

ISSN 2218-5127



Национальная академия наук Беларуси  
Отделение гуманитарных наук и искусств  
Институт экономики НАН Беларуси

**ГУМАНИТАРНЫЕ**

*Сборник научных трудов*

Серия «ЭКОНОМИКА»

**Выпуск 16**

**НАУКИ**

**ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ  
И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ  
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ  
БЕЛАРУСЬ:**

**ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ  
И ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ**

**Минск «Право и экономика»**



Национальная академия наук Беларуси  
Отделение гуманитарных наук и искусств  
Институт экономики НАН Беларуси

# ГУМАНИТАРНЫЕ НАУКИ

Сборник научных трудов  
Серия «Экономика»

Выпуск 16

## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ И ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Минск  
«Право и экономика»  
2010

УДК 339.9  
ББК 67.5  
Г94

Редакционная коллегия:

Никитенко П.Г., Мясникович М.В., Гавриленко В.Г.,  
Бобков В.А., Василевич Г.А., Гончаров В.В., Данилов А.Н., Коваленя А.А.,  
Котляров И.В., Лазаревич А.А., Локотко А.И., Лукашанец А.А., Лученок А.И.,  
Марков А.В., Медведев В.Ф., Медведев Е.К., Пекутько П.Н., Пелих С.А.,  
Подгайский А.Л., Солодовников С.Ю., Тихиня В.Г., Широканов Д.И.

Под научной редакцией:

члена-корреспондента НАН Беларуси, доктора экономических наук,  
профессора М.В. Мясниковича,  
академика НАН Беларуси, доктора экономических наук,  
профессора П.Г. Никитенко

Составитель В.Г. Гавриленко

Рецензенты:

член-корреспондент НАН Беларуси,  
доктор экономических наук, профессор Медведев В.Ф.,  
руководитель центра макроэкономического регулирования и исследования проблем  
эффективности Института экономики НАН Беларуси,  
доктор экономических наук Лученок А.И.,  
заведующий сектором истории экономических учений Института экономики НАН  
Беларуси, кандидат экономических наук, доцент Подгайский А.Л.

Г94 **Гуманитарные науки.** Сб. науч. тр. Серия «Экономика». Вып. 16. Ино-  
странные инвестиции и проблемы развития внешнеэкономической деятельно-  
сти в Республике Беларусь: валютно-финансовые и юридические аспекты. /  
Сост. В.Г. Гавриленко; под науч. ред. М.В. Мясниковича, П.Г. Никитенко; Инсти-  
тут экономики НАН Беларуси. – Минск: Право и экономика, 2010. – 216 с.  
ISBN 978-985-442-852-9.

УДК 339.9  
ББК 67.5

ISBN 978-985-442-852-9

© ИООО «Право и экономика, 2010

Матяс А.А.  
к.э.н., доцент, НИЭИ Министерства экономики  
Республики Беларусь (г. Минск)

## **ВАЛОВОЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ОТДЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

В последние годы имеет место тенденция нарастания валового внешнего долга, который увеличился с 6,8 млрд. долл. США на начало 2007 г. до 12,6 млрд. долл. США на 1.01.2008 г. (почти в 1,9 раза).

При этом в структуре долга преобладает задолженность предприятий или нефинансового сектора (варьировалась в пределах 55-64% в 2007 г). На банковский сектор приходится примерно 20%. Удельный вес государственного внешнего долга в течении 2007 г. увеличился с 9 до 16%, что связано с предоставлением кредита РФ. В свою очередь получение российского кредита способствовало увеличению доли долгосрочных заимствований в валовом внешнем долге с 30,4% на 1.01.2007 г. до 36,7% на 1.01.2008 г. Однако краткосрочные заимствования по-прежнему преобладают в структуре валового внешнего долга, что увеличивает затраты и риски, связанные с его обслуживанием.

Одной из основных причин нарастания валового внешнего долга является существенное увеличение цен на российский газ в 2007 г. (до 100 долл. /1 тыс. м<sup>3</sup> или более чем в 2 раза), а также изменение условий переработки российской нефти на белорусских НПЗ. Из других факторов следует отметить высокий спрос на промежуточный, инвестиционный и потребительский импорт, вызванный форсированием темпов экономического роста, инвестирования и потребления в стране. Низкий уровень монетизации белорусской экономики и недостаточная ресурсная база

банковской системы также вынуждает прибегать к внешним заимствованиям. Кроме того, высокая ресурсоемкость национальной экономики и недостаточно рациональное использование внутренних финансовых ресурсов ведет к увеличению валового внешнего долга.

