

Расчеты по приведенной методике позволяют количественно оценить эффективность межфирменного сотрудничества отечественных предприятий с зарубежными партнерами на основании соотношения выбранных показателей в динамике: добавленной стоимости, объемов реализованной продукции предприятия, объема налоговых поступлений из выручки и себестоимости, общего объема налоговых платежей в бюджет (включая налоги и платежи из прибыли), затрат импортных сырья, материалов и комплектующих изделий в себестоимости продукции. Данные показатели выбраны исходя из учета того, в чем совпадают интересы государства и каждого конкретного предприятия. Спецификой данной методики является рассмотрение предлагаемых соотношений показателей в динамике, т.е. через изменение долей, сопоставление темпов роста в системной связи друг с другом.

Результаты расчетов по данной методике могут служить основанием выбора предприятий, которым государство сочтет целесообразным оказывать поддержку, а также использоваться при обосновании программ социально-экономического развития, определяющих, на развитие какого предприятия и какого вида его продукции следует ориентироваться для взаимовыгодного взаимодействия белорусских предприятий и национальной экономики в целом.

Е.Н. ПЕТРУШКЕВИЧ

Условия вхождения Республики Беларусь в глобальную инвестиционную деятельность

Экономический потенциал и инвестиционные возможности Республики Беларусь на протяжении всего периода реформ остаются нереализованными. Это неоправданно влечет отставание в экономическом и социальном развитии общества. Реализация инвестиционных возможностей Беларуси зависит от позиции страны по отношению к глобализации мировой экономики.

Известно, что глобализация как процесс движения к глобальной экономике характеризуется пятью признаками:

- интенсификация внешней торговли между странами;
- рост миграции высококвалифицированной рабочей силы;
- увеличение мирового объема прямых иностранных инвестиций (до 2001 г.);
- экспансия сетей транснациональных компаний, в том числе за счет операций по слиянию и поглощению;

- активизация международных потоков на рынках финансового капитала.

Очевидно, что большинство признаков глобализации имеет инвестиционную основу, поэтому примыкание любой страны к глобальным процессам во многом зависит от условий вхождения в глобальную инвестиционную деятельность, среди которых необходимо выделить следующие.

Условие 1. Эффективная структура привлеченных иностранных инвестиций.

Современные принципы международного инвестирования заключаются в том, что к устойчивому экономическому росту приводят глобальные инвестиционные стратегии стран-реципиентов инвестиций, ориентированные на прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в различных формах, среди которых: создание филиалов иностранных предприятий, создание совместных предприятий, лизинг, концессия, схема раздела продукции, передача предприятия под управление, соглашения о переработке давальческого сырья, компенсационные соглашения и другие. После существенного подъема экономики стимулируются портфельные и кредитные инвестиции. В противном случае последние приводят к росту внешнего долга и неустойчивости финансовой системы. Эффективная структура иностранных инвестиций характерна для стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) последних четырех лет, что и обеспечило устойчивость роста ПИИ в данный регион при общемировом падении их объема в 2001-2002 гг. (Таблица 1).

Таблица 1.

**Чистый приток капитала в страны ЦВЕ,
1995-2002 гг. (в млрд. долл.)**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Приток частных прямых инвестиций	36,8	7,2	-27,8	9	20,2	30,5	17,8	30,7
Приток частных портфельных инвестиций	14,6	13,1	6,9	5,4	2,4	2,4	3,2	3,4
Приток инвестиций на основе межгосударственных соглашений	-6	2,2	15,5	33,7	3,5	-3,1	13,2	2,9

Источник: Trade and Development Report, 2003// UN, NY and Geneva, 2003. – P. 24-25.

В отличие от стран ЦВЕ в развивающихся государствах неудачно сформированная структура иностранных инвестиций до 90-х годов сказывается на общем снижении их величины даже в год пика мирового объема ПИИ (Таблица 2).

