

ВЛИЯНИЕ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ СТРАНЫ

*Трафимович М. Л., Научно-исследовательский экономический институт
Министерства экономики Республики Беларусь*

В свете тенденций по усилению конкуренции на международном рынке капитала фактор развитости финансового сектора гостевой страны входит в число системообразующих при принятии решения зарубежным инвестором о вложении своих средств в конкретный проект.

Согласно опросу, проведенному в 2006 г. компанией *KPMG* совместно со Швейцарской организацией содействия инвестициям (*SOFI*) по заказу ЮНКТАД, 500 ведущих мировых компаний и финансовых организаций, осуществляющих инвестиции в странах с переходной экономикой, инвесторы обращают внимание на деятельность правительства гостевой страны в области формирования и развития финансового сектора по следующим основным направлениям: общая политика, система надзора и механизмы контроля, достаточность и эффективность банковской системы, развитость фондового рынка, конверсивность и валютный трансфер, а также сотрудничество с международными финансовыми организациями.

Под *общими положениями* понимается принципиальная поддержка правительством гостевой страны свободного движения финансовых ресурсов, формирование рамочных условий для стабильного развития финансовой и банковской систем, технологически отвечающих требованиям современной деловой интернационализации, наличие филиалов и/или представительств зарубежных банков, а также широкой корреспондентской сети местных банков для проведения международных расчетов.

О *развитости и эффективности банковской системы* свидетельствует предоставление коммерческими банками полного пакета услуг, связанных с международными расчетами: проведение платежей, выставление аккредитивов, услуги по депозитным вкладам, хеджирование, торговля ценными бумагами и т. п. Особое внимание обращается на наличие конкуренции на данном рынке в целях достижения высокого качества и надежности услуг.

В области *контроля и надзора* зарубежными инвесторами приветствуется проведение центральным банком гостевой страны жесткой и внятной денежно-кредитной политики, а также ответственное осуществление им функций по отслеживанию деятельности местных коммерческих банков. При этом важным моментом, отмечаемым иностранными компаниями, является независимость центрального банка от других правительственных структур.

Кроме того, потенциальные инвесторы, оценивая финансовую систему гостевой страны, всегда обращают пристальное внимание на *развитие местного фондового рынка*. Хорошо функционирующий фондовый рынок свидетельствует о зрелости финансового сектора и устойчивой деятельности местных фирм. При этом рынок не должен иметь ограничений для работы на нем зарубежных компаний и предоставлять им те же права, что и местным игрокам.

Фактор свободной конверсии иностранной и местной валют, а также беспрепятственный трансфер капитала через границу представляется для зарубежных инвесторов одним из ключевых условий для осуществления деловой интернационализации. Здесь значительное внимание уделяется наличию достаточных валютных резервов центрального банка, как гарантий стабильности финансовой системы в целом и кредитной базы в частности. В сфере движения капитала значимым аспектом является отсутствие ограничений на поступление валюты из-за рубежа для осуществления деловой активности, а также свободный трансфер в обратном направлении прибылей, дивидендов, заработных плат, долговых обязательств, роялти, франшизы и т. п., а при необходимости и всего объема вложенных средств.

В этой связи принципиальным сигналом для большинства зарубежных инвесторов относительно возможности реализации проектов является уровень и динамика *сотрудничества гостевой страны с международными финансовыми организациями*: Европейский банк реконструкции и развития, Всемирный банк, Международный валютный фонд, Международная финансовая корпорация, иные международные финансовые агентства. Данные институты посредством реализации своих программ оказывают инвестиционную поддержку, предоставляют кредиты, участвуют в страховании рисков, обеспечивают техническое содействие и иные услуги.

Таким образом, вопросы развития финансового рынка страны в различной их интерпретации являются одним из краеугольных камней, лежащих в основе привлекательного инвестиционного климата. В этой связи, имея цель активного привлечения зарубежных инвесторов, необходимо адекватно оценивать данный фактор, стремиться его использовать самым эффективным образом, однако с учетом традиций, национальных интересов и целесообразности с точки зрения всей экономической системы государства.

НОВАЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТРАТЕГИЯ КИТАЯ: ТРАНСНАЦИОНАЛЬНОЕ ХОЗЯЙСТВОВАНИЕ

Ху Цзюнь Жун, Белорусский государственный университет

Традиционно прогресс китайской экономики белорусские ученые связывают, прежде всего, с деятельностью зарубежных транснациональных компаний (ТНК) и притоком в страну значительных капиталовложений. И на самом деле, роль зарубежных компаний в развитии Китая значительна: в экономику страны ими инвестировано более 500 млрд дол. США; зарубежные компании обеспечили 2,7 % из 8 % роста ВВП и 20 % налоговых поступлений.

Тем не менее, в 2000 г. правительство Китая провозгласило курс на переход к активной внешнеэкономической стратегии, предполагающей приоритетность экспортной ориентации экономики страны. Основой этого решения послужили расчеты китайских специалистов, согласно которым в период с 1979 по 1997 г. 21 % роста ВВП Китая был обеспечен исключительно ростом его экспортной активности.