

**В.В. НОВИК**

---

## ***ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ***

---

Функционирование и развитие переходной экономики в Республике Беларусь связано с комплексом проблем, упорядочение, разрешение и урегулирование которых является насущной задачей экономической политики государства. Одной из них является проблема привлечения в Республику Беларусь иностранных инвестиций. В настоящее время уровень национальных сбережений не обеспечивает требуемые объемы капитальных вложений для обновления и модернизации производства, внедрения новых технологий и систем управления. Иностранные инвестиции в значительной мере могли бы заменить недостающие источники капитальных вложений.

Устойчивая тенденция развития взаимозависимости государств мирового сообщества, формирование мировой рыночной системы, углубление межнационального разделения труда, глобализация инвестиционной деятельности требуют создания многообразных форм международных экономических отношений и механизмов регулирования денежно-кредитных, валютных и других отношений между государствами. Одним из таких механизмов является государственное регулирование иностранных инвестиций.

К началу 2000 г. основная часть иностранных инвестиций, привлеченных в Беларусь, относится к прямым и кредитным. Причем преобладают кредитные, т.е. связанные иностранные товарные кредиты, возврат которых гарантирует государство. В то же время наиболее выгодными для государства являются прямые иностранные инвестиции, поскольку инвестор действует в данном случае на свой страх и риск, задача государства — создать благоприятный инвестиционный климат. В современных развитых национальных экономических системах огромная часть иностранных инвестиций привлекается и размещается через фондовый рынок, т.е. через так называемые финансовые (портфельные) инвестиции. Широкомасштабное развитие институтов финансового инвестирования на национальном и международном уровнях обеспечивает

эффективный переток капитала от менее рентабельных к более рентабельным его потребителям как внутри страны, так и на международном уровне. К сожалению, в Республике Беларусь инструменты финансового инвестирования и фондовый рынок развиты недостаточно, на протяжении многих лет наблюдается финансовая нестабильность, поэтому приток иностранного капитала через механизм фондового рынка маловероятен в ближайшей перспективе.

В настоящее время перед большинством белорусских предприятий стоит проблема привлечения капитала для модернизации основных фондов. Однако предприятия, нуждающиеся в инвестиционных ресурсах, не имеют возможности их получить, поскольку как внутренние, так и внешние источники финансирования им практически недоступны. Первые — из-за своей дороговизны, вторые — из-за нестабильной макроэкономической ситуации в стране, вызывающей опасения у иностранных инвесторов.

Международные рейтинговые агентства относят Республику Беларусь к странам с высоким экономическим и политическим риском, что делает для нее практически не доступным мировой рынок капиталов, усложняет привлечение иностранных инвестиций. Продолжающаяся на протяжении многих лет финансовая нестабильность, высокая инфляция, административное регулирование экономических отношений делают Республику Беларусь малопривлекательной для иностранных инвесторов.

В этой связи научное осмысление роли и места иностранных инвестиций в национальной экономике, а также разработка механизма государственного регулирования иностранных инвестиций в условиях Республики Беларусь приобретают особую актуальность. Специфические условия экономики переходного периода в Республике Беларусь требуют пересмотра некоторых устоявшихся стереотипов в отношении инвестиционной политики в целом и государственного регулирования иностранных инвестиций в частности.

Проблема иностранных инвестиций в части выгодного привлечения и размещения капиталов в мировом масштабе очень актуальна для транснациональных инвестиционных банков, фондов и компаний, так как именно эти структуры через глобальный мировой рынок капиталов перераспределяют огромные финансовые ресурсы. Высокая политическая и экономическая стабильность, развитый фондовый рынок, подтвержденный авторитетными международными рейтинговыми агентствами, высокий суверенный рейтинг — одни из основных условий для привлечения внешних инвестиций в страну.

