

# ВЕСТНИК

## АССОЦИАЦИИ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ



индекс 74886

еженедельный информационно-аналитический и научно-практический журнал

# №16

(180)  
от 26 апреля 2002

## СОДЕРЖАНИЕ

### РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

В.К. ДРОЗД  
(Председатель)  
Г.А. ЕГОРОВ  
И.И. ЗАЯШ  
П.В. КАЛЛАУР  
Г.Е. СТРИЖЕВИЧ  
С.С. ТКАЧУК

### РЕДАКЦИЯ

Главный редактор  
Василий Дрозд  
Заместитель главного редактора  
Любовь Кириножицкая  
Редактор  
Владимир Буйновский  
Отдел нормативных документов  
Анна Ковалева  
Технический редактор  
Елена Кулаковская  
Редактор-корректор  
Татьяна Силина-Ясинская

Редакция и издатель  
ООО «Банковское дело»

Адрес редакции:  
220071, г. Минск, ул. Смолячкова, 9, к.206.  
тел./факс 227-58-41.  
e-mail: ass\_bel\_b@mail.ru

Журнал зарегистрирован в Государственном  
комитете Республики Беларусь по печати  
22.07.98г. Свидетельство о регистрации  
№1171.

Лицензия Министерства юстиции  
Республики Беларусь на осуществление  
деятельности по распространению правовой  
информации  
№53 от 30.10.2001г.

Подписано в печать 25.04.2002г.  
Формат 60x84 1/8. Печать офсетная.  
Печатных листов 8, тираж 570 экз.  
Заказ №570.

Цена свободная

Отпечатано в типографии республиканского  
унитарного предприятия «Информационно-  
вычислительный центр Министерства  
финансов Республики Беларусь»

220004, г. Минск, ул. Кальварийская, 17.  
Лицензия на полиграфическую деятельность  
ЛП №45 от 10.10.1997г.

Передача материалов – только с  
согласия редакции.

Точка зрения редакции не всегда может  
совпадать с мнением авторов.

### 2 ПРЕДЛОЖЕНИЯ БАНКАМ

### 3 В НАЦИОНАЛЬНОМ БАНКЕ

### 8 НОВОСТИ

ДАЙДЖЕСТ БЕЛОРУССКИХ НОВОСТЕЙ  
ФИНАНСОВЫЕ НОВОСТИ  
МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ НОВОСТИ

### 13 АКТУАЛЬНАЯ ТЕМА

Л. СТЕФАНОВИЧ  
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И БАНКИ

### 23 БАНКОВСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ

К. УЗКИХ  
ИССЛЕДОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО СЧЕТАМ  
ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕТОДОВ  
МАТЕМАТИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

### 23 ПРОБЛЕМЫ И МНЕНИЯ

А. МАТЯС, Т. ХОРОШУН  
ОЦЕНКА УСЛОВИЙ И ФАКТОРОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ  
ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### 23 ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

### 30 ДОКУМЕНТЫ

### 62 ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

**Александр МАТЯС,**

заведующий отделом НИЭИ Министерства экономики РБ,  
кандидат экономических наук,

**Тамара ХОРОШУН,**

аспирантка БГУ

# ОЦЕНКА УСЛОВИЙ И ФАКТОРОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ БЕЛАРУСИ

*Основными проблемами, с которыми сталкивается в настоящее время экономика Беларуси, являются, с одной стороны, существенное ухудшение качественного состояния производственного потенциала, с другой, – хроническая нехватка финансовых и инвестиционных ресурсов (как внутренних, так и внешних).*

При ограниченности внутренних источников инвестиций (в условиях сложного финансового состояния предприятий и напряженности с наполнением бюджета) возрастает значение внешнего финансирования, особенно получения прямых иностранных инвестиций (ПИИ).

Достаточно отметить, что физический (не говоря о моральном) износ активной части основных фондов в целом по народному хозяйству в 2000г. составил 71%, в промышленности – 77%, в машиностроении и металлообработке – 84%.