Таблица 2.
Чистый приток капитала в развивающиеся страны, 1995-2002 гг. (в млрд. долл.)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Приток частных прямых инвестиций	122,8	126,5	55	42,7	27,2	8,4	59,5	91,8
Приток частных портфельных инвестиций	34,2	81,5	41,6	-3,7	39	9,7	-41,7	-40
Приток инвестиций на основе межгосударственных соглашений	34,3	-5	40,8	49,3	10,5	-0,7	25,6	22,9

Источник: Trade and Development Report, 2003// UN, NY and Geneva, 2003. – P. 24-25.

О неблагоприятной структуре иностранных инвестиций в Республике Беларусь свидетельствует следующая статистика. За 1997 – 2001 годы фактическое поступление кредитных средств составило около 84 % от пессимистического сценария Национальной программы по привлечению инвестиций от 1996 года. Прямых инвестиций поступило за это время менее 15 % от планируемых заданий.

Таблица 3 показывает, казалось бы, улучшающуюся структуру привлеченных иностранных инвестиций. Но статья «прямые иностранные инвестиции» в белорусской статистике включает кредиты (см. таблицу 4).

Таблица 3.
Структура иностранных инвестиций в Беларуси
(в млн. долл. США)

	Прямые иностранные инвестиции	Портфельные иностранные инвестиции	Кредитные инвестиции	Всего
2002	298,8	0,6	422,6	722
2003	674,5	0,6	631,3	1306,4

Источник: рассчитано по материалам Минстата РБ.

Таблица 4.

Структура прямых иностранных инвестиций в Республике Беларусь
(в млн. долл. США)

	2002 г.	2003 г.
Всего ПИИ	298,8	674,5
вклад в уставный фонд	53,712	69,605
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев	131,439	532,567
лизинг	50,218	3,846
прочие прямые инвестиции	63,518	68,494
- стоимость оборудования, переданного прямым иностранным инвестором организации,		
- товарные кредиты,		
- ссуды прямых инвесторов.		

Источник: рассчитано по материалам Минстата РБ.

Условие 2. Проведение в РБ политики международного инвестирования (политика привлечения иностранных инвестиций + политика стимулирования национальных за рубежом).

Развивающиеся и переходные экономики из-за недостатка капитала являются, главным образом, странами-реципиентами инвестиций (См. таблицу 5).

Таблица 5.

Доля накопленных ввезенных и вывезенных ПИИ в ВВП по регионам за период с 1980 по 2002 гг. (в процентах)

Регион	1980		2002	
	приток	отток	приток	отток
Весь мир	6,7	5,8	22,3	21,6
Развитые страны Европы	6,2	6,4	31,4	42,7
США и Канада	4,5	7,9	14,1	15,9
Остальные развитые страны (Австралия, Израиль, Япония, Новая Зеландия)	1,7	1,8	5,3	9,7
Страны Африки	8,2	2,2	30,6	8,6
Страны Латинской Америки и Карибского бассейна	6,5	7,2	44,7	10,4
Страны Азии и Тихоокеанского бассейна	17,9	0,9	33,3	15,4
Страны Центральной и Восточной Европы			20,8	3,3

Источник: UNCTAD, FDI/TNC database.

В таблице 5 сравниваются доли накопленных¹ ввезенных и вывезенных прямых иностранных инвестиций в ВВП в 1980 и 2002 гг., то есть рассматривается период глобализации мировой экономики. Таблица показывает, что в к 2003 году через прямые иностранные инвестиции в глобальную экономику втянуты развитые страны Европы, ЦВЕ, развивающиеся страны Азии, Африки и Латинской Америки. Можно заметить, что хотя основной объем вывезенных (прямых иностранных инвестиций) ПИИ приходится на развитые государства, у развивающихся стран, особенно Азиатского региона, наблюдается рост инвестиций за рубеж, что свидетельствует о превращении процессов «утечки капитала» в официально регулируемые потоки его вывоза с помощью политики международного инвестирования.