Анализ показывает, что в Беларуси существует диспропорция между объемами капитальных вложений и реальными источниками их финансирования, а структура капиталовложений не отвечает потребностям реального сектора экономики. Как известно, иностранные инвестиции — это не только недостающие ресурсы, это и новые технологии, новые системы управления, столь необходимые переходной экономике Республики Беларусь. Если до 1991 г. в Республике Беларусь наблюдался рост объемов капиталовложений, то с 1992 г. их уровень резко сокращается. В 1992 г. темп снижения составлял 28,7 %, в 1993 - 14,6, в 1994 - 10,8, в 1995 - 31, в 1996 г. — 10 %. Снижение инвестиционной активности является результатом общей кризисной ситуации в экономике республики, вызванной трудностями переходного периода. Совокупный размер инвестиций в 1998 г. составил менее половины объемов, достигнутых в 1990 г. Но главная проблема в том, что удельный вес инвестиций на техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий составляет только 57—59 % в общем объеме капиталовложений, в то время как в развитых странах он достигает 80—90 %.

Динамика изменения структуры капиталовложений по источникам показывает, что собственные средства предприятий с 1992 г. в общем объеме инвестиций уменьшились с 56,2 до 44,8 %, рентабельность предприятий неуклонно снижается: с 23,9 % в 1992 г. до 10,6 % в 1998 г. Доля сбережений населения в инвестициях также невелика — от 3,5 % в 1997 г. до 5 % в 1999 г. Причиной этого является отсутствие четкого механизма налогообложения, нестабильность курса белорусского рубля, высокая инфляция.

Для стимулирования притока иностранных инвестиций в Республику Беларусь требуется разработка комплексной модели государственного регулирования иностранных инвестиций, которая должна включать систему правовых норм и органи-

зационно-экономический механизм регулирования, учитывающие совокупность сложных внешнеэкономических отношений государства в системе мирохозяйственных связей, тенденции международного движения капитала. При этом государственная политика в области иностранных инвестиций должна формироваться не путем принятия фрагментарных решений, вызванных политической конъюнктурой, влиянием внутренних или внешних факторов, а с учетом научно обоснованной и детально разработанной стратегии государственного регулирования иностранных инвестиций.

Как показывает анализ проблем привлечения иностранных инвестиций, с которыми сталкиваются страны с переходными экономиками, успех во многом определяется правильно сформулированной и последовательно реализованной государственной политикой в области иностранных инвестиций, системностью и последовательностью рыночных преобразований в экономике, методологически верной и практически апробированной моделью регулирования иностранных инвестиций.

Формирование государственной политики в области иностранных инвестиций должно осуществляться последовательно (рис. 1).