Данная ситуация обусловлена не только унаследованным

устаревшим производственным потенциалом (в частности, коэффициент износа активной части основных фондов составлял в 1992г. по народному хозяйству 39%, в промышленности – 50%, в машиностроении и металлообработке – 58%), но прежде всего последующим недоинвестированием реального сектора национальной экономики в 90-е годы. Если ВВП в 2000г. по отношению к 1990г. составлял 88%, то капитальные вложения сократились до 52%, а производственного назначения – до 45%. При этом наибольшее падение инвестиций за данный период имело место

в наукоемких, экспортоориентированных и фондообразующих отраслях: в машиностроении – в 20 раз, радиопромышленности – в 11 раз, электронной промышленности – более чем в 11 раз, по отрасли «наука и научное обеспечение» – почти в 8 раз.

По привлечению ПИИ в национальную экономику Беларусь оказалась на одном из последних мест среди стран с переходной экономикой. Так, по оценкам Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в нашу страну за 1989-2000гг. поступило только 852 млн. USD (или 83 USD на душу населения) ПИИ. В то же время аналогичная цифра за соответ-

ствующий период составила в Болгарии – 3152 млн. USD (или 388 USD на душу населения), Венгрии – 19420 (1935), Латвии – 2400 (1016), Литве – 2307 (626), Польше – 29052 (751), Словакии – 3611 (669), Словении – 1534 (768), Чехии – 19424 (1884), Эстонии – 1882 (1307), Казахстане – 8706 (588) соответственно. Не улучшилась ситуация с привлечением иностранных инвестиций в Республику Беларусь и в последние годы. В 1999г. поступило в страну 225 млн. USD (или 22 USD на душу населения), в 2000г. по оценке ЕБРР, – 171 USD (или 17 USD на душу населения). По уточненным данным платежного баланса за 2000г. в Республику Беларусь поступило ПИИ в 1999г. 444 млн. USD (или 44 USD на душу населения), в 2000г. – 91,1 млн. USD (или 9 USD на душу населения), основную долю которых составляют вложения Российской Федерации в строительство газопровода «Ямал-Западная Европа» на территории Беларуси. Для сравнения, за аналогичный период ПИИ в другие страны с переходной экономикой составили: в Болгарии – 906 USD (или 98 USD на душу населения) в 1999г. и 820 млн. USD (или 101 USD на душу населения) в 2000г., Венгрии – 1414 (140) и 1650 (164), Латвии – 331 (136) и 300 (127), Литве – 478 (129) и 295 (80), Польше – 6348 (184) и 9299 (240), Чехии – 4912 (476) и 4500 (436), Эстонии – 222 (154) и 277 (193) соответственно.

Вместе с тем в условиях высокого износа основных фондов и хронического недоинвестирования привлечение инвестиций в первую очередь в основной экспортноориентированный промышленный сектор страны становится основной задачей. Те положительные тенденции, которые наметились в этом отноше-

нии со стороны российских финансово-промышленных групп, могут оказаться недостаточными. Во-первых, для российского капитала представляют интерес только определенные белорусские предприятия. Во-вторых, не всегда российские инвесторы смогут обеспечить современные технологии и выход на обширные рынки индустриально развитых стран. Кроме того, в интересах белорусских товаропроизводителей, когда на белорусские предприятия имеется несколько потенциальных инвесторов, необходимо провести сделки на более благоприятных условиях. Поэтому целесообразно создать соответствующие условия для привлечения в качестве стратегического инвестора и других (не только российских) транснациональных корпораций.

В конце прошлого года был проведен опрос, которым было охвачено 157 предприятий различных отраслей промышленности. Основной целью социологического исследования являлось определение основных условий и факторов привлечения инвестиций в промышленность Беларуси на основе проведения анкетного опроса руководителей предприятий различных отраслей промышленности, что позволило провести оценку и ранжирование факторов, способствующих или противодействующих привлечению инвестиций в промышленность Беларуси (табл.1).

На основе сопоставления контрастирующих оценок, которые представлены в форме «балансов» (разница между процентами ответов, являющихся противоположными), можно объединить факторы в несколько агрегированных групп.