Политика международного инвестирования в глобализирующихся странах, обязательно включает политику государства по содействию зарубежным, или вывозимым инвестициям. Это связано с положительными эффектами инвестирования за рубеж, среди которых можно отметить:

- рост конкуренции между предприятиями;
- увеличение национального продукта за счет доступа к зарубежным рынкам и ресурсам;
- новые возможности для экспорта (каждый доллар зарубежных инвестиций приносит 2 доллара дополнительного экспорта²;
- часто обеспечение дохода в форме технологий и прибыли.

В Республике Беларусь регулирование вывозимых национальных инвестиций за рубеж ограничивается четырьмя статьями (с 99 по 102) Инвестиционного кодекса РБ, где определены:

- право физическим и юридическим лицам Республики Беларусь осуществлять инвестиционную деятельность ее за пределами;
- формы инвестиционной деятельности национальных субъектов хозяйствования за рубежом;
- право открытия счетов в иностранной валюте за пределами Республики Беларусь для юридических лиц РБ и индивидуальных предпринимателей с совершением по ним операций с разрешения Национального банка РБ, если иное не предусмотрено международными договорами РБ или законодательством РБ;

¹ Под накопленными ПИИ (FDI stock) понимается суммарная величина доли капитала материнских компаний в зарубежных филиалах и чистой задолженности филиалов материнским компаниям (перевод автора). Источник: World Investment Report 2002. FDI Policies for Development: National and International Perspectives // UNCTAD, UN // NY and Geneva, 2003. – P. 232

² В соответствии с отчетом ОЭСР за 1998 год.

- учет и контроль за зарубежными инвестициями национальных инвесторов;
- вложения в уставные фонды юридических лиц за рубежом после экспертизы достоверности оценки имущества, проводящейся в соответствии с законодательством РБ.

Условие 3. Переход от традиционных факторов привлечения ПИИ к современным.

В настоящее время в мировой экономике снижается важность традиционных факторов привлечения ПИИ, направленных на поиск рынков и ресурсов, среди которых: емкость рынка, запасы природных ресурсов, доступ к дешевой неквалифицированной рабочей силе.

На первый план выдвигаются **современные факторы привлечения ПИИ**, направленные на поиск эффективности (укрепление кредитоспособности фирмы). Среди которых: эффективность местных предприятий, квалификация местной рабочей силы, качество местных факторов производства, политика либерализации, научно-технический прогресс, применение новых корпоративных стратегий.

Оценка современных факторов привлечения иностранных инвестиций требованиям международной конкуренции в Беларуси показывает, что: политика либерализации не проводится, рентабельность местных предприятий снижается (рентабельность как соотношение добавленной стоимости к издержкам составляет в промышленности РБ чуть более 10 %), задолженность по налоговым платежам растет (в 2002 году составила 0,79 % от ВВП против 0,46 % от ВВП – в 2001 г.³).

Качество менеджмента в Беларуси далеко от совершенства. В связи с этим можно выделить такие проблемы:

1. многие руководители наших компаний не понимают принципов инвестирования и этики общения с иностранными инвесторами. Это привело к появлению термина "красный директор", обозначающего руководителя, уровень мышления и методы управления которого соответствуют эпохе социализма; руководству большинства предприятий незнакомо понятие «корпоративные стратегии», не говоря уже о новых;

³ Улучшение среды для развития бизнеса в Беларуси // Исследования Мирового банка, 31.01.2003.

2. различие белорусской и западной систем бухучета – это еще одна проблема, мешающая инвестированию в экономику РБ. Система ГААР дает представление о реальном положении дел на предприятии, в то время как отечественная система бухучета подобного представления не дает (особенно это касается такого понятия, как чистая прибыль).

Условие 4. Ориентация на привлечение ПИИ ТНК малого и среднего размера.

Закономерностью в функционировании рынка международных инвестиций является то, что страны-реципиенты иностранного капитала при формировании международной политики стремятся создавать условия для привлечения ПИИ ТНК малого и среднего размера. В соответствии с документами ЮНКТАД в 2003 году насчитывается 64 000 ТНК. Из них доля крупных – примерно 5 %. Остальные 95 % ТНК – мелкого и среднего размера, исходя из размеров материнской компании.⁴

Малые и средние ТНК более предпочтительны для стран-реципиентов по сравнению с крупными ТНК, т.к. (Согласно отчетам ЮНКТАД за 1993, 1998):

- передают технологии, прямо влияющие на экономический рост принимающей страны;
- оказывают благоприятное влияние на торговый баланс;
- более гибки в решениях;
- нанимают субинвесторов из местных фирм, оказывая тем самым воздействие на экономический рост страны.

Перечисленные положительные эффекты связаны с тем, что программы международных стратегий малых и средних ТНК в первую очередь включают: рост экспорта и доходов за рубежом; обучение местных менеджеров; улучшение качества продукции.

Поэтому страны-реципиенты ПИИ, заинтересованные в устойчивом экономическом росте, стараются стимулировать деятельность малых и средних ТНК у себя в стране.

Однако ПИИ малого и среднего бизнеса – менее рискованные по сравнению с ПИИ крупных ТНК. Как правило, они направляются за рубеж после открытия там филиалов крупными ТНК и в условиях устойчивого роста ПИИ. Поэтому на развивающихся рынках по количеству предприятий малого и среднего размера ТНК представлены 50 %, но по стоимости охватывают лишь 10 % всего объема ПИИ.

⁴ Handbook on Foreign Direct Investment by Small and Medium-sized Enterprises // UNCTAD, UN // NY and Geneva, 1998. – P. III.

Таким образом, в страны с переходной экономикой и развивающиеся страны привлечение инвестиций малых и средних ТНК неизбежно сопровождается или предваряется созданием филиалов крупных ТНК, деятельность которых связана с опасностью манипулирования трансфертными ценами не в пользу страны-реципиента. Тем не менее, при формировании политики привлечения иностранных инвестиций следует учитывать такую особенность современной деятельности крупных ТНК (ЮНКТАД, Отчет о мировых инвестициях за 2001), которая заключается в том, что филиалы ТНК выступают инициаторами в создании и укреплении связей с национальными компаниями-поставщиками через: передачу технологий, обучение, обеспечение информацией, а также оказание финансовой поддержки. Роль государства при этом заключается в стимулировании развития такого сотрудничества с помощью соответствующих институциональных и административных рамок

Условие 5. Формулировка реальных задач по притокам иностранных инвестиций, по росту ВВП, общего объема инвестиций в стране

В Республике Беларусь прогнозные показатели по объему привлекаемых инвестиций из-за рубежа содержатся в Национальных программах по привлечению инвестиций в Беларусь, а с 2004 года – в Постановлении Совета Министров № 152.

Сравнивая задачи, поставленные «Национальной программой в области привлечения иностранных инвестиций», принятой в 1996, с полученными результатами, мы можем констатировать, что даже пессимистический сценарий за 1997 – 2001 годы выполнен примерно на 20 процентов. За этот период привлечено прямых и кредитных иностранных инвестиций менее, чем на 1,7 млрд. долларов США вместо 8,3 по пессимистическому сценарию.

В соответствии с «Национальной программой привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 г.» прогнозируется привлечение инвестиций в объеме 37-41 млрд. долларов США за 2001-2010 гг. Планируется рост ВВП по сравнению с 2000 г. в 1,7-1,8 раза, а инвестиций – в основной капитал – в 2,2-2,5 раза. Удельный вес инвестиций в ВВП в 2010 г. составит 26-28 % (2000 г. – 19,8 %).

Насколько реалистичны эти показатели? Согласно такой динамике роста мультипликатор инвестиций в Республике Беларусь меньше единицы и равен 0,53. Это свидетельствует об очень низкой, стагнационной экономической активности в Беларуси. А это означает, что средняя норма прибыли чрезвычайно низка. В результате – на

высокий объем инвестиций нельзя рассчитывать. Получается «замкнутый круг».