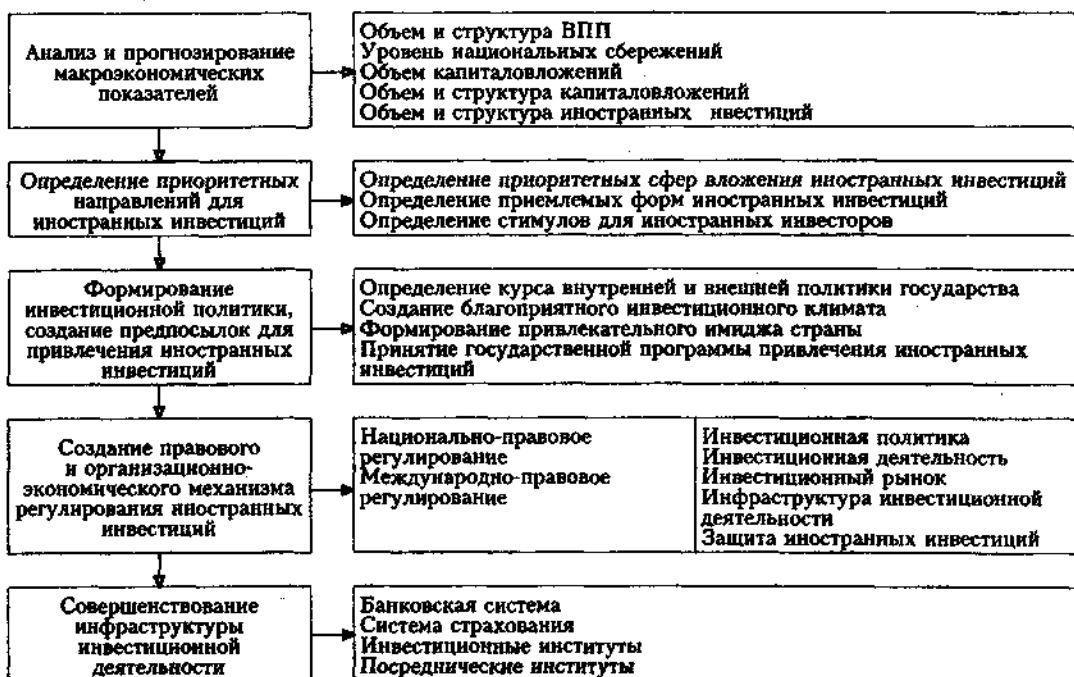


Рис. 1. Этапы формирования государственной политики в области иностранных инвестиций

На первом этапе необходимо проанализировать ряд макроэкономических показателей, прежде всего объем и структуру ВВП, уровень национальных сбережений, объем и структуру капиталовложений, на основании которых следует определить требуемый объем внешних заимствований с учетом критериев долговой и экономической безопасности страны. Затем нужно определить приоритетные сферы для иностранных капиталовложений и принципы их стимулирования. Далее с учетом современных тенденций международного движения капитала определить наиболее приемлемые формы привлечения иностранного капитала в Беларусь. Соответствующие предпосылки закладываются в правовые нормы в организационно-экономический механизм государственного регулирования иностранных инвестиций. Представленная последовательность формирования политики в области иностранных инвестиций позволяет построить комплексную модель их государственного регулирования (рис. 2).

Модель включает в себя 2 блока — формирование и реализация инвестиционной политики. Формирование происходит на уровне высших законодательных и исполнительных структур власти, Национального банка. Реализация — на уровне государственных органов власти и управления, негосударственных общественных

институтов, коммерческих структур. Из комплексной модели следует, что государство воздействует на объекты регулирования (вновь создаваемые фонды, ценные бумаги и т.п.) и субъекты регулирования (инвесторы, заказчики, подрядчики и т.п.) через систему правовых норм и организационно-экономический механизм.

