

УДК 330.322.012

**ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И  
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В РЕСПУБЛИКЕ  
БЕЛАРУСЬ**

**С.В. Бословяк**

*УО «Полоцкий государственный университет»*

Проблемам привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и оценки инвестиционного климата уделяется в последнее время весьма много внимания как в зарубежной, так и в отечественной литературе. В сложившихся на сегодняшний день экономических условиях в Республике Беларусь данные проблемы приобретают особую актуальность. Ставшее уже хроническим неудовлетворительное состояние белорусских предприятий и их материально-технической базы требует безотлагательного решения накопившихся проблем.

В условиях невысокой рентабельности предприятий, высокой напряженности государственного бюджета, относительно слабой банковской системы и высокого уровня процентных ставок привлечение ПИИ объективно выступают одним из путей преодоления инвестиционного кризиса в республике. Однако в данном направлении все далеко не просто, и более чем 10-летняя история существования Беларуси в качестве независимого государства позволяет рассмотреть сложившиеся тенденции привлечения ПИИ в сравнении с другими странами СНГ. Динамика притока ПИИ на душу населения по странам СНГ представлена в таблице 1.

Таблица 1 - ПИИ на душу населения в странах СНГ в 1991-2001 гг., долларов США

Страна	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Итого
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Армения	5,5	0,7	0,2	2,1	6,7	4,6	13,7	61,3	34,4	35,1	37,0	201,3
Азербайджан	-	-	-	2,9	20,2	76,1	136,0	137,0	63,9	16,2	28,0	480,2
Грузия	-	-	-	1,5	0,9	8,5	45,6	50,1	15,6	24,9	30,5	177,5
Казахстан	-	6,0	75,9	39,5	59,3	101,3	128,2	75,4	90,3	79,0	171,5	826,2
Кыргызстан	-	-	2,2	8,4	21,1	10,1	17,7	22,9	9,2	-0,5	8,0	99,2
Таджикистан	-	1,6	1,6	2,1	1,7	3,1	3,1	4,2	3,5	3,6	3,6	28,1
Туркменистан	-	-	19,8	25,1	55,3	25,0	24,4	13,7	19,2	27,7	31,0	241,2
Узбекистан	-	0,4	2,2	3,3	-1,1	3,9	7,1	5,8	4,9	2,9	2,8	32,3
Беларусь	-	0,7	1,7	1,0	1,4	10,1	34,2	19,8	43,4	11,7	10,6	134,7
Молдова	-	3,9	3,2	6,3	15,4	5,5	18,2	17,2	9,4	33,3	35,0	147,5
Россия	-	4,7	8,1	4,6	13,9	17,5	33,0	18,8	22,6	18,7	17,1	159,1
Украина	-	3,8	3,9	3,1	5,2	10,2	12,3	14,7	9,9	12,0	16,1	91,1
ПИИ на душу населения в сред. по СНГ		3,7	10,1	6,4	13,7	20,4	34,3	24,4	23,8	19,3	25,1	181,0

Источник: UNCTAD Handbook of Statistics, IMF Balance of Payments [1]

Как видно из таблицы 1, по объему притока ПИИ достаточно ярко выделяются страны, где основным фактором инвестиционной привлекательности являются сырьевые ресурсы. Даже в Туркменистан, известный своим неприятием рыночных реформ, за 1992-2001 гг. было привлечено 241 доллар США на душу населения. При этом, если в Азербайджане своеобразный «инвестиционный бум» наблюдался в 1997-1998 гг., то

Казахстан демонстрирует сравнительно стабильные возможности по привлечению ПИИ.

Наибольшим успехом Беларуси в сравнении с другими странам СНГ является третье место по ПИИ на душу населения в 1999 г. Однако на этот же период приходится максимальный объем российских инвестиций в строительство газопровода «Ямал-Европа» (399,4 млн. долларов США [2, с.27]. Для сравнения общий объем притока ПИИ в экономику Беларуси в этом году составил 444 млн. долларов США.

При этом по всем другим периодам объем привлечения ПИИ на душу населения не превышал средний уровень по СНГ. В 2000 г. и 2001 г. объем ПИИ на душу населения сократился и стал ниже, даже чем у ближайших соседей по Восточной Европе – России, Украине и Молдове. Соответственно общий объем ПИИ на душу населения по РБ за период 1992-2001 гг также был ниже среднего уровня по СНГ.

