предложений, подсистему обработки и приведения их в соответствие с международными стандартами, подсистему распространения, презентации и продвижения, а также подсистему изучения потенциальных источников инвестирования и диверсификации [3, 4, 6, 7].

Список опубликованных работ

1. Тросько А.И. Инвестор «дозревает» быстро, когда о нем помнят // Дело: Восток + Запад. – 1998. – №3. – С. 24-25.
2. Бескостый В.В., Тросько А.И. Доллар пишем, два в уме // Дело: Восток + Запад. – 1999. – №9. – С. S1-S2.
3. Тросько А.И. Обзорный комментарий проекта Инвестиционного кодекса // Главный бухгалтер. – 2000. – № 35. – С. 83-84.
4. Тросько А.И. Новое в регулировании инвестиционной деятельности // Юрист. – 2000. – №2(3). – С. 15-16.
5. Тросько А.И. Особенности и перспективы СЭП как формы привлечения иностранного капитала // Белорусский банковский бюллетень. – 2000. – №46(105). – С. 39-40.
6. Тросько А.И. Содействие государства в привлечении иностранных инвестиций в Беларуси // Предпринимательство в Беларуси. – 2000. – №12. – С. 29-30.
7. Тросько А.И. Оптимизация стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций // Вестник Бел. гос. экономич. ун-та. – 2001. – №6. – С. 27-30.
8. Тросько А.И. Инфраструктура иностранных инвестиций // Финансы. Учет. Аудит. – 2002. – №12. – С. 63-66.
9. Тросько А.И. Инвестиционный климат в Республике Беларусь: проблемы и перспективы // Формирование национальной экономики Республики Беларусь и механизм ее функционирования: Сб. науч. тр. молодых ученых / Бел. гос. экономич. ун-т ; Редкол.: Н.Е.Заяц и др. – Минск, 1999. – С. 5-10.
10. Тросько А.И. Иностранные инвестиции // Республика Беларусь. Возможности делового сотрудничества: Инф.-справ. сб. / Под общ. ред. Н.А.Дисько – Мн.: ИЦ МИД Беларуси, 2000. – С. 69-76.
11. Тросько А.И. Международный инвестиционный рейтинг // Проблемы экономики в переходном периоде: Сб. статей молодых ученых / Бел. гос. экономич. ун-т; Редкол.: Н.Е.Заяц и др. – Минск, 2001. – С. 226-230.
12. Тросько А.И. Инвестиционная деятельность // Морозова И.А., Пинигин А.В. Тросько А.И. – Беларусь – ваш экономический партнер: Инф.-справ. сб. – Мн.: ИЦ МИД Беларуси, 2002. – С. 21-28.
13. Тросько А.И. Инвестиционный рейтинг и методики его расчета // Проблемы мирового хозяйства и развития международных экономических отношений: Тез. докл. междунар. науч.-практ. конф., Минск, 18-19 окт. 2001 г. / Бел. гос. экономич. ун-т. – Минск, 2001. – С.189-191.



Трасько Андрэй Іванавіч**Эканамічны механізм прыцягнення прамых замежных інвестыцый
(на прыкладзе Рэспублікі Беларусь)**

Ключавыя словы: прамыя замежныя інвестыцыі, міжнародны рух капіталу, інвестыцыйная дзейнасць, інвестыцыйная палітыка, інвестыцыйны клімат, інвестыцыйны рэйтынг, стымуляванне.

Аб’ект даследвання: працэсы прамога замежнага інвеставання ў сусветнай гаспадарцы і ў Рэспубліцы Беларусь.

Прадмет даследвання: механізм прыцягнення прамых замежных інвестыцый краінамі з пераходнай эканомікай.

Мэта працы: абгрунтаванне тэарэтычных асноў і прапаноў па фарміраванню эфектыўнага эканамічнага механізму прыцягнення прамых замежных інвестыцый у Рэспубліку Беларусь, улічваючых тэндэнцыі ў сусветным прамом інвеставанні.

Асноўныя метады даследвання: агульнанавуковыя метады пазнання (аналіз і сінтэз, індукцыя і дэдукцыя, адзінства гістарычнага і лагічнага і інш.), сістэмна-інстытуцыйны падыход, метады параўнальнага эканамічнага аналізу, статыстычных групіровак, карэляцыйна-рэгрэсійнага аналізу, SWOT-аналізу, мадэлявання.

Навуковая навізна атрыманых вынікаў: удакладнена паняцце прамых замежных інвестыцый; выяўлены сучасныя тэндэнцыі прамых замежных інвестыцый; абгрунтавана неабходнасць правядзення прэвентыўнай палітыкі іх заахвочвання; абгрунтавана палажэнне аб неабходнасці стымулявання прамых замежных інвестыцый у малы і сярэдні бізнэс; прапанавана рэфармаваць сістэму падаткавага стымулявання у часцы адмены індывідуальных льгот і заахвочвання малых і сярэдніх змежных інвестараў на аснове эканамічных прыарытэтаў; абгрунтаваны рэкамендацыі эканамічнага характару па развіццю інстытуцыйнай і інфармацыйнай інфраструктуры прамых замежных інвестыцый у Рэспубліцы Беларусь.