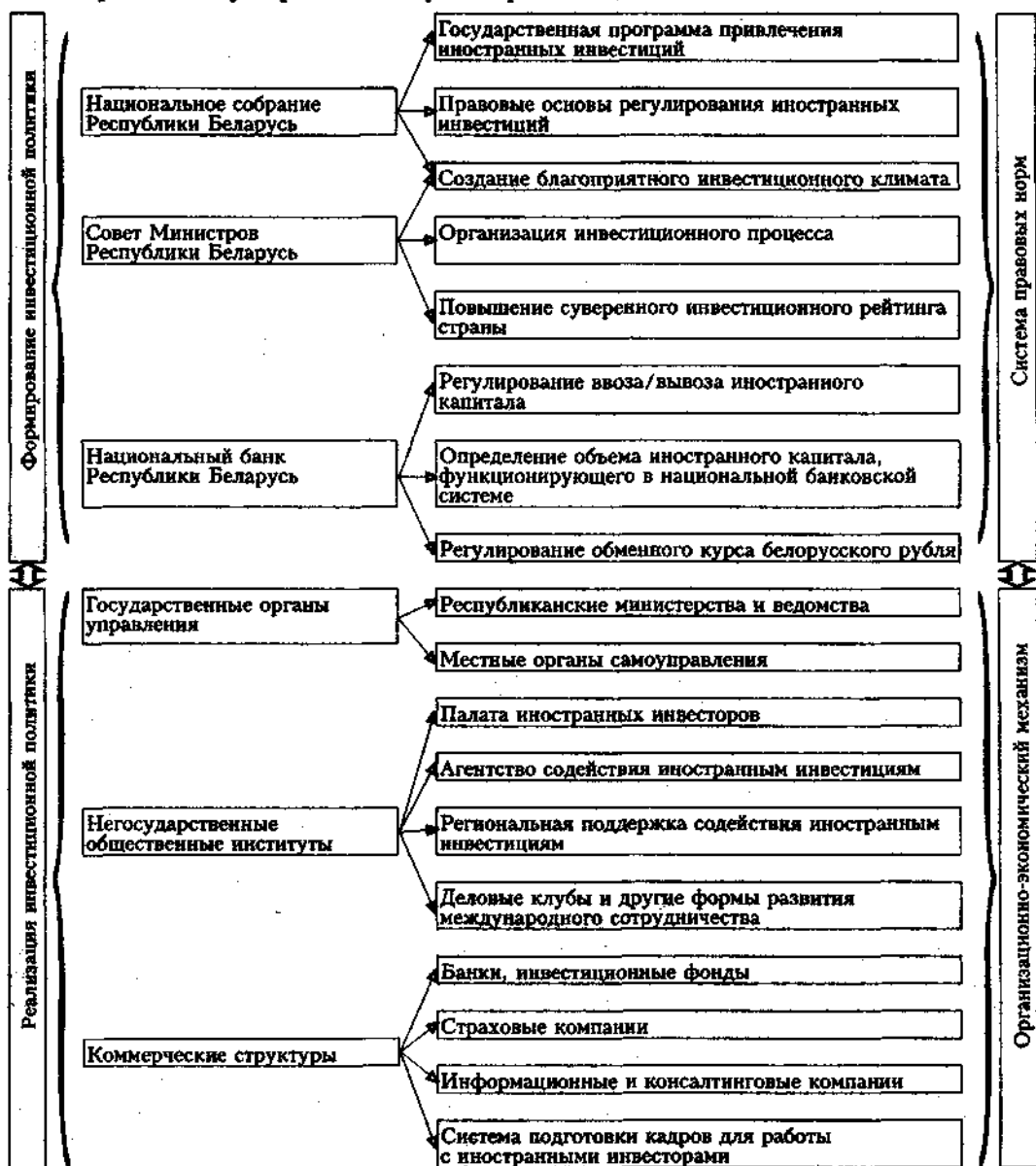


Рис. 2. Комплексная модель государственного регулирования иностранных инвестиций

Система правовых норм включает в себя 2 крупных блока: национально-правовое и международно-правовое регулирование, детализация которых представлена на рис. 3. В национально-правовое входят нормы инвестиционного права и нормы других отраслей национальной системы права: государственного, гражданского, административного, финансового, трудового и т. д., прямо или косвенно связанных с регулированием сложного комплекса возникающих при этом отношений. Несмотря на то, что национально-правовая система несет основную нагрузку при регулировании инвестиционных отношений с "иностранным элементом", без международно-правового регулирования этих отношений обойтись невозможно.

Организационно-экономический механизм системы государственного регулирования иностранных инвестиций, представленный на рис. 4, включает в себя сле-

дующие функциональные блоки: инвестиционная политика, инвестиционная деятельность, инвестиционный рынок, инфраструктура инвестиционной деятельности, защита иностранных инвестиций. Как видно из рис. 4, не все представленные элементы организационно-экономического механизма регулирования иностранных инвестиций в Беларуси реализованы на должном уровне.