Привлечение ПИИ в условиях переходной экономики во многом определяется степенью развития трансформационных процессов. Основным институтом, оценивающим прогресс трансформации является Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Эти оценки публикуются данным институтом в ежегодном «Отчете о трансформации» (Transition report). Оценка трансформационных процессов осуществляется по следующим критериям:

1. Высвобождение (либерализация цен);
2. Либерализация торгово-валютных операций (внешняя торговля и валютная система);
3. Приватизация малых предприятий («малая» приватизация);
4. Приватизация крупных предприятий («большая» приватизация);
5. Реформирование предприятий (корпоративное управление и структурные реформы);
6. Характеристика конкуренции (антимонопольная политика);
7. Реформирование банковской системы (включая либерализацию процентных ставок);
8. Реформирование небанковских финансовых организаций (рынок ценных бумаг и другие финансовые институты);
9. Реформирование инфраструктуры (реформы в области связи, электроэнергетики и других сфер обслуживания);
10. Сфера регулирования законом (корпоративное право);
11. Эффективность правоприменения (корпоративное право).

Кроме того, экспертные оценки ЕБРР определяются для показателей, аналогичные показателям 10 и 11 по финансовому законодательству. При этом показатель реформирования инфраструктуры был введен в число оцениваемых в 1993 г., а правовые показатели – в 1997 г.

Полученные средние оценки позволяют оценить прогресс в осуществлении трансформационных процессов по отдельным странам (таблица 2)

Из данной таблицы видно, что ни одна из стран СНГ в первые 10 лет трансформации так и не смогла перейти рубеж в 3 балла в среднем. Наибольшего успеха по оценкам ЕБРР достиг Казахстан (средний балл в 2001 г. – 2,94). Учитывая наибольший прогресс Казахстана в отношении привлечения ПИИ на душу населения, можно предполагать наличие прямой связи между прогрессом в трансформационных процессах и привлечением ПИИ. Расчет коэффициентов корреляции между средними оценками прогресса трансформации и ПИИ на душу населения свидетельствует о том, что по некоторым странам СНГ эта связь является достаточно тесной (в частности, для России коэффициент корреляции равен 0,83, для Украины – 0,88).

Таблица 2 - Средние оценки процесса трансформации по странам СНГ (по пятибалльной шкале)

Страна	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Армения	1,46	1,44	1,51	2,04	2,30	2,48	2,69	2,60	2,60	2,64
Азербайджан	1,13	1,22	1,22	1,63	1,78	1,96	2,27	2,30	2,34	2,39
Грузия	1,21	1,33	1,33	1,89	2,33	2,57	2,69	2,54	2,75	2,84
Казахстан	1,25	1,44	1,67	2,16	2,56	2,55	2,60	2,72	2,87	2,94
Кыргызстан	1,50	1,67	2,37	2,56	2,59	2,64	2,64	2,72	2,72	2,62
Таджикистан	1,25	1,30	1,30	1,63	1,67	1,70	2,04	1,97	2,03	2,06
Туркменистан	1,00	1,00	1,08	1,19	1,19	1,41	1,38	1,38	1,30	1,45
Узбекистан	1,13	1,33	1,89	2,16	2,16	2,10	2,06	2,06	2,06	2,23
Беларусь	1,25	1,52	1,52	1,93	1,74	1,64	1,55	1,55	1,55	1,85
Молдова	1,43	1,63	1,97	2,44	2,48	2,55	2,78	2,75	2,63	2,84
Россия	1,88	2,11	2,34	2,52	2,78	2,93	2,55	2,52	2,64	2,70
Украина	1,21	1,30	1,41	2,11	2,22	2,29	2,26	2,29	2,51	2,63
В среднем по СНГ	1,31	1,44	1,63	2,02	2,15	2,23	2,29	2,28	2,33	2,43

Примечания: в 1992 г. средние оценки рассчитаны по показателям 1-8, в 1993-1996 гг. – по показателям 1-9, в 1997-2001 гг. – по показателям 1-11.

Источник: расчеты автора по данным EBRD Transition Report 2002 [3].

Кроме того, из таблицы 2 видно замедление преобразований в 1998 г., а по некоторым странам, даже обратный процесс. В особенности это характерно для России, когда достигнув среднего балла 2,93 в 1997 г (наибольший прогресс в трансформации по странам СНГ), в 1998 г. средний балл составил уже 2,55. Наибольшее замедление трансформационных процессов в 1998 г. было характерно также для Таджикистана и Узбекистана. В Республике Беларусь такой «поворот» от проведения рыночных реформ произошел еще в 1996 г., а на протяжении 1998-2000 гг. средний балл составлял лишь 1,55.

Столь незавидное положение Беларуси в отношении развития трансформационных процессов во многом определяет ее место в страновых рейтингах инвестиционного климата, которые составляются многими международными рейтинговыми агентствами. К числу наиболее известных из них относятся Standard & Poor's, Moody's Investor Service, Economist Intelligence Unit, Euromoney, Institutional Investor и International Country Risk Guide (ICRG).

Республика Беларусь не включена в рейтинг первых трех агентств, а в остальных занимает невысокое место (98 место из 140 стран в рейтинге странового риска ICRG по состоянию на апрель 2002 г. [4] и 128 место из 151 стран в рейтинге странового риска Institutional Investor по состоянию на март 2003 г. [5]). Среди стран бывшего СССР худшие показатели имеют только Армения и Таджикистан. Еще одним тревожным фактом является отсутствие значительного улучшения ситуации в данном направлении (рис.1).

Из данного рисунка очевидна тенденция устойчивого роста предпочтений зарубежных инвесторов в отношении Литвы и Латвии. Между тем динамика рейтинга для Беларуси находится на сравнительно низком уровне и имеет бессистемный характер. Таким образом, существенно улучшить инвестиционный климат Беларуси не удалось, с сопредельными странами текущее положение по данному рейтингу сравнимо только с

Украиной. Так за 5 лет (с марта 1998 г. по март 2003 г.) значение рейтинга Institutional Investor для Беларуси возросло с 12,9 лишь до 16,7 пунктов (из 100 пунктов).

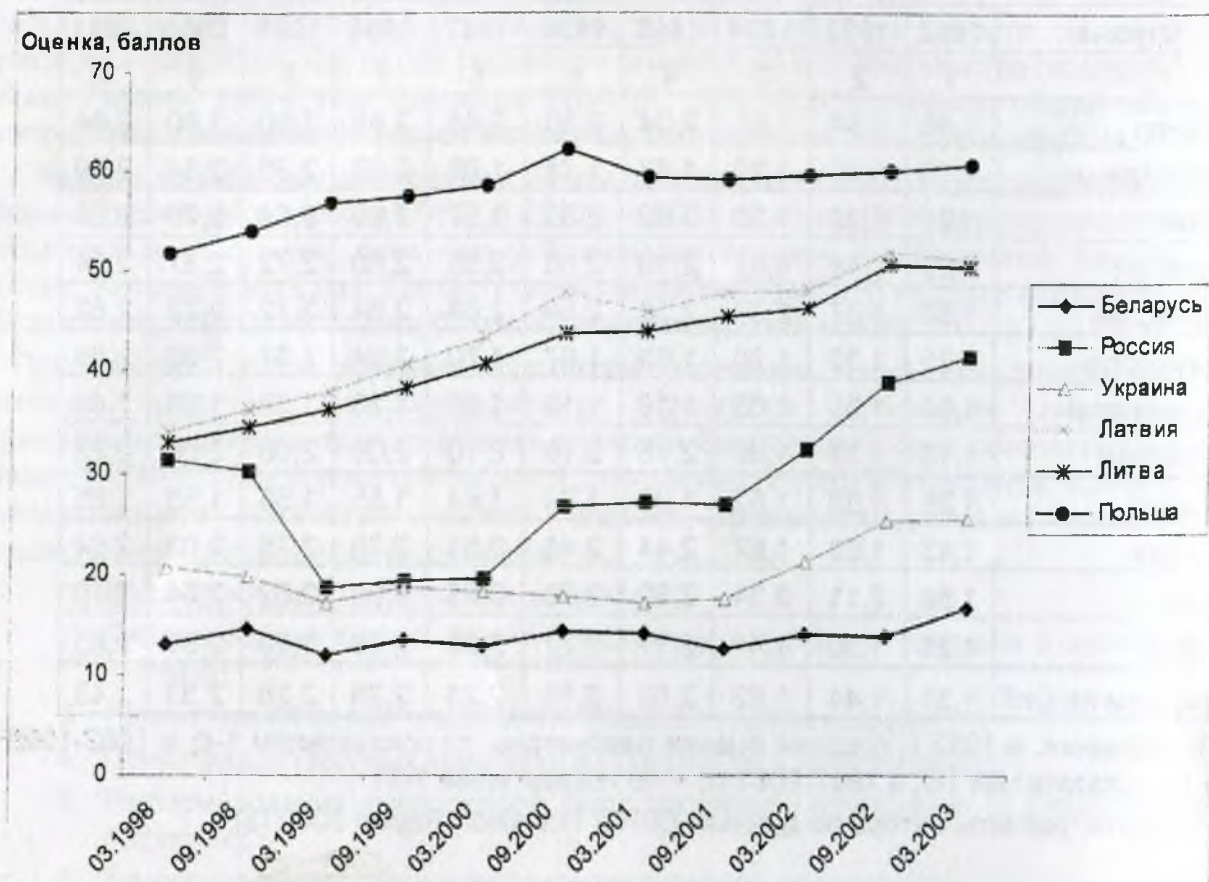


Рис. 1. Динамика рейтинга странового риска агентства Institutional Investor для Беларуси и сопредельных стран.

Столь невыгодное положение Беларуси в оценках зарубежных инвесторов и невысокий объем привлекаемых ПИИ объясняется, помимо вышеупомянутого, следующими причинами:

- сложностью, нестабильностью и непоследовательностью нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность хозяйствующих субъектов;
- несоответствием многих законодательных актов, по содержанию близких к рыночным, складывающимся экономическим реалиям в Республике Беларусь;
- невысокой долей частного сектора в экономике. По оценкам ЕБРР она уже который год составляет 20% и является самой низкой по странам СНГ, в также Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) [3].
- высокой степенью вмешательства государства в экономические процессы и, как следствие, имеющими место значительными ценовыми диспропорциями;
- поддержкой посредством кредитной эмиссии низкоэффективного нереформированного агропромышленного комплекса (эта причина обычно называется в качестве одного из основных «генераторов» инфляции);
- непоследовательностью действий органов исполнительной власти в РБ в отношении отдельных зарубежных инвесторов (например, компаний «Балтика» и «IKEA»);
- введением «золотой акции» на уже прошедших акционирование предприятиях;

- неудовлетворительным механизмом регистрации предприятий с иностранными инвестициями.

Вместе с тем потенциал привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь оценивается UNCTAD (Конференцией ООН по торговле и развитию) достаточно высоко (Таблица 3).

Таблица 3 - Индекс потенциала привлечения ПИИ по странам СНГ в 1998-2000 гг.

№ п/п	Страна	Индекс потенциала привлечения ПИИ	Место страны по индексу потенциала привлечения ПИИ
1	Армения	0,17	123
2	Азербайджан	0,174	121
3	Грузия	0,14	134
4	Казахстан	0,26	82
5	Кыргызстан	0,139	135
6	Таджикистан	0,176	120
7	Туркменистан	-	-
8	Узбекистан	0,233	92
9	Беларусь	0,305	58
10	Молдова	0,194	109
11	Россия	0,291	64
12	Украина	0,261	81

Примечание: Место страны определяется из 140 стран, для которых UNCTAD проводит оценку.

Источник: World Investment Report 2002 [6]

Данная таблица показывает, что страны СНГ в основном имеют достаточно низкий уровень данного показателя. Это дает еще одно подтверждение сравнительного невысокого качества ПИИ в большинстве стран СНГ, т.к. показатели оценки потенциала привлечения ПИИ [6] объективно «нацелены» на ПИИ, направленные не только на первичное сырье и дешевую рабочую силу.

В сопоставлении с данными таблицы 1 неиспользуемые возможности Республики Беларусь по привлечению ПИИ можно расценивать как весьма высокие. Даже в отношении сопредельных стран Беларусь по индексу потенциала привлечения ПИИ уступает лишь Польше (ее оценка в данном периоде 0,329 и 51 место, соответственно), опережая Литву (0,304) и Латвию (0,289).

Во многом этому способствовало сохранение значительной части человеческого потенциала (Таблица 4).

Таким образом, ситуацию в Республике Беларусь в отношении инвестиционного климата и перспектив привлечения ПИИ можно расценивать как весьма проблематичную, но не безнадежную. Для ее улучшения представляется целесообразным принятие следующих мер:

1. Повышение имиджа Беларуси на международной арене.
2. Активизация приватизационных процессов. При этом приватизация не должна превращаться в чисто механическое «выдавливание» низкорентабельных и убыточных предприятий из государственного сектора посредством их акционирования.
3. Содействие развитию конкурентной среды в экономике Беларуси.

4. Постепенное, но последовательное ужесточение бюджетных ограничений для предприятий всех организационно-правовых форм.
5. Повышение эффективности деятельности созданных свободных экономических зон.
6. Дальнейшее совершенствование хозяйственного законодательства и механизма его практического применения.

Важными условиями эффективности указанных мер являются всемерная их поддержка со стороны государства, обеспечение высокого уровня координации, а также сочетание последовательности действий с постепенностью их осуществления. Успешная реализация данных мер будет содействовать активизации инвестиционной деятельности в Беларуси и поможет таким образом заложить основу для преодоления инвестиционного кризиса в республике.