В связи с ростом валового внешнего долга возникает проблема его мониторинга и оценки возможных негативных последствий для белорусской экономики, в том числе и с позиций обеспечения экономической безопасности страны. Поэтому было проведено соответствующее исследование на предмет расширения перечня наиболее важных показателей экономической безопасности, позволяющих отслеживать и удерживать сальдо внешнеторгового оборота и валовой внешний долг в безопасных пределах (табл.1). При этом учитывались разработки и требования международных финансовых организаций, сложившаяся статистическая отчетность, используемая в международных и межстрановых сопоставлениях, опыт в данной области отдельных зарубежных стран, имеющаяся в Республике Беларусь фактическая и прогнозная информация по соответствующим показателям (Национального банка, Минфина, Минстата и Минэкономики), перечень, пороговые и количественные значения показателей экономической безопасности, включенные в государственные прогнозные и программные документы, а также специальные разработки в области экономической безопасности.

Таблица 1

Расширенный состав показателей экономической безопасности, характеризующий состояние валового внешнего долга

№ п / п	Показатель	Единица измерения	Пороговое значение показателя	2006	2007
1	Отношение внутреннего государственного долга к ВВП	%	не более 20	6,5	2,9
2	Отношение внешнего государственного долга к ВВП	%	не более 20	2,2	5,4
3	Уровень золотовалютных резервов в месяцах импорта	месяцев	не менее 3	0,7	2,0
4	Сальдо внешней торговли, включая услуги (по данным платежного баланса) к ВВП	%	не более (-5)	-4,3	-6,1
5	Отношение валового внешнего долга к ВВП	%	не более 40	18,2	28,2
6	Отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг	%	не более 100	30,4	45,7
7	Отношение обслуживания валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг	%	не более 20	16,6	14,3
8	Отношение золотовалютных резервов к краткосрочным заимствованиям	%	не менее 100	35,7	62,5
9	Доля долгосрочных заимствований в валовом внешнем долге	%	не менее 50	30,4	36,7

Первые четыре показателя экономической безопасности, представленные в табл.1, уже используются в Программе социально-экономического развития РБ на 2006-2010 гг., годовых прогнозах на 2008 - 2009 гг. По ним осуществляется мони-

торинг экономической безопасности в соответствии с Постановлением Совета Министров от 22 февраля 2007 г. №226, утвердившем Положение об организации мониторинга важнейших показателей экономической безопасности Республики Беларусь.

Соответственно, в вышеперечисленных документах зафиксированы пороговые, фактические и прогнозные значения данных показателей. В частности, при установлении пороговых значений по внутреннему и внешнему государственному долгу исходили из того, что государственный долг в целом по странам ЕС в соответствии с Маастрихтскими соглашениями ограничен 60% по отношению к ВВП. Учитывая особенности переходных экономик (низкая монетизация, неразвитость финансовых рынков, недостаток валютных средств и определенное напряжение на финансовых рынках, недостаточные валютные резервы, высокие валютные и банковские риски и, соответственно, процентные ставки и т.д.), пороговые значения по внутреннему и внешнему долгу для Республики Беларусь были установлены более жесткие по сравнению с развитыми европейскими странами.

Уровень золотовалютных резервов, обеспечивающих покрытие не менее трехмесячного импорта, является общепринятым в международной практике. Пороговые значения по сальдо внешней торговли (включая услуги) установлено на основе проведенного обобщения состояния данного показателя в зарубежных странах (прежде всего с развивающейся и транзитивной экономикой).

Аналогично (на основе обобщения зарубежного опыта и складывающейся фактической динамики отдельных показателей в других странах, требований международных организаций, отдельных публикаций по данной проблеме) были установлены пороговые значения и по другим показателям экономической безопасности.

Как видно из табл. 1, часть индикаторов экономической безопасности находится в пределах пороговых значений. Это касается таких показателей, как отношение внутреннего и внешнего государственного долга к ВВП, а также отношение валового внешнего долга и его обслуживания к экспорту товаров и услуг. В пределах безопасного уровня остается и отношение валового внешнего долга к ВВП, хотя имеет место тенденция его ускоренного приближения к пороговому значению.