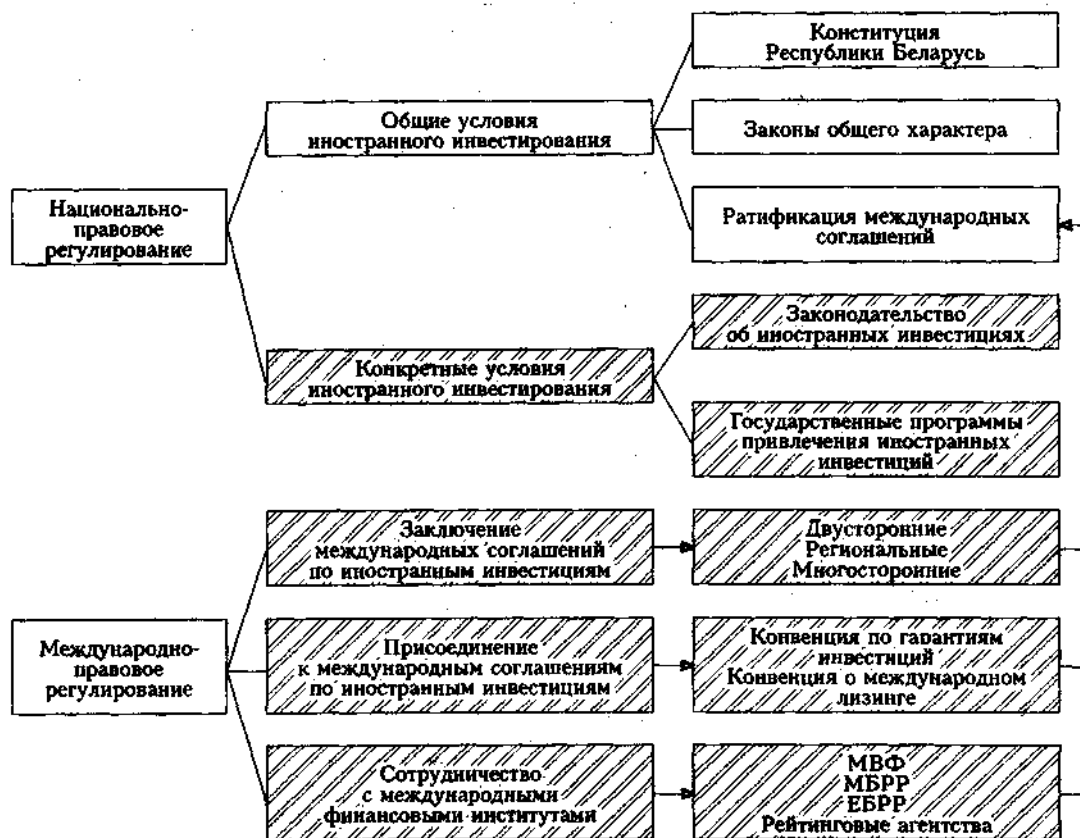


Рис. 3. Система правовых норм регулирования иностранных инвестиций:  
 □ — удовлетворительная; ▨ — неудовлетворительная

Организационно-экономический механизм включает в себя совокупность элементов, необходимых для реализации комплексного подхода при построении системы государственного регулирования иностранных инвестиций. Рассмотрим кратко каждый из блоков.

**Инвестиционная политика.** Формируется на уровне правительства и предполагает разработку стратегии и тактики государства в области иностранного капитала, определение приоритетных сфер вложения, формирование благоприятного инвестиционного климата, создание предпосылок для притока капитала, разработку программ внешних заимствований.

**Инвестиционная деятельность.** Важнейшее направление государственной инвестиционной политики, регулирует структуру источников инвестиционных затрат, предполагает принятие и реализацию государственных программ внешних заимствований, принятие бюджета развития, привлечение финансовых ресурсов с международных рынков капитала, репатриацию вывезенного капитала, содействие иностранным инвестициям.

Рассмотрим уровень реализации одного из элементов в рамках блока "Инвестиционная деятельность". Например, элемент "Содействие иностранным инвестициям". В 1996 г. по распоряжению белорусского правительства с целью реализации программы привлечения иностранных инвестиций было создано ЗАО "Белорусское агентство содействия иностранным инвестициям". Однако роль и место агентства в государственной стратегии привлечения иностранных инвестиций до

сих пор четко не обозначены. Агентство больше занято проблемами своего выживания, чем содействия иностранным инвестициям.



Рис. 4. Элементы организационно-экономического механизма системы государственного регулирования иностранных инвестиций:

□ — элемент реализован; ▨ — элемент реализован частично; ▩ — элемент не реализован

**Инвестиционный рынок.** Представляет собой инвестиционные предложения и проекты, с одной стороны, а также капитал, ориентированный на получение прибыли, — с другой. Сделки совершаются как путем прямого участия капитала в реализации тех или иных проектов (кредиты и займы, финансовый лизинг, поставка оборудования, финансовые вклады в уставный капитал СП и т. п.), так и путем приобретения акций предприятия и права участия в управлении им. По существу инвестиционный рынок функционирует в информационном пространстве. Формами функционирования рынка инвестиций являются также инвестиционные торги и аукционы, выставки и конкурсы, форумы инвесторов и реципиентