

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ бюллетень



Научно-исследовательского экономического института
Министерства экономики Республики Беларусь

Основан в 1997 г.

Издается ежемесячно

№ 5 (275) май 2020

Главный редактор

Я.М. Александрович

Редакционный совет:

**А.В. Червяков – зам. гл. редактора, Н.В. Радченко – отв. секретарь,
А.В. Богданович, Л.С. Боровик, Г.И. Гануш, В.Г. Гусаков,
А.М. Заборовский, М.К. Кравцов, Л.М. Крюков, Ю.А. Медведева,
С.Ф. Миксюк, Л.Н. Нехорошева, П.Г. Никитенко, В.В. Пинигин, В.В. Пузиков,
К.В. Рудый, В.С. Фатеев, Г.А. Хацкевич, К.К. Шебеко, А.П. Шпак**

Международный совет:

**В. Маевский (Россия), В.И. Видяпин (Россия),
М. Кламут (Польша), В. Коседовский (Польша), С. Станайтис (Литва),
В. Меньшиков (Латвия), Ф. Вельтер (Германия)**

Экономический бюллетень включен Высшей аттестационной комиссией Республики Беларусь в Перечень научных изданий для опубликования результатов диссертационных исследований.

Мнение авторов статей не обязательно совпадает с позицией редколлегии.

При перепечатке ссылка на Экономический бюллетень обязательна.

Публикуемые материалы рецензируются.

РЕГИОНАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Берченко Н.Г. Стратегические ориентиры регионального развития Республики Беларусь 4

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Гречишкина Е.А., Самоховец М.П. Направленность и структура иностранных инвестиций в Республике Беларусь 15

СЕТЕВЫЕ ФОРМЫ ОРГАНИЗАЦИИ БИЗНЕСА

Слонимская М.А., Дубко Н.А. Сетевые формы межфирменных бизнес-партнерств: экономические основы, возможности и перспективы 22

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: МЕТОДЫ ОЦЕНКИ

Глинков Н.А. Анализ методических подходов и методов оценки уровня корпоративного управления 33

ЗДРАВООХРАНЕНИЕ КАК ФАКТОР ДОЛГОЛЕТИЯ

Еремян О.С. Совершенствование системы здравоохранения как фактора здорового долголетия 39

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ
НА ОСНОВЕ МОДЕЛИ ОБЩЕГО РАВНОВЕСИЯ

Харитончик А.И. Повышение эффективности функционирования трансмиссионного механизма монетарной политики 46

Резюме 60

Summary 61

REGIONAL DEVELOPMENT OF THE REPUBLIC OF BELARUS

| | |
|--|---|
| Berchenko N. Strategic guidelines for regional development of the Republic of Belarus | 4 |
|--|---|

FOREIGN INVESTMENT

| | |
|---|----|
| Hrechyshkina O., Samakhavets M. Focus and structure of the foreign investment in the Republic of Belarus | 15 |
|---|----|

NETWORK FORMS OF BUSINESS STRUCTURE

| | |
|--|----|
| Slonimska.M., Dubko N. Network forms of intercompany business partnerships: economic basis, opportunities and prospects | 22 |
|--|----|

CORPORATE GOVERNANCE: ASSESSMENT METHODS

| | |
|--|----|
| Hlinkou N. Analysis of methodological approaches and assessment methods of corporate governance level | 33 |
|--|----|

HEALTH SYSTEM AS A LONGEVITY FACTOR

| | |
|---|----|
| Yeremian O. Health system development as a factor in healthy longevity | 39 |
|---|----|

IMPROVING MONETARY POLICY BASED ON THE GENERAL EQUILIBRIUM MODEL

| | |
|---|----|
| Kharitonchik A. Improving the efficiency of the monetary policy transmission mechanism | 46 |
|---|----|

| | |
|---------------------------------|----|
| Summary in Russian | 60 |
|---------------------------------|----|

| | |
|---------------------------------|----|
| Summary in English | 61 |
|---------------------------------|----|

НАПРАВЛЕННОСТЬ И СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Гречишкина Е.А., Самоховец М.П.

В современных условиях хозяйствования иностранные инвестиции рассматриваются как один из инструментов модернизации национальной экономики, способствующих переходу предприятий к высокотехнологичному наукоемкому производству (Гречишкина, 2018. С. 139) и соответственно более высокому уровню их социально-экономического развития. В условиях недостаточного финансового обеспечения национальной инновационной системы Республики Беларусь этот источник может компенсировать недостаток инвестиций для модернизации производства (Киевич, Конончук, Пригодич, 2018).

В 2018 г. финансирование внутренних затрат на научные исследования и разработки осуществлялось за счет бюджетных средств в объеме 301,9 млн руб. (40,8%) и собственных средств организаций в размере 217,3 млн руб. (29,4%). Средства иностранных инвесторов, включая иностранные кредиты и займы, составили 97,4 млн руб. (13,2%)¹.

Диверсификация источников финансирования науки и инноваций за счет увеличения доли иностранных инвестиций становится важной задачей в Республике Беларусь, что подтверждается структурой источников финансирования Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы (таблица 1)².

В структуре источников финансирования Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 гг. наибольшую долю занимают иностранные инвестиции (72,39%), кредитные ресурсы (12,67%) и собственные средства организаций (7,33%).

¹ URL: <http://www.belstat.gov.by/en/ofitsialnaya-statistika/social-sector/science-and-innovation/>.

² URL: <http://www.gknt.gov.by/deyatelnost/innovatsionnaya-politika/gpir/>.

Различные аспекты иностранного инвестирования освещены в работах зарубежных и отечественных ученых. В многочисленных зарубежных исследованиях определяются факторы инвестиционной среды (Austria, 1998; Yeung, 2001; Ng, Tuan, 2002), изучаются меры, способствующие ее улучшению (Ustinovichius, Komarovska и Komarovski, 2017), а также влияние инвестиционного климата на результаты деятельности предприятия (Batra, Kaufmann, Stone, (2003). Они приходят к выводу, что национальные условия в отношении налогов и государственного регулирования, финансирования и других ограничений в деловой среде имеют существенное значение для объяснения функционирования и поведения бизнеса.

ОБ АВТОРАХ



ГРЕЧИШКИНА

Елена Александровна
(l_grechishkina@mail.ru),
кандидат экономических наук,
доцент, заведующий кафедрой
маркетинга и международного
менеджмента Полесского
государственного университета
(г. Пинск, Беларусь).

Сфера научных интересов:
социально-экономическое
развитие региона; активизация
инновационной и
инвестиционной деятельности
предприятий; устойчивое
развитие сферы туризма;
социальная поддержка и
гарантии.



САМОХОВЕЦ

Мария Павловна
(samkhvec@rambler.ru),
кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры финансового
менеджмента Полесского
государственного университета
(г. Пинск, Беларусь).

Сфера научных интересов:
развитие финансового рынка;
финансирование и кредитование
национальной экономики;
региональная экономическая
интеграция в рамках ЕАЭС.

Таблица 1

**Структура источников финансирования Государственной программы инновационного развития
Республики Беларусь на 2016-2020 гг.**

| Источники финансирования | Сумма, тыс. руб. | Доля в структуре, % |
|--|------------------|---------------------|
| Итого | 14 514 681,7 | 100,00 |
| республиканский бюджет – всего | 496 988,1 | 3,42 |
| в том числе: | | |
| средства республиканского бюджета, предусмотренные на научную, научно-техническую и инновационную деятельность | 56 331,4 | 0,39 |
| республиканский централизованный инновационный фонд | 359 699,3 | 2,48 |
| Белорусский инновационный фонд | 80 957,4 | 0,56 |
| средства местных бюджетов | 568 292,0 | 3,92 |
| из них: | | |
| местные инновационные фонды | 568 253,5 | 3,92 |
| государственная финансовая поддержка | 38,5 | 0,0003 |
| собственные средства организаций | 1 064 321,6 | 7,33 |
| кредиты банков, ОАО «Банк развития Республики Беларусь» | 1 839 166,8 | 12,67 |
| иностранные инвестиции | 10 507 243,7 | 72,39 |
| внебюджетный централизованный инвестиционный фонд Минпрома, вклады учредителей в уставные фонды | 32 565,7 | 0,22 |
| международная техническая помощь | 6 103,8 | 0,04 |

Источник: авторская разработка по данным Указа Президента Республики Беларусь от 7 августа 2019 г. № 301 «Об инновационных проектах»³.

В исследованиях белорусских авторов описаны тенденции развития инвестиционной политики различных стран в XXI веке, выделяются те из них, которые имеют особое значение для Беларуси, в том числе понимание ПИИ как стратегии, создающей условия для повышения конкурентоспособности товаров и стран в рамках процессов глобализации, и как направления подключения к глобальным производственным системам, в том числе через политику привлечения технологий, поощрения экспортно-импортных операций, миграции (Шмарловская, 2009).

Особое внимание в современных научных исследованиях белорусскими авторами уделяется исследованию инвестиционного рынка Республики Беларусь (Сенько, 2015), влиянию международных потоков прямых инвестиций на национальную экономику (Петрушкевич, 2017), оценке привлекательности национальной экономики для ПИИ (Муха, 2017) и воз-

можности использования успешного опыта построения политики инвестиций таких стран, как Чехия, Словакия, Эстония, Польша, которые уже приблизились к третьей стадии инвестиционного развития (Петрушкевич, 2017; Лузгина, 2016). Некоторые исследования акцентируют внимание на вопросах инвестиционной привлекательности (Хейфец, 2011) и развития внешнеэкономических связей Республики Беларусь (Вертинская, 2018; Hrechyshkina, Samakhavets, 2019) через призму экономической интеграции стран-членов ЕАЭС, а также инвестиционного сотрудничества Беларуси с отдельными странами (Рудый, 2016).

Проанализируем направленность и структуру иностранных инвестиций в Республике Беларусь (табл. 2).

Наибольший объем поступлений иностранных инвестиций в реальный сектор экономики в абсолютном значении наблюдался в 2011 г. и составил 18 878,6 млн долл. США. В 2012 г. отмечено снижение поступлений иностранных

Виды и динамика иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Республики Беларусь, млн долл. США

| Показатель | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|----------|
| Иностранные инвестиции | 18 878,6 | 14 329,8 | 14 974,3 | 15 084,8 | 11 344,2 | 8 559,8 | 9 728,5 | 10 842,0 |
| Темпы роста, % | 207,79 | 75,90 | 104,50 | 100,74 | 75,20 | 75,46 | 113,65 | 111,45 |
| в том числе | | | | | | | | |
| Прямые инвестиции | 13 248,0 | 10 358,4 | 11 083,4 | 10 168,9 | 7 241,4 | 6 928,6 | 7 634,2 | 8 537,1 |
| Темпы роста, % | 237,87 | 78,19 | 107,00 | 91,75 | 71,21 | 95,68 | 110,18 | 111,83 |
| Портфельные инвестиции | 2,3 | 23,4 | 12,2 | 10,6 | 5,1 | 2,8 | 8,4 | 3,9 |
| Темпы роста, % | 127,78 | 1017,39 | 52,14 | 86,89 | 48,11 | 54,90 | 300,00 | 46,43 |
| Прочие инвестиции | 5 628,3 | 3 948 | 3 878,7 | 4 904,9 | 4 097,7 | 1 628,5 | 2 085,9 | 2 301,0 |
| Темпы роста, % | 160,16 | 70,15 | 98,24 | 126,46 | 83,54 | 39,74 | 128,09 | 110,31 |

Источник: построено по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

инвестиций на 24,1%, а в последующие два года их положительная динамика сохранялась (темпы прироста в 2013 г. и в 2014 г. – 4,50 и 0,74% соответственно). В 2015 г. началось существенное сокращение поступлений иностранных инвестиций, продолжавшееся и в 2016 г. В 2017 г. темпы прироста иностранных инвестиций составил 13,65%, в 2018 г. – 11,45%. По итогам 2018 г. объем поступлений иностранных инвестиций в реальный сектор

экономики составил 10 842,0 млн долл. США. Данные об иностранных инвестициях в реальный сектор экономики Республики Беларусь по странам представлены на рис. 1–3.

За 2011–2018 гг. структура поступлений претерпела серьезные изменения, связанные в основном со снижением на 2 400,3 млн долл. США объемов иностранных инвестиций из Российской Федерации (с 6 555,0 млн долл. США до 4 154,6 млн).

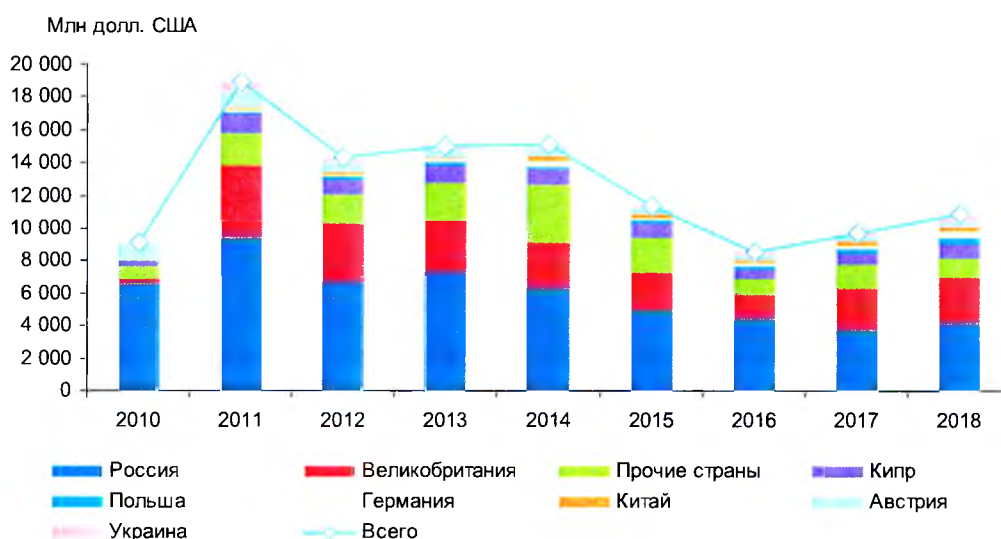


Рис. 1. Динамика поступлений иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Республики Беларусь

Источник: построено по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

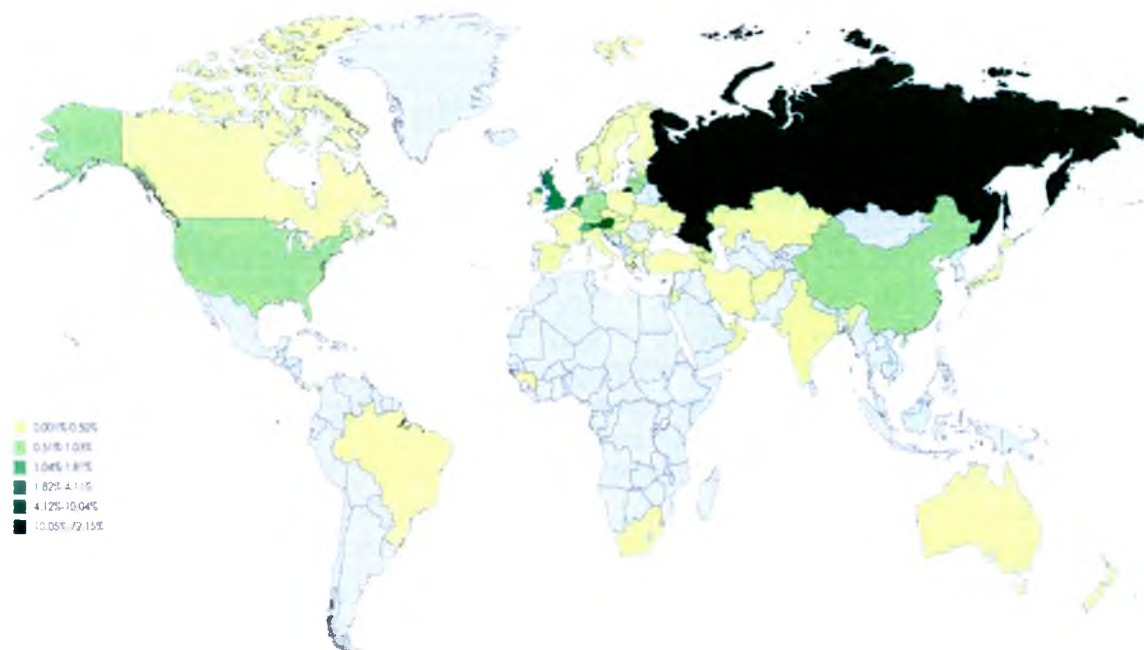


Рис. 2. Распределение притока иностранных инвестиций в реальную экономику Республики Беларусь по странам в 2010 г.

Источник: построено по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

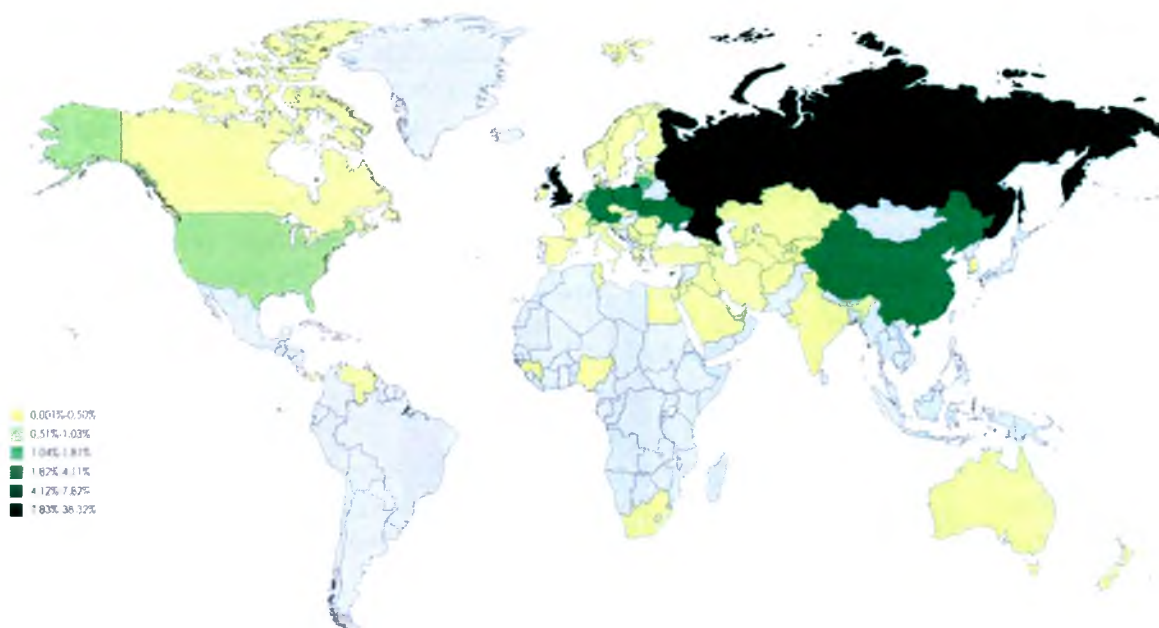


Рис. 3. Распределение притока иностранных инвестиций в реальную экономику Республики Беларусь по странам в 2018 г.

Источник: построено по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Как показано на рис. 1–3, приток иностранных инвестиций в период с 2010 по 2018 гг. характеризовался снижением доли Российской Федерации с 72,15 до 38,32%, но капитал из России, как и прежде, остается доминирующим. Приток иностранных инвестиций из других стран незначителен, за исключением Великобритании (25,74%).

Отметим, что поступление иностранных инвестиций из Великобритании, Польши, Латвии, Украины главным образом связано с финансированием Белорусской нефтяной компании дочерними компаниями и обслуживанием экспорта белорусских нефтепродуктов.

Все более заметным становится партнерство Республики Беларусь и Китая, который сегодня является одним из наиболее активных иностранных инвесторов в мире. Использование кредитных ресурсов Китая для реализации инвестиционных проектов становится важным аспектом сотрудничества. Заемщиками выступают: ОАО «Банк развития Республики Беларусь», ОАО «АСБ Беларусбанк» (до 1 млрд долл. США), Правительство Республики Беларусь (льготные кредиты до 3 млрд. долл. США и коммерческие кредиты до 4 млрд долл. США), выделяются также кредиты для малого и среднего бизнеса через механизм кредитных линий на льготных условиях.

Можно выделить ряд присущих этому финансовому механизму рисков (Зайцева, 2019): обязательность государственных гарантий, использование в основном китайского оборудования и иностранной рабочей силы во время реализации инвестиционных проектов и ограниченное использование факторов местного производства; организационные проблемы при реализации инвестиционных проектов (случаи некачественной работы китайских компаний, задержка запуска производственных линий, проблемы экологической оценки и т. д.).

Вместе с тем Китай и Беларусь с учетом объема взаимных инвестиций «пока не стали друг для друга значимыми инвестиционными партнерами», однако имеются перспективы развития сотрудничества через торговый, кредитный, технологический и финансовый каналы (Рудый, 2016; Samokhovets, Kravtsova, 2014). В рамках

межрегионального сотрудничества с Китаем ежегодно каждой областью и г. Минском планируется привлечение не менее 100 млн долл. США прямых китайских инвестиций до 2020 г.

Следует отметить, что Беларусь входит в десятку ведущих стран мира по проведению реформ, предусматривающих улучшение бизнес-климата⁴, направленных на активизацию инвестиционной деятельности малых и средних предприятий, а также улучшение инвестиционной среды. Республика целенаправленно поэтапно формирует инвестиционное законодательство с различными преференциальными режимами, создавая экономические предпосылки для притока инвесторов и осуществляя первоочередное направление инвестиций на обеспечение инновационного развития собственной страны.

В процессе привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь необходимо учитывать не только особенности, связанные с построением экономической системы в целом (преобладание государственного сектора экономики, недостаточный уровень его эффективности и инновационности, недостаточный уровень развития конкуренции, закрытость для инвесторов привлекательных отраслей экономики), но и специфические характеристики сложившейся инвестиционной среды (высокая концентрация инвестиций из Российской Федерации, высокая концентрация инвестиций в столице Республики Беларусь, активное партнерство Беларуси и Китая).

Перспективные направления активизации привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь в целях инновационного развития, на наш взгляд, следующие.

Во-первых, важным представляется сохранение налоговых льгот, преференциальных режимов и пролонгация сроков их действия для производителей высокотехнологичных и инновационных товаров, научных организаций, субъектов инновационной инфраструктуры, резидентов научно-технологических парков (в первую очередь для резидентов Парка высоких технологий и индустриального парка «Великий камень»).

⁴ Ease of Doing Business in Belarus. URL: <http://doingbusiness.org/data/exploreconomies/belarus>.

В-вторых, актуально придание большего динамизма международному научно-техническому сотрудничеству⁵ для достижения целей устойчивого развития, содержащихся в Резолюции Генеральной Ассамблеи ООН от 25 сентября 2015 года №70/1 «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года». Конкретными формами сотрудничества могли бы стать заключение соглашений и реализация программ научно-технического сотрудничества в рамках СНГ, Союзного государства и ЕЭАС; проведение выставок научно-технических разработок в Республике Беларусь и за рубежом; проведение международных форумов и конференций, направленных на активизацию участия республики в международных программах многостороннего сотрудничества; заключение инвестиционных договоров с зарубежными инновационными компаниями и транснациональными корпорациями; привлечение внешних финансовых ресурсов для развития научно-инновационной сферы; совместные научно-технические исследования и реализация масштабных инновационных проектов.

Международное сотрудничество в научно-технической и инновационной сфере позволит диверсифицировать и увеличить объемы экспорта высокотехнологичной и наукоемкой продукции, обеспечить доступ белорусских организаций и ученых к передовым технологиям и международному рынку инвестиций. Для этого необходимо обеспечить привлечение зарубежных инновационных компаний и транснациональных корпораций в качестве инвесторов, развивать сотрудничество на уровне отдельных научных организаций, отраслей, страны в целом (со странами-лидерами в области высоких технологий – США, странами ЕС, Азиатского региона). Целесообразно проводить точечную системную работу с крупными компаниями-носителями технологий, расширять защиту инвесторов в рамках межгосударственных двусторонних и многосторонних соглашений, уменьшать регулятивные риски.

⁵ Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 21 января 2019 г. № 41 «Об утверждении комплекса мероприятий по развитию национальной инновационной системы на 2019 год».

В-третьих, необходимо расширение инвестиционного сотрудничества со стратегическими партнерами в производственной сфере с использованием таких форм, как M&A (Merger and Acquisition – слияние и приобретение); BOT (Build-Operate-Transfer – строительство-эксплуатация-передача); PPP (Public Private Partnership – государственно-частное партнерство), подрядное строительство, экспорт оборудования; организация на территории зарубежных стран сборочных производств белорусской сельскохозяйственной техники и системы ее предпродажного и послепродажного обслуживания.

Наряду с указанными направлениями совершенствования инвестиционной среды в Беларуси справедливым видится суждение (Шмарловская, 2009): лишь обеспечение преференциального режима иностранным инвесторам для доступа на внутренний рынок является недостаточным условием для привлечения и удержания в стране иностранных инвестиций. Необходимо также наличие внутреннего потенциала, представленного развитой инфраструктурой, конкурентоспособными производственными мощностями, благоприятной институциональной средой. Опыт зарубежных стран (Лузгина, 2016) демонстрирует зависимость формирования благоприятных условий для привлечения инвестиций по большей части от таких внутренних макроэкономических факторов, как упрощение налогооблагаемой базы, снижение ставок по некоторым видам налогов, установление налоговых льгот, устойчивое национальное законодательство, развитие приватизационных процессов, создание удобной и развитой инфраструктуры, макроэкономическая стабильность.