Вместе с тем ряд индикаторов экономической безопасности представляет определенную угрозу, поскольку превышает предельные (пороговые) значения. К ним относятся: уровень золотовалютных резервов в месяцах импорта, сальдо внешней торговли, отношение золотовалютных резервов к краткосрочным заимствованиям, доля долгосрочных заимствований в валовом внешнем долге. В основном данная ситуация вызвана недостаточными золотовалютными резервами и преобладанием в структуре валового внешнего долга краткосрочных заимствований. Тем не менее следует отметить, несмотря на нарастание валового внешнего долга (с 18,2 до 28,2% к ВВП в течение 2007 г.), благоприятную тенденцию улучшения индикаторов экономической безопасности, превышающих их пороговые значения.

Для обеспечения безопасного социально-экономического развития страны в условиях неизбежного дальнейшего нарастания валового внешнего долга (в связи с дальнейшим ростом цен на энергоносители, потребностью в инвестиционном импорте для модернизации экономики, ростом потребительского импорта при увели-

чении доходов населения) наряду с мониторингом вышеприведенных индикаторов экономической безопасности следует принять дополнительные меры по наращиванию ресурсной базы отечественной банковской системы и более рациональному использованию ограниченных внутренних ресурсов. Нуждается в улучшении в пользу долгосрочных компонентов и структура валового внешнего долга.

#### **Литература**

1. Национальный банк Республики Беларусь. Бюллетень банковской статистики.- Мн., 2007, № 7. – 2003.

## **СОДЕРЖАНИЕ**

<b>Лученок А.И.</b> <b>ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО КРИЗИСА НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ</b> <b>АКТИВНОСТЬ В БЕЛАРУСИ</b>	<b>3</b>
<b>Желиба Б.Н.</b> <b>ВНЕШНИЙ ДОЛГ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ</b> <b>ГОСУДАРСТВА</b>	<b>7</b>
<b>Кобринский Г.Е.</b> <b>ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В СФЕРЕ</b> <b>ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ</b>	<b>10</b>
<b>Маркусенко М.В.</b> <b>О РОЛИ ВАЛЮТНОГО КУРСА В ФУНКЦИОНИРОВАНИИ</b> <b>ЭКОНОМИКИ</b>	<b>15</b>
<b>Матяс А.А.</b> <b>ВАЛОВОЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ОТДЕЛЬНЫЕ</b> <b>ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕСПУБЛИКИ</b> <b>БЕЛАРУСЬ</b>	<b>20</b>
<b>Гавриленко В.Г.</b> <b>ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННЫХ</b> <b>ИНВЕСТОРОВ И КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ С</b> <b>ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ НА ТЕРРИТОРИИ</b> <b>РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ</b>	<b>23</b>
<b>Орлова В.А., Шунькина А.А.</b> <b>НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ</b> <b>ИНВЕСТИЦИЙ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ НА ЭТАПЕ</b> <b>ВСТУПЛЕНИЯ В ВТО</b>	<b>33</b>
<b>Петрушкевич Е.Н.</b> <b>ВИДЫ И ФОРМЫ ПИИ В СТРАНАХ С ТРАНЗИТИВНОЙ</b> <b>ЭКОНОМИКОЙ</b>	<b>39</b>
<b>Усоский В.Н.</b> <b>ОЦЕНКА СТЕПЕНИ УЯЗВИМОСТИ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ И ЕЕ</b> <b>БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ ОТ ШОКОВ МИРОВОГО РЫНКА</b>	<b>46</b>
<b>Чепиков М.Ю.</b> <b>ИННОВАЦИИ, ИНВЕСТИЦИИ, КОЛЕБАНИЯ ОБМЕННОГО КУРСА И</b> <b>ПОЛИТИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА</b>	<b>54</b>
<b>Шулейко О.Л.</b> <b>НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКСПОРТА И ИМПОРТА В</b> <b>РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ</b>	<b>57</b>



