

УДК 339.727.22

**ПРОБЛЕМЫ АКТИВИЗАЦИИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
В ЭКОНОМИКУ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Д.В. Муха

Центр системного анализа и стратегических исследований НАН Беларуси, flyd1986@mail.ru

Одним из основополагающих факторов, обеспечивающих экономический рост и повышение конкурентоспособности национальной экономики на современном этапе, является привлечение

иностранных инвестиций. Приток иностранных инвестиций в экономику принимающей страны может ускорить развитие предприятий, повысить качество человеческого капитала, создать новые рабочие места, привлечь передовые мировые технологии и стимулировать их распространение в смежные отрасли.

С точки зрения интересов национальной экономики приоритетными являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ) с целью создания новых предприятий, реализации инновационных проектов, поскольку в данном случае иностранные ресурсы будут работать внутри страны на постоянной основе. Предприятия с прямыми инвестициями обычно более эффективны, чем местные фирмы, что подтверждается целым рядом эмпирических исследований, проведенных на примере как развитых, так и развивающихся стран.

В последние годы на международных рынках капитала отмечается усиление конкуренции за глобальные инвестиции, что в свою очередь ставит перед национальными правительствами серьезные вызовы, связанные с разработкой и проведением сложных и комплексных мер экономической политики, направленных на повышение привлекательности страны для иностранных инвестиций и наилучшее использование преимуществ местоположения.

Стоит отметить, что мировой финансово-экономический кризис оказал заметное негативное влияние на динамику привлечения иностранных инвестиций, как в мировую экономику, так и в экономику Республики Беларусь. При этом удельный вес ПИИ в общем объеме поступающих в страну иностранных инвестиций и объеме инвестиций в основной капитал по-прежнему остается на низком уровне, что ограничивает возможности обеспечения устойчивого социально-экономического развития страны.

Привлечение иностранных инвестиций в экономику Беларуси происходит в виде притока прямых инвестиций, портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов и других инвестиций (коммерческие кредиты, кредиты и займы, депозиты, счета и наличные деньги, прочие обязательства). Отметим, что производные финансовые инструменты с 2007 года не используются для привлечения иностранного капитала в экономику Беларуси.

Одной из главных причин, по которой необходимо активизировать привлечение иностранных инвестиций в Беларусь в настоящее время, является необходимость покрытия стремительно нарастающего дефицита счета текущих операций платежного баланса, который по итогам 2009 г. достиг своего исторического максимума и составил 6 401,9 млн. долл. В свою очередь, на протяжении последних лет в Беларуси сохраняется низкий уровень привлечения иностранных инвестиций в экономику, в частности ПИИ, который не позволяет в полной мере покрывать нарастающий дисбаланс счета текущих операций.

Так, в 2009 г. на валовой основе по всем направлениям инвестиций (прямые, портфельные, другие) в страну было привлечено 14 298,9 млн. долл., что на 34,8% меньше чем за 2008 г. (рис. 1). В свою очередь, валовой объем привлеченных ПИИ снизился на 31,2% и составил 2 452,6 млн. долл. (17,2% от валового притока всех иностранных инвестиций).



Рисунок 1 – Привлечение иностранных инвестиций на валовой основе в 2006-2009 гг., млн. долл.

Примечание – Источник: [1], [2] и [3]

В то же время, валовые притоки иностранных инвестиций в страну не отражают реального поступления иностранных финансовых ресурсов в экономику, так как наряду с большими притоками имеют место значительные объемы оттока капитала.

Если на валовой основе в 2009 г. было привлечено 14 298,9 млн. долл., то на *чистой основе* (валовой приток за минусом оттока) – всего 8 710,7 млн. долл. (рис. 2). Таким образом, в 2009 г. чистый приток иностранных инвестиций составил всего 60,9 % от валового притока иностранных инвестиций.

Значительные оттоки капитала связаны с возвращением взятых ранее кредитов и займов. В 2009 г. выплаты белорусских организаций по возвращению кредитов и займов составили 4 393,2 млн. долл., обусловив 78,6% оттока всех иностранных инвестиций.

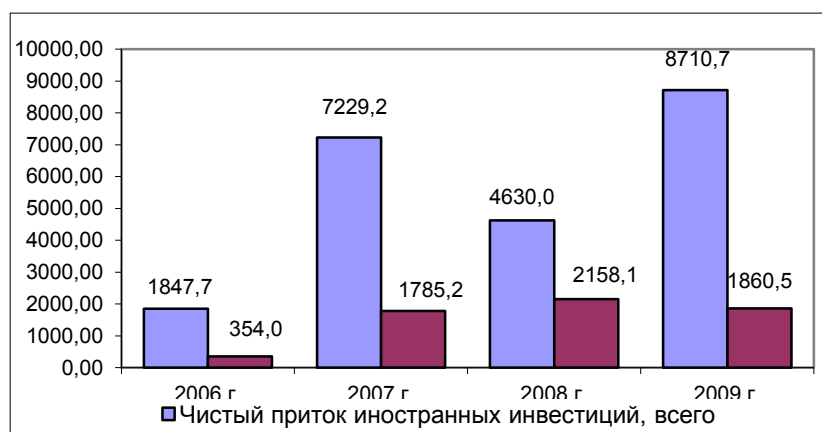


Рисунок 2 – Привлечение иностранных инвестиций на чистой основе в 2006-2009 гг., млн. долл.

Примечание – Источник: [1], [2] и [3]

В 2009 г. из всех привлеченных в страну иностранных инвестиций в размере 8 710,7 млн. долл. сумма привлеченных средств по кредиту МВФ по программе stand by составила 2 837,6 млн. долл., по российскому госкредиту – 500 млн. долл., поступление средств за акции ОАО «Белтрансгаз» – 625 млн. долл., за акции ЗАО «БеСТ» – 100 млн. долл. Без учета данных платежей за крупные пакеты государственной собственности и кредитов Правительства в страну было привлечено 4 672,5 млн. долл. (табл. 1).

Таблица 1 – Показатели чистого притока иностранных инвестиций в Беларусь, млн. долл.

Показатель	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Чистый приток иностранных инвестиций, всего	1847,6	7229,2	4630,0	8710,7
В том числе				
Кредиты правительства, из них	–	1500	1500	3337,6
- МВФ	–	–	–	2837,6
- России	–	1500,0	1000,0	500,0
- Венесуэлы	–	–	500,0	–
Поступления от продажи госсобственности, из них	–	625	925	725
- за акции ОАО «Белтрансгаз»	–	625	625	625
- за акции ЗАО «БеСТ»	–	–	300	100
Скорректированный чистый приток иностранных инвестиций*	–	5124,3	2227,5	4672,5
- прямых	–	1160,2	1233,1	1135,5
- портфельных	–	2,4	0,5	2,3
- других	–	3941,6	971,4	3510,3
Доля кредитов Правительства и платежей за госсобственность в объеме чистого притока иностранных инвестиций, %	–	29,3	52,1	46,5

* на величину кредитов Правительства и платежей за госсобственность

Примечание – Источник: расчеты автора на основе [1], [2] и [3]

Как было отмечено выше на современном этапе развития белорусской экономики для страны наиболее приоритетной задачей в политике привлечения иностранных инвестиций является активизация поступления ПИИ в страну, прежде всего, в силу того, что возможный отток валютных средств из экономики за границу по ПИИ ниже, чем по остальным видам иностранных инвестиций (как правило, прямые инвестиции сложно быстро изъять из страны и выплата доходов по ним ниже, чем по остальным иностранным инвестициям). В 2009 г. в экономику Беларуси на чистой основе было привлечено 1 860,5 млн. долл. ПИИ, что ниже уровня прошлого года на 13,8% (табл. 2). Наибольшие объемы прямых инвестиций в страну поступают в форме акционерного капитала, что во многом обусловлено поступлением средств от продажи акций ОАО «Белтрансгаз» (1 875,0 млн. долл. за 2007-2009 гг.).

Таблица 2 – Показатели чистого притока прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь, млн. долл.

Показатель	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Чистый приток ПИИ, всего				
В том числе				
Акционерный капитал	304,9	1438,5	1732,6	1388,9
Реинвестированные доходы	58,4	185,2	261,1	409,7
Прочий капитал (кредиты материнских компаний за- рубежным филиалам)	-9,3	161,5	164,4	61,9

Примечание – Источник: [1], [2] и [3]

Без учета платежа в размере 625 млн. долл. за акции ОАО «Белтрансгаз» и платежа в размере 100 млн. долл. за акции ЗАО «БеСТ» величина чистого притока ПИИ в экономику Беларуси в 2009 г. составила 1135,5 млн. долл. В 2009 г. из чистого притока ПИИ реинвестированные доходы составляют 409,7 млн. долл. Учитывая, что реинвестированные доходы одновременно отражаются и в качестве выплат нерезидентам, и в качестве прямых инвестиций, в действительности движения иностранной валюты не произошло и, по сути, эти средства заработаны внутри страны и вложены в дальнейшее развитие иностранным инвестором своего бизнеса.

Таким образом, в экономику Беларуси без учета средств за акции ОАО «Белтрансгаз» и ЗАО «БеСТ», а также реинвестированных доходов было привлечено 725,8 млн. долл. Если же из этой цифры вычесть объем прямых иностранных инвестиций поступивших в банковскую систему (539,1 млн. долл.), то на долю реального сектора экономики Беларуси приходится всего лишь 186,7 млн. долл., что практически в 5 раз меньше уровня 2007 г. (табл. 3).

Таблица 3 – Скорректированные показатели притока прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь, млн. долл.

Показатель	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
1. Чистый приток ПИИ в экономику, всего	354,0	1785,2	2158,1	1860,5
Из него				
– средства за акции ОАО «Белтрансгаз» и ЗАО «БеСТ»	–	625	925	725
– реинвестированные доходы	58,4	185,2	261,1	409,7
2. Скорректированный чистый приток ПИИ на величину платежей за акции ОАО «Белтрансгаз» и ЗАО «БеСТ»	354,0	1160,2	1233,1	1135,5
3. Скорректированный чистый приток ПИИ на величину платежей за акции ОАО «Белтрансгаз», ЗАО «БеСТ» и на величину реинвестированных доходов	295,6	975,0	972,0	725,8
– в банковский сектор	7,1	86,7	384,8	539,1
– в реальный сектор	288,5	888,3	587,2	186,7

Примечание – Источник: расчеты автора на основе [1]

Таким образом, на современном этапе развития белорусской экономики целесообразным выглядит увеличение притока прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики с целью создания новых предприятий, ориентированных на экспорт продукции и услуг в зарубежные страны с тем, чтобы эти предприятия смогли впоследствии покрывать зарабатываемой ими валютной выручкой как расходы на импортные сырье, материалы и комплектующие, так и выплату дивидендов иностранному инвестору и не вносить негативный вклад в баланс валютного рынка республики. Отдельной задачей является и повышение в структуре платежей прямым инвесторам удельного веса реинвестированных доходов, чтобы средства, которые нерезиденты зарабатывают в стране оставались работать внутри отечественной экономики.

Список использованных источников:

1. Платежный баланс Республики Беларусь за 2009 г. – Минск: Национальный банк Республики Беларусь, 2010. – 155с.
2. Платежный баланс Республики Беларусь за 2008 г. – Минск: Национальный банк Республики Беларусь, 2009. – 148с.
3. Платежный баланс Республики Беларусь за 2007 г. – Минск: Национальный банк Республики Беларусь, 2008. – 149с.