К первой группе непротиворечивых привлекательных факторов относятся те факторы, частота оценок которых как «способствующих», вдвое выше частоты

оценок тех же факторов как «противодействующих». Баланс оценок по данной группе факторов имеет ярко выраженное положительное значение. К этим факторам относятся:

- стоимость рабочей силы – способствует для 91,7% респондентов и не отмечается в качестве «противодействующей» никем из респондентов (баланс – 91,72%);
- возможность снижения затрат – способствует для 75,8% и противодействует для 3,2% респондентов (баланс – 72,61%);
- геополитическое положение – способствует для 71,3% и противодействует для 3,8% респондентов (баланс 67,52%);
- квалификация рабочей силы – способствует для 63,7% и противодействует для 6,4% респондентов (баланс – 57,32%);
- уровень развития инфраструктуры – способствуют для 60,5% и противодействует для 10,2 % респондентов (баланс – 50,32%);
- Таможенный союз с Россией – способствует для 54,8% и противодействует для 5,7% респондентов (баланс – 49,04%);
- перспективы экономического роста – способствуют для 59,2% и противодействуют для 11,5% респондентов (баланс – 47,77%);
- налоговые и другие виды льгот для иностранных инвесторов – способствуют для 46,5% и противодействует для 14,6 % респондентов (баланс – 31,85%);
- емкость рынка – способствует для 43,9% и противодействует для 12,7% респондентов (баланс – 31,21%);
- развитость банковской системы – способствует для 36,3% и противодействует для 15,3 % респондентов (баланс – 21,02%);

## Оценка факторов, влияющих на привлечение иностранных инвестиций в промышленность Беларуси (распределение ответов в %)

Стоимость рабочей силы	91,7	6,4	0,0	1,9	91,72
Возможность снижения затрат	75,8	10,8	3,2	10,2	72,61
Геополитическое положение	71,3	7,6	3,8	17,2	67,52
Квалификация рабочей силы	63,7	23,6	6,4	6,4	57,32
Уровень развития инфраструктуры	60,5	17,2	10,2	12,1	50,32
Таможенный союз с Россией	54,8	18,5	5,7	21,0	49,04
Перспективы экономического роста	59,2	12,7	11,5	16,6	47,77
Налоговые и другие виды льгот для иностранных инвесторов	46,5	14,0	14,6	24,8	31,85
Емкость рынка	43,9	22,9	12,7	20,4	31,21
Развитость банковской системы	36,3	24,2	15,3	24,2	21,02
Обеспеченность сырьем и энергоресурсами	38,9	25,5	19,1	16,6	19,75
Возможность свободного перевода капитала в другие страны	36,9	8,9	21,0	33,1	15,92
Уровень применяемых технологий	38,2	11,5	31,2	19,1	7,00
Уровень конкурентоспособности продукции	39,5	15,3	33,1	12,1	6,37
Стабильность и конвертируемость валюты	31,2	12,7	38,2	17,8	-7,01
Приватизация и доля частного сектора в ВВП	25,5	17,8	32,5	24,2	-7,01
Доступ страны на международные рынки капиталов	24,8	7,6	34,4	33,1	-9,55
Система страхования бизнеса	17,2	11,5	26,8	44,6	-9,55
Уровень развития рыночных институтов	15,9	19,1	35,0	29,9	-19,11
Макроэкономическая ситуация	18,5	12,7	38,2	30,6	-19,75
Возможность приобретения земли и недвижимости	23,6	7,6	44,6	24,2	-21,02
Политическая ситуация	19,1	8,3	43,9	28,7	-24,84
Гарантии собственности	22,9	7,6	49,0	20,4	-26,11
Общее состояние внешней задолженности	6,4	21,7	33,1	38,9	-26,75
Уровень развития правовой системы	15,3	10,2	49,7	24,8	-34,39
Внешнеэкономическая и таможенная политика	15,3	9,6	51,6	23,6	-36,31
Условия регистрации предприятий	10,8	15,3	54,1	19,7	-43,31
Низкая кредитоспособность страны	3,8	11,5	57,3	27,4	-53,50
Недостаточная развитость и информированность в сфере деловых услуг	3,8	16,6	60,5	19,1	-56,69
Уровень и методы регулирования цен	12,7	7,0	70,1	10,2	-57,32
Степень вмешательства государства в экономику	6,4	6,4	71,3	15,9	-64,97
Высокие затраты на содержание социальной инфраструктуры	1,9	13,4	72,6	12,1	-70,70
Налоговая система	5,7	6,4	78,3	9,6	-72,61
Неудовлетворительное финансовое состояние предприятий	6,4	9,6	80,9	3,2	-74,50
Изношенность фондов	5,1	10,2	79,6	5,1	-74,50