Величковская Л.В., Величковский А.В. МИРОВОЙ ОПЫТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕХАНИЗМОВ ЧАСТНО-ГОСУДАРСТВЕННОГО ПАРТНЕРСТВА В СТИМУЛИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ	60
Верезубова Т.А. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ БЕЛОРУССКИХ СТРАХОВЩИКОВ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЯХ	66
Горбач Ю.Е., Лабоцкий Д.А. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ	72
Кевра Г.И. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ПОСРЕДСТВОМ СОЗДАНИЯ СВОБОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН	79
Кизелевич Р.В., Ли Чон Ку ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СОЗДАНИЯ СЭЗ В БЕЛАРУСИ	83
Мельников Н.К. УЧАСТИЕ КОМПАНИИ В IPO КАК СПОСОБ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	86
Попкова А.С. АНАЛИЗ ВНЕШНЕГО ДОЛГА БЕЛАРУСИ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА СТРАНЫ	89
Поплыко В.И. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АСПЕКТ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	93
Ромаш М.В. ИНВЕСТИЦИИ В ЖИЛЬЕ И ФИНАНСОВАЯ СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ ЭКОНОМИКИ	96
Свиридович В. А. ЗНАЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ	100
Ярошевич В.И. УЧАСТИЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ПРОЦЕССАХ МЕЖДУНАРОДНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ	104
Азаренко О.А. К ВОПРОСУ О ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ	108
Аксючиц А.В. АНАЛИЗ ПРЯМЫХ И ПОРТФЕЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	115

Бобрович В.В., ПОЛИТИКА ВАЛЮТНОГО КУРСА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ	119
Ветрова Н.В., Осмоловская Л.Н. ФОРМЫ И МЕХАНИЗМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СОЦИАЛЬНУЮ СФЕРУ БЕЛАРУСИ	126
Евсейчикова Н.Н. ПРОБЛЕМЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИЗБЕЖАНИЯ ДВОЙНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	131
Колотухин Е.А. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В БЕЛАРУСИ: «ПЛЮСЫ» И «МИНУСЫ»	135
Колоша В.В. СДЕЛКИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИХ СОВЕРШЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ	139
Кунцевич В.П., Тихоненко С.М. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ПРОБЛЕМЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	143
Курилёнок Е.В. СОВМЕСТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РАМКАХ ЕВРАЗЭС (ЕЭП) И ОПЫТ ДРУГИХ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ	145
Кучминская А.В. ИНВЕСТИЦИИ В ЖИЛИЩНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА	150
Милашевич А.А. РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРАНАХ ЕВРАЗЭС	151
Морозов С.Г. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОБЛЕМЫ ОПТИМИЗАЦИИ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ СТРУКТУРЫ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	155
Моторина О.И. ВНЕШНИЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ КАК СПОСОБ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В БЕЛОРУССКУЮ ЭКОНОМИКУ	162
Панова Л.И. ПРОБЛЕМЫ И МЕХАНИЗМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОЦЕССЕ ПРИВАТИЗАЦИИ	166

Почекин В.Л. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ ВО ВНЕШНЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИХ БЕЗОПАСНОСТИ	171
Пупликов С.И., Волкова О.Г. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИЗДЕРЖКИ ОРГАНОВ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И КОНТРОЛЯ, КАК ФАКТОР ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	178
Сверлов А.С. ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭЛЕКТРОННУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	181
Селиванова Т.Н., Новик Т.В. МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ КАК ОДИН ИЗ ОСНОВНЫХ АСПЕКТОВ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ СДЕЛОК	188
Трафимович М.Л. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРАНАХ СНГ НА ОСНОВЕ ДОЛИ РЕИНВЕСТИРОВАНИЯ	194
Третьяк М.М. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ ЗА СЧЕТ СОБСТВЕННЫХ И ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ И ПОВЫШЕНИЕ ИХ ЭФФЕКТИВНОСТИ	197
Шиманович Г.И. СОВОКУПНЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В ПОСТСОЦИАЛИСТИЧЕСКИХ СТРАНАХ: ОЦЕНКА ДОЛГОСРОЧНОЙ СВЯЗИ	201
Бородинская Е.М. КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО МАШИНОСТРОЕНИЯ	205
Прикота Н.Н. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПОРЯДКА ПРИОБРЕТЕНИЯ ПРАВА СОБСТВЕННОСТИ НА ОБЪЕКТЫ НЕЗАВЕРШЕННОГО СТРОИТЕЛЬСТВА: РЕАЛИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ.	209