Ступень выкарыстання вынікаў даследвання: тэарэтычныя і практычныя распрацоўкі аўтара былі выкарыстаны пры удасканаленні дзяржаўнай інвестыцыйнай палітыкі, пры падрыхтоўцы праектаў нарматыўных прававых актаў, у навуковых даследваннях, у працэсе выкладання, могуць служыць асновай для фарміравання канцэпцыі прыцягнення прамых замежных інвестыцый і наступнага даследвання праблематыцы замежных інвестыцый.

Галіна выкарыстання: Міністэрства эканомікі Рэспублікі Беларусь, Міністэрства замежных спраў Рэспублікі Беларусь, Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт.

Тресько Андрей Иванович

Экономический механизм привлечения прямых иностранных инвестиций (на примере Республики Беларусь)

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, международное движение капитала, инвестиционная деятельность, инвестиционная политика, инвестиционный климат, инвестиционный рейтинг, стимулирование.

Объект исследования: процессы прямого иностранного инвестирования в мировом хозяйстве и в Республике Беларусь.

Предмет исследования: механизм привлечения прямых иностранных инвестиций странами с переходной экономикой.

Цель исследования: обоснование теоретических основ и предложений по формированию эффективного экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь, учитывающих тенденции в мировом прямом инвестировании в условиях глобализации.

Основные методы исследования: общенаучные методы познания (анализ и синтез, индукция и дедукция, единство исторического и логического и др.), системно-институциональный подход, методы сравнительного экономического анализа, статистических группировок, корреляционно-регрессионного анализа, SWOT-анализа, моделирования.

Научная новизна полученных результатов: уточнено понятие прямых иностранных инвестиций; выявлены современные тенденции прямых иностранных инвестиций; обоснована необходимость проведения превентивной политики их поощрения; обосновано положение о необходимости стимулирования прямых иностранных инвестиций в малый и средний бизнес; предложено реформировать систему налогового стимулирования в части отмены индивидуальных льгот и поощрения малых и средних иностранных инвесторов на основе экономических приоритетов; обоснованы рекомендации экономического характера по развитию институциональной и информационной инфраструктуры прямых иностранных инвестиций в Республике Беларусь.

Практическая значимость полученных результатов: теоретические и практические разработки автора были использованы при совершенствовании государственной инвестиционной политики, при подготовке проектов нормативных правовых актов, в научных исследованиях, в процессе преподавания, могут служить основой для формирования концепции привлечения прямых иностранных инвестиций и последующего исследования проблематики иностранных инвестиций.

Область применения: Министерство экономики Республики Беларусь, Министерство иностранных дел Республики Беларусь, Белорусский государственный экономический университет.

Resume**Trosko Andrey Ivanovich****Economic Mechanism of Foreign Direct Investment Attraction
(in the Republic of Belarus)**

Keywords: foreign direct investment, international capital migration, investment activity, investment policy, investment climate, investment rating, promotion.

Research object: processes of foreign direct investment in world economy and in the Republic of Belarus.

Research subject: mechanism of foreign direct investment attraction in transition economies.

Research objective: substantiation of theoretical basis and proposals on formation of effective economic mechanism of foreign direct investment attraction to the Republic of Belarus based on trends in world direct investment in terms of globalization.

Key methods of research: general scientific methods of research (analysis and synthesis, induction and deduction, unity of history and logic, etc.), systematic and institutional approach, methods of comparative economic analysis, statistical grouping, correlation and regression analysis, SWOT-analysis, modeling.

Scientific value of gained results: definition of foreign direct investment is corrected; modern trends of foreign direct investment are identified; necessity of conducting preventing policy of their promotion is substantiated; issue on necessity of foreign direct investment promotion into small and medium business is substantiated; it is proposed to reform system of tax promotion by canceling individual privileges and promoting small and medium foreign investors according to economic priorities; economic recommendations on development of institutional and informational infrastructure of foreign direct investment in the Republic of Belarus are substantiated.

Degree of practical usefulness of the results of research: author's theoretic and practical works were used by development of state investment policy, by preparation of legislative acts drafts, during scientific researches, lectures, can be used as a basis for formation of foreign direct investment attraction concept, and further research of foreign investment problems.

Sphere of implementation: Ministry of Economy of the Republic of Belarus, Ministry of Foreign Affairs of the Republic of Belarus, Belarusian State Economic University.

Подписано в печать 03.01.2003. Формат 60x84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Тираж 100 экз. Заказ 2.

Белорусский государственный экономический университет.
Лицензия ЛВ № 170 от 21.01.98.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в Белорусском государственном экономическом университете.
Лицензия ЛП № 336 от 16.03.99.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.