Его разорвать может сочетание институциональных реформ, стимулирующей бюджетно-налоговой политики, ограничительной кредитно-денежной политики и объем ПИИ не меньше критического, а это, согласно концепции «внешнего толчка» – не менее 10-12 % от национального дохода страны.

Условие 6. Отказ от директивного планирования объема иностранных инвестиций.

«Национальной программой привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 г.» были разработаны задания по привлечению иностранных инвестиций в СЭЗ. Но ни одна из СЭЗ не справилась с заданием (см. таб. 6).

Таблица 6.

Привлечение иностранных инвестиций в СЭЗ РБ

тыс. долл. США

	Задание на 2002 г.	Поступило иностранных инвестиций в 2002 г.	Задание на 2003 г.	Поступило иностранных инвестиций в 2003 г.
СЭЗ «Брест»	21 000	6 605,0	125 000	20 950
СЭЗ «Витебск»	15 000	1 198,9	70 000	3 502
СЭЗ «Гомель-Ратон»	21 000	3 315,9	130 000	9 407
СЭЗ «Гродноинвест»	8 000	–	90 000	1 860
СЭЗ «Минск»	21 000	17 645,0	85 000	13 164
СЭЗ «Могилев»	14000	–	90 000	1 147

Далее, в соответствии с Программой действий Правительства РБ по привлечению иностранных инвестиций в 2003 году распределены задания по каждому облисполкому, министерству и концерну в объеме 1,5 млрд. долл. Но насколько реально такое распределение заданий? Ведь ни одно ведомство и ни один облисполком не в состоянии обеспечить независимый рост экономической активности, если инвестиционный рейтинг страны крайне низкий? Поэтому 58 % всего объема привлеченных инвестиций в 2003 году пришлось на коммерческие структуры, а не ведомственные предприятия.

Таким образом, условиями вхождения Республики Беларусь в глобальную инвестиционную деятельность являются: формирование эффективной структуры привлекаемых иностранных инвестиций с помощью соответствующей внешнеэкономической политики; разработка политики международного инвестирования, объединяющей регулирование встречных потоков инвестиций; мотивирование

иностранных инвесторов с помощью современных факторов привлечения прямых иностранных инвестиций; ориентация на привлечение прямых иностранных инвестиций транснациональными компаниями малого и среднего размера; постановка реальных макроэкономических задач; отказ от директивного планирования объема иностранных инвестиций. Однако, следует учитывать и то, что рассмотренные условия вхождения Республики Беларусь в глобальную инвестиционную деятельность являются основными, но не достаточными для активизации инвестиционной сферы в нашей стране.

О.Г. РАСАЦКИЙ

Страховая система Республики Беларусь. Проблемы и перспективы

Одно из основных направлений институциональных преобразований в Республике Беларусь – это формирование рыночной инфраструктуры, неотъемлемым элементом которой является страхование.

Страхование представляет собой древнейшую категорию общественно-производственных отношений, и изначально смысл этого понятия был связан со словами «страх» и «риск». Оно возникло и развивалось, имея своей конечной целью удовлетворение разнообразных потребностей человека через систему страховой защиты от случайных опасностей. Как экономическая категория страховая защита – это объективные отношения по обеспечению непрерывного и бесперебойного производственного процесса, поддержанию стабильности и устойчивости достигнутого уровня жизни. Страхование распространяется только на те риски, которые можно измерить в финансовом отношении с точки зрения количественной оценки возможного ущерба и вероятности наступления страхового случая. В страховом риске и в защитных мерах состоит сущность экономической категории страховой защиты. Так в «Государственной программе развития страхового дела в Республике Беларусь на 2001-2005» годы отмечается: «Основной целью государственной политики в области страховой деятельности в 2001-2005 годах является формирование национальной системы страхования, способной обеспечить эффективную защиту рыночной экономики от предполагаемых рисков, являющейся фактором экономической стабильности, стимулом расширения предпринимательской деятельности, средством аккумуляции долгосрочных инвестиционных ресурсов».