Предлагается пошагово реализовывать новую инвестиционную политику, включающую такие элементы, как институциональное обеспечение, правовая защита иностранных инвесторов, снижение издержек иностранных инвесторов (Рудый, 2016b). Вместе с тем универсальной инвестиционной политики не существует (Шмарловская, 2009), каждая страна разрабатывает политику, отвечающую ее условиям на каждом конкретном историческом этапе развития и сочетает в ней элементы либерализации и протекционизма, позво-

ляющие учитывать и защищать национальные интересы (Самоховец, 2016. С. 55).

Считаем, что Беларусь за счет совершенствования инвестиционной среды имеет значительные резервы по привлечению иностранных инвестиций для инновационного развития Республики Беларусь. Поэтому на современном этапе необходимо сконцентрировать усилия на создании благоприятного бизнес-климата, снижении рисков ведения бизнеса и повышении инвестиционной привлекательности страны для крупных транснациональных корпораций, что позволит наращивать не только количество, но и качество привлекаемых инвестиций в целях инновационного развития.

ЛИТЕРАТУРА

- Вертинская Т.С.** 2018. *Теоретические и практические основы экономической интеграции регионов стран-членов ЕАЭС: на примере участия Республики Беларусь*. Минск: Беларуская навука.
- Гречишкина Е.А.** 2018. Оценка привлечения прямых иностранных инвестиций как инструмента модернизации экономики Республики. *Стратегия развития экономики Беларуси: вызовы, инструменты реализации и перспективы: материалы Международной научно-практической конференции*, Минск, 20–21 сентября 2018 г. в 2 т. Институт экономики НАН Беларуси. Т. 1. С. 139–142.
- Зайцева Е.** 2019. Сотрудничество Республики Беларусь и КНР в инвестиционной сфере. *Банковский вестник*. №8. С. 36–44.
- Лузгина А.** 2016. Национальные особенности и международный опыт привлечения прямых иностранных инвестиций. *Банковский вестник*. №6. С. 21–28.
- Муха Д.В.** 2017. *Макроэкономическая эффективность привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь*. Минск: Беларуская навука, 2017.
- Петрушкевич А.Н.** 2017. Международные потоки прямых инвестиций в Республике Беларусь: оценка характера и влияния на национальную экономику. *Белорусский экономический журнал*. №3. С. 58–79.
- Рудый К.В.** 2016а. Беларусь – Китай: каналы инвестиционного сотрудничества. *Белорусский экономический журнал*. №2(75). С. 15–30.
- Рудый К.** 2016б. Прямые иностранные инвестиции в Беларуси: инвестиционный разворот. *Банковский вестник*. №11. С. 8–13.
- Самоховец М.П.** 2016. Роль финансового рынка в инвестиционной политике. *Белорусский экономический журнал*. №2. С. 45–56.
- Шмарловская Г.А.** 2009. *Прямые иностранные инвестиции: тенденции миграции и особенности их проявления в XXI веке. Беларусь и мировые экономические процессы*. Сбор. науч. трудов БГУ. Вып. 5. БГУ. С. 53–60.
- Austria M.** 1998. *The emerging. Makati City, Philippines: Philippine Institute for Development Studies*.
- Batra G., Kaufmann D., Stone A.** 2003. *Investment Climate Around the World: Voices of the Firms from the World Business Environment Survey*. Washington, DC: World Bank.
- Hrechyshkina O., Samakhavets M.** 2018. Importance of Foreign Direct Investment in Financing for Innovative Development of the Republic of Belarus. *Marketing and Management of Innovations*. No. 4. PP. 339–348.
- Samokhovets M.P., Kravtsova N. I.** 2014. Prospects for attracting financial resources in international markets by the Republic of Belarus. *Studies on Russian Economic Development*. Vol. 25. No. 3. P. 291–295.
- Ng L., Tuan C.** 2002. Building a favourable investment environment: Evidence for the facilitation of FDI in China. *The World Economy*. No. 25. PP. 1095–1114.
- Yeung G.** 2001. Foreign direct investment and investment environment in Dongguan Municipality of Southern China. *Journal of Contemporary China*. No. 10(26). PP. 125–154.

Статья поступила 04.04.2020 г.