Таблица 4 - Индекс человеческого развития в странах СНГ и некоторых странах ЦВЕ

Страна	1990	1995	2000	Место в 2000 г.**
Армения	0.759*	0.715	0.754	76
Азербайджан	..	..	0.741	88
Грузия	..	..	0.748	81
Казахстан	..	..	0.750	79
Кыргызстан	..	..	0.712	102
Таджикистан	0.740*	0.669	0.667	112
Туркменистан	..	..	0.741	87
Узбекистан	0.731*	0.714	0.727	95
Беларусь	0.809*	0.776	0.788	56
Молдова	0.759*	0.704	0.701	105
Россия	0.824*	0.779	0.781	60
Украина	0.795*	0.745	0.748	80
Латвия	0.804*	0.763	0.800	53
Литва	0.816*	0.781	0.808	49
Польша	0.792	0.808	0.833	37

Примечания: \* - в составе СССР; \*\* - среди 173 оцениваемых стран;

Источник: UNDP Human Development Report 2002 [7]

Список использованных источников.

1. UNCTAD Handbook of Statistics ([www.unctad.org](http://www.unctad.org))
2. Экономика Беларуси: тенденции, оценки, прогнозы, № 2, 2002.
3. EBRD Transition Report 2002 ([www.ebrd.com](http://www.ebrd.com))
4. [www.prsgroup.com](http://www.prsgroup.com)
5. [www.institutionalinvestor.com](http://www.institutionalinvestor.com)
6. World Investment Report 2002 ([www.unctad.org](http://www.unctad.org))
7. UNDP Human Development Report 2002 ([www.undp.org](http://www.undp.org))

Аннотация

С.В. Бословяк. Прямые иностранные инвестиции и инвестиционный климат в Республике Беларусь. В статье проведен сравнительный анализ прямых иностранных ин-

вестиций (ПИИ) и трансформационных процессов в экономике Республики Беларусь и стран СНГ. Приведены значения некоторых рейтингов странового риска, а также индекса потенциала привлечения ПИИ UNCTAD, на их основе дана оценка инвестиционного климата в Республике Беларусь. Показаны причины, препятствующие привлечению ПИИ в экономику Беларуси, предложены пути улучшения инвестиционной ситуации в республике.

#### Summary

S.V. Boslovyak. Foreign direct investments and investment climate in the Republic of Belarus. The comparative analysis of foreign direct investments (FDI) and transformation processes in the economy of Republic of Belarus and CIS countries is conducted in the article. The assessment of investment climate in Belarus is given on the basis of some ratings of country risk and UNCTAD index of FDI potential. Main causes with negative impact on FDI in Belarussian economy are shown. The ways of improvement of investment situation in Belarus are proposed.

УДК 330.322(476.5)

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ ВИТЕБСКОЙ ОБЛАСТИ

**Ю.В. Васильева**

*ГНУ НИЭИ Минэкономки РБ, Витебский отдел*

Структурные изменения в народном хозяйстве, которые в значительной мере обусловлены формированием рыночных отношений, неизбежно приводят к необходимости соответствующих преобразований в инвестиционной деятельности. Нынешний уровень управления экономикой характеризуется повышенным интересом к инвестиционным проблемам. А как известно, инвестиции в реальный сектор экономики – стратегическое условие экономического роста и эффективного участия в международном разделении труда. Важнейшей задачей является стимулирование создания нового, передового производственного аппарата, ориентированного на снижение издержек, конкурентоспособность и спрос потребителя.

Особую привлекательность для размещения инвестиций как отечественным, так и зарубежным инвесторам представляет наличие в области ресурсов: экономических, социальных, природно-географических, экологических.

В решении данных вопросов нужно использовать систему, базирующуюся на оценке инвестиционного климата региона – критериях, позволяющих определить привлекательность вложения капитала.

Суверенитет и государственность Республики Беларусь придали еще большую выразительность экономико-географическому положению Витебской области и повысили ее значимость как в политических, так и в экономических сферах жизни республики. Своеобразие географического положения Витебской области определяют запасы и состав имеющихся на ее территории природно-сырьевых ресурсов, в значительной степени обуславливающих экономические и производственные возможности регионально-народнохозяйственного комплекса.

Почти 25% территории области занимают леса. Область занимает первое место в республике по обеспеченности поверхностными и подземными водами; является наиболее заторфованным регионом республики, что позволяет отнести ее к основным региональным топливно-энергетическим ресурсам. Сосредоточение в области большого количества запасов доломита, залежей глин, песчано-гравийного сырья способствует