- обеспеченность сырьем и энергоресурсами – способствует для 38,9% и противодействует для 19,1% респондентов (баланс – 19,75%).

Респонденты по отдельным отраслям в основном также назвали в качестве наиболее привлекательных вышеперечисленные факторы. Кроме того, указывались и следующие дополнительные факторы: приватизация и доля частного сектора в ВВП (нефтехимическая, пищевая промышленность), система страхования бизнеса (деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность), возможность свободного перевода капитала в другие страны (деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, производство стройматериалов, пищевая промышленность), уровень конкурентоспособности продукции (топливная, производство стройматериалов, пищевая промышленность), уровень применяемых технологий (деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, производство стройматериалов, пищевая промышленность). Таким образом, дополнительные факторы преимущественно назывались респондентами предприятий пищевой промышленности.

Вторую группу факторов составили так называемые привлекательные факторы, но имеющие противоречивый характер. В данную группу вошли факторы, частота оценок которых как «способствующие» немногим выше или примерно равна частоте оценок аналогичных факторов как «противодействующих». К этой группе респондентами отнесены следующие факторы:

- возможность свободного перевода капитала в другие страны – способствует для

36,9% и противодействует для 21,0% респондентов (баланс – 15,92%);

- уровень применяемых технологий – способствует для 38,2% и противодействует для 31,2% респондентов (баланс – 7,00%);
- уровень конкурентоспособности продукции – способствует для 39,5% и противодействует для 33,1% респондентов (баланс – 6,37%).

Респондентами отдельных отраслей дополнительно названы следующие факторы: уровень развития правовой системы (топливная промышленность), условия регистрации предприятий (топливная промышленность), приватизация и доля частного сектора в ВВП (топливная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность), возможность приобретения земли и недвижимости (нефтехимическая, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, пищевая промышленность), уровень развития инфраструктуры (топливная промышленность), уровень развития рыночных институтов (топливная промышленность), налоговая система (топливная промышленность), налоговые и другие виды льгот для иностранных инвесторов (топливная промышленность), развитость банковской системы (машиностроение), внешнеэкономическая и таможенная политика (топливная промышленность), система страхования бизнеса (пищевая промышленность), стабильность и конвертируемость валюты (топливная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, пищевая промышленность), Таможенный союз с Россией (топливная промышленность), доступ страны на международные рынки капиталов (нефтехимическая промышленность, производство стройматериалов). Дополнительные факторы назывались

преимущественно респондентами предприятий топливной промышленности.

В третью группу факторов, отличающихся малой привлекательностью, включены те факторы, частота оценок которых как «противодействующие» несколько выше частоты оценок этих же факторов как «способствующие». Кроме того, в отношении данных факторов используется дополнительный критерий, заключающийся в том, что доля негативных оценок не должна превышать 50%, а доля позитивных оценок не должна быть ниже 5% (от общего числа оценок). В результате группа малопривлекательных факторов включает:

- стабильность и конвертируемость валюты – способствует для 31,2% и противодействует для 38,2% респондентов (баланс – 7,01%);
- приватизация и доля частного сектора в ВВП – способствует для 25,5% и противодействует для 32,5% респондентов (баланс – 7,01%);
- система страхования бизнеса – способствует для 17,2% и противодействует для 26,8% респондентов (баланс – 9,55%);
- доступ страны на международные рынки капиталов – способствует для 24,8% и противодействует для 34,4% респондентов (баланс – 9,55%);
- уровень развития рыночных институтов – способствует для 15,9% и противодействует для 35,0% респондентов (баланс – 19,11%);
- макроэкономическая ситуация – способствует для 18,5% и противодействует для 38,2% респондентов (баланс – 19,75%);
- возможность приобретения земли и недвижимости – способствует для 23,6% и противодействует для 44,6% респондентов (баланс – 21,02%);

- политическая ситуация – способствует для 19,1% и противодействует для 43,9% респондентов (баланс – 24,84%);
- общее состояние внешней задолженности – способствует для 6,4% и противодействует для 33,1% респондентов (баланс – 26,75%);
- гарантии собственности – способствуют для 22,9% и противодействуют для 49,0 респондентов (баланс – 26,11%);
- уровень развития правовой системы – способствует для 15,3% и противодействует для 49,7% респондентов (баланс – 34,39%).

Респондентами отдельных отраслей наряду с вышеперечисленными факторами отмечались и дополнительные: условия регистрации предприятий (деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, производство стройматериалов, пищевая промышленность), налоговые и другие виды льгот для иностранных инвесторов (нефтехимическая промышленность), развитость банковской системы (нефтехимическая промышленность), внешнеэкономическая и таможенная политика (деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, пищевая промышленность), уровень и методы регулирования цен (нефтехимическая промышленность), уровень конкурентоспособности продукции (машиностроение, легкая промышленность), уровень применяемых технологий (машиностроение, легкая промышленность).

И к последней группе (четвертой) непривлекательных факторов отнесены те факторы, по которым более половины респондентов высказались как о «противодействующих» привлечению иностранных инвестиций на предприятия Беларуси. В

данную группу вошли следующие факторы:

- внешнеэкономическая и таможенная политика – способствует для 15,3% и противодействует для 51,6% респондентов (баланс – 36,31%);
- условия регистрации предприятий – способствуют для 10,8% и противодействуют для 54,1% респондентов (баланс – 43,31%);
- низкая кредитоспособность страны – способствует для 3,0% и противодействует для 57,3% респондентов (баланс – 53,50%);
- недостаточная развитость и информированность в сфере деловых услуг – способствует для 3,8% и противодействует для 60,5% респондентов (баланс – 56,69%);
- уровень и методы регулирования цен – способствуют для 12,7% и противодействуют для 70,1% респондентов (баланс – 57,32%);
- степень вмешательства государства в экономику – способствует для 6,4% и противодействует для 71,3% респондентов (баланс – 64,97%);
- высокие затраты на содержание социальной инфраструктуры – способствуют для 1,9% и противодействуют для 72,6% респондентов (баланс – 70,70%);
- налоговая система – способствует для 5,7% и противодействует для 78,3% респондентов (баланс – 72,61%);
- неудовлетворительное финансовое состояние предприятий – способствует для 6,4% и противодействует для 80,9% респондентов (баланс – 74,50%);
- изношенность фондов – способствует для 5,1% и противодействует для 79,6% респондентов (баланс – 74,50%).

Вместе с тем в качестве непривлекательных факторов,

препятствующих привлечению инвестиций в промышленность Беларуси, руководителями предприятий отдельных отраслей промышленности назывались дополнительно следующие факторы: гарантии собственности (нефтехимическая промышленность, машиностроение), уровень развития правовой системы (нефтехимическая промышленность, машиностроение), макроэкономическая ситуация (нефтехимическая промышленность), возможность приобретения земли и недвижимости (топливная и легкая промышленность, машиностроение), система страхования бизнеса (нефтехимическая промышленность), возможность свободного перевода капитала в другие страны (топливная промышленность), доступ страны на международные рынки капитала (топливная промышленность), политическая ситуация (машиностроение, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность).

Таким образом, как показали результаты оценки факторов с точки зрения их благоприятствования, привлечению иностранных инвестиций в промышленность Беларуси, респондентами отдельных отраслей в основном адекватно отражены факторы и условия, существующие в нашей стране и определяющие уровень инвестиционных рисков и инвестиционного климата в Республике Беларусь. Так, среди наиболее привлекательных факторов отмечены: стоимость и квалификация рабочей силы, возможность снижения затрат, уровень развития инфраструктуры, Таможенный союз с Россией. Среди наиболее благоприятствующих привлечению инвестиций факторов назывались также перспективы экономического роста, геополитическое положение, развитость банковской системы, емкость рынка, обеспе-

ченность сырьем и энергоресурсами. Вместе с тем следует отметить, что основное преимущество Беларуси в части низкой стоимости рабочей силы может в дальнейшем явиться серьезным препятствием устойчивого экономического развития страны, поскольку дешевая рабочая сила не способствует улучшению эффективности и производительности на предприятиях, внедрению современных технологий, ведет к утечке наиболее квалифицированных и активных специалистов с предприятий и выезду в дальнейшем за пределы страны. Низкая зарплата и доходы населения, в свою очередь, сокращают емкость внутреннего рынка. В то же время несколько завышенная оценка такого фактора, как емкость внутреннего рынка (как и перспектив экономического роста) в определенной степени связывается с Таможенным союзом с Россией, который получил достаточно высокую оценку респондентов.

К группе наиболее непривлекательных факторов, противодействующих инвестированию в национальную экономику и промышленность, отнесены такие факторы, как уровень и методы регулирования цен, налоговая система, степень вмешательства государства в экономику, низкая кредитоспособность страны, изношенность фондов. На достаточно низком уровне оценен респондентами ряд других факторов: гарантии собственности, приватизация и доля частного

сектора в ВВП, доступ страны на международные рынки капитала, уровень развития рыночных институтов, уровень развития правовой системы, политическая ситуация, общее состояние внешней задолженности.

При этом следует обратить внимание, что группа неблагоприятных факторов сформирована не международными финансовыми организациями (МБРВ, МВФ, ЕБРР и т.д.) и известными зарубежными консалтинговыми фирмами, а руководителями отечественных промышленных предприятий. И тем не менее, данные оценки во многом совпадают с оценками зарубежных специалистов. Поэтому в дальнейшем для улучшения инвестиционного рейтинга страны, улучшения инвестиционного климата на территории Республики Беларусь необходимо, в первую очередь, принять меры по улучшению наиболее неблагоприятных факторов, которые противодействуют привлечению иностранных инвестиций в национальную экономику.

Следует также отметить, что по отдельным отраслям (в основном топливной, нефтехимической, пищевой промышленности) имели место определенные отклонения по оценке отдельных факторов и попадания последних в агрегированные группы факторов.

Также по отдельным факторам респондентами достаточно сложно представлять оценку. Это касается таких факторов, как системы страхования бизне-

са и займов, возможность свободного перевода капитала в другие страны и легализации капиталов, доступа страны на международные рынки капиталов, общее состояние внешней задолженности, возможность приобретения земли и недвижимости и др.

Таким образом проведенный анкетный опрос позволил количественно оценить, проранжировать и сгруппировать основные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность промышленности и национальной экономики в целом, что дает возможность определить основные направления, механизмы и меры по улучшению инвестиционного климата в Беларуси. При этом основное внимание следует уделить нейтрализации и улучшению наиболее неблагоприятных групп и отдельных факторов, которые по результатам опроса оказались в четвертой (наиболее непривлекательные) и третьей (отличающиеся малой привлекательностью) группе факторов. Все это в конечном счете будет способствовать налаживанию отношений Республики Беларусь как принимающей страны с потенциальными инвесторами, особенно транснациональными корпорациями, в инвестициях которых так остро нуждается белорусская экономика, прежде всего, ее экспортноориентированный промышленный сектор, отличающийся высокой концентрацией производства и нуждающийся прежде всего в стратегических инвесторах.