

Внешнеторговый оборот по результатам 2011 г. составил 87,1 млрд дол. США, из них экспорт составил 41,08 млрд дол. США, а импорт 45,99 млрд дол. США. Внешнеторговый оборот увеличился на 45,1 % по сравнению с 2010 годом. Причем объемы экспорта росли быстрее объемов импорта. Так, наблюдалась тенденция роста экспорта в торговле с Россией, Нидерландами, Украиной, Казахстаном, Азербайджаном и др. С отдельными странами Евросоюза также наблюдалось значительное увеличение объемов экспорта, в частности с Италией, Литвой, Латвией, Польшей, Германией.

По результатам внешней торговли за 2011 г. были отмечены рекордно высокие показатели роста экспорта. А на первую половину 2012 г. и вовсе прослеживалось положительное сальдо во внешней торговле.

Это было обусловлено такими факторами как проведение целенаправленной макроэкономической стабилизации, устранения множественности валютных курсов, выравниваем курса белорусского рубля, снижением уровня эмиссионного кредитования госпрограмм, сокращением внутреннего спроса путем снижения покупательской способности резидентов, улучшением ценовой конъюнктуры на внешнем рынке, и др. Тем не менее, в третьем квартале 2012 года стала отмечаться постепенная тенденция снижения положительного сальдо и роста импорта, что было вызвано повышением объемов закупок сырья, материалов и комплектующих для обеспечения темпов производства промышленной продукции, а также усилением белорусского рубля в реальном выражении, что привело к удорожанию белорусских товаров в пересчете на иностранную валюту. Кроме того, невысокие темпы роста в странах Евросоюза, доля которых в белорусском экспорте до 2011 г. неизменно увеличивалась, спровоцировали сокращение спроса на белорусские товары в этих странах и снижение объемов белорусского экспорта.

Еще одним из важнейших факторов выравнивания ситуации во внешнеторговом обороте остается завершение процесса присоединения Республики Беларусь к ВТО. А в свете функционирования Таможенного союза и Единого экономического пространства России, Беларуси и Казахстана, можно говорить об ухудшении конкурентных преимуществ Беларуси на внешних рынках в связи с присоединением России к ВТО, поскольку страна, находящаяся в таможенном союзе и присоединяющаяся к ВТО первой, получает неоспоримые преимущества во внешней торговле на рынках зарубежных стран, в то время как неприсоединившиеся страны таможенного союза несут потери на тех же рынках.

## **ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКУ БЕЛАРУСЬ ПОСРЕДСТВОМ ПРИОБРЕТЕНИЯ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ) ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

*Колоша В. В., Научно-исследовательский экономический институт Министерства экономики Республики Беларусь*

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

В связи с тем, что мировой финансово-экономический кризис в серьезной мере повлиял на ППИ в развитые страны (сокращение ПИИ на 29 % в 2008 г. и далее на 44 % в 200 г.), а развивающиеся страны и страны с переходной экономикой ощутили на себе воздействие кризиса несколько позднее и только в 2009 г. после шести лет непрерывного роста приток ПИИ снизился на 27 %, почти половина глобального притока ПИИ

приходится на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой ПИИ, и доля этих стран в глобальном притоке ПИИ продолжает расти. Таким образом, предприятия этих стран все чаще выступают в качестве привлекательных объектов инвестиций, предлагая инвестору более высокую доходность его инвестиций.

Говоря о Республике Беларусь, надо отметить, что объем притока ПИИ недостаточен с точки зрения реализации задач и показателей, заложенных в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011—2015 гг. Так согласно данным Юнктада в 2009 г. зафиксировано снижение объема ПИИ почти на 14 % по сравнению с докризисным для экономики Республики Беларусь 2008 г., и общий объем ПИИ составил 1,963 млн дол. США (по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь в 2009 г. были привлечены ПИИ на сумму в 4821,1 млн дол. США, а в 2010 г. и вовсе — 5569,4 млн дол. США).

Анализируя недостаточную активность потенциальных субъектов ПИИ в форме сделок слияний поглощений (СиП) в Республики Беларусь, помимо политических причин можно выделить следующие группы причин: экономические, нормативно-правовые, информационные.

Говоря об экономической составляющей, надо сказать, что помимо сложной макроэкономической ситуации, белорусские предприятия, как таковые, по многим параметрам не являются столь уж привлекательными объектами инвестиций в связи с невысоким использованием инноваций, высоким износом производственных фондов, а также отсутствием стабильных рынков сбыта продукции.

Еще одной причиной является необходимость доработки нормативной правовой базы, а также расширение международного сотрудничества в части страхования инвестиций и избежании двойного налогообложения. Для потенциальных инвесторов важно создание прозрачных механизмов регулирования деятельности коммерческих организаций, а также наличие развитой правовой базы, позволяющей рассчитывать на защиту интересов инвестора.

Важно также отметить такой недостаток, как отсутствие полной информации об объектах инвестиций, а также деталей сделок СиП. Официально публикуемая статистика не дает полной информации по стоимости даже самых крупных сделок СиП.

Наибольшие вопросы по прозрачности сделок СиП возникают при реализации принадлежащих государству пакетов акций. Даже при наличии информации по стоимости сделки, все равно весьма сложно определить реальную стоимость приобретаемых активов, ведь значительную часть цены составляют различного рода обязательства иностранного инвестора социального характера, а также различного рода индивидуальные гарантии инвестору со стороны государства, которые не раскрываются другим участникам рынка. Учитывая также отсутствие развитого фондового рынка, и, как следствие, отсутствие открытого доступа к информации о финансовых результатах компаний, акции которых представляют интерес для иностранных инвесторов, информация, необходимая для расчета цены предложения, у иностранного инвестора появляется только после завершения процедуры *due diligence* (финансовой и правовой проверки компании). Таким образом, временные затраты на совершение сделки возрастают при прочих равных условиях.

Учитывая то, что согласно Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011—2015 гг. привлечение ПИИ является основным элементом инвестиционной политики государства, а на инвестиционных форумах отмечается, что сделки СиП представляют для Беларуси особый интерес, как форма привлечения ПИИ, правительству необходимо разработать и внедрить ряд мер по созданию благоприятного инвестиционного климата. Это, в первую очередь, создание прозрачного нормативно-правового регулирования деятельности инвестора без необходимости индивидуальных льгот и изъятий (что только подтверждает, что инвестиционный климат не является благоприятным), а также гарантирование сохранности инвестиций на

уровне законодательства Республики Беларусь, а также международных договоров и соглашений. Кроме того, прозрачность и доступность информации, подразумевающая возможность участия в сделке любого инвестора, что, очевидно, привело бы к увеличению стоимости приобретения в результате конкурентной борьбы. Важно также иметь в виду, что инвестора интересует не только стоимость компании, возможность получения прибыли, но и ликвидность приобретенных активов, что говорит о назревшей необходимости развития фондового рынка.

## **АНГОЛА — БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ТОРГОВОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

*Константину В., Белорусский государственный экономический университет*

Ангола является одной из динамично развивающихся стран и одним из региональных лидеров в Южной Африке. ВВП на душу населения составляет 5700 дол. США, темпы роста ВВП (в постоянных ценах) с 2002 по 2008 гг. — почти 20 % в год. Ангола делит с Нигерией первое место в Африке южнее Сахары по добыче и экспорту нефти. Вторым по значению является горнодобывающий сектор, главным образом алмазобриллиантовый комплекс. Валютные поступления Анголы в основном обеспечивают за счет развития торговли.

Правомерно выделить следующие особенности динамики развития и структуры внешней торговли Анголы:

— постепенный рост товарооборота. За 2005—2010 гг. экспорт Анголы вырос в 2 раза — с 24 до 49 млн дол. США, импорт — в 3 раза с 8 до 25 млн дол. Торговое сальдо являлось положительным и в 2009 г. составило 17, а 2010 г. — 24,3 млн дол.;

— сезонные колебания импорта и экспорта Анголы: экспорт подвержен сезонному повышению с июня по декабрь, тогда как импорт — с июля по ноябрь и с января по март;

— преобладание в товарной структуре экспорта нефти и нефтепродуктов (98 %), которые экспортируются, в основном, в США, а также алмазов (2 %). Сельскохозяйственные товары составляют 0,1 % экспорта (рыба и ракообразные, моллюски и морские беспозвоночные, чай, кофе, солод, специи, сизаль, хлопок); дерево, древесный уголь, кора и продукция из дерева — 0,005 %; в географической структуре экспорта — США (доля снизилась с 32 % до 19 % за 2006 — 2009 гг.); Китай (рост с 34 % до 39 %), Индия (с 2 % до 9 %), Франция (с 4 % до 7,5 %), Канада (с 7 % до 6 %), ЮАР (с 5,3 % до 3,5 %), Голландия (с 0,4 % до 3 %);

— формирование структуры товарного импорта Анголы следующими видами: машины и транспортное оборудование (доля снизилась с 42 % до 40 % за 2006 — 2009 гг.), цветные металлы (с 13 % до 12 %), сельскохозяйственные товары (с 12 % до 8 %), химическая продукция (с 6 % до 4,5 %); топливо (рост с 1 % до 15 %). Также импортируются медикаменты, текстиль и товары военного назначения. География импорта представлена главным образом такими странами как: Португалия (снижение доли с 17 % до 16 %), Китай (рост с 7 % до 8 %), Бразилия (снижение с 10 % до 7 %), Голландия (рост с 1,4 % до 7 %), США (снижение с 10 % до 6 %) и ЮАР (снижение с 8 % до 6 %).

— расширение торговых связей Анголы со странами Южной Африки после вхождения в зону свободной торговли Сообщества развития стран Южной Африки (САДК).

В то же время Ангола принимает меры по развитию внешней торговли со странами с транзитивной экономикой, среди которых Республика Беларусь. Беларусь и Ангола установили дипломатические отношения в 1993 г., но торговые отношения не приобрели системный, регулярный характер.

Ангола осуществляла экспорт в Беларусь только в 2002 г. (печатная продукция — 0,105 тыс. дол. США), 2005 г. (одежда не из текстиля — 0,109), 2006 г. (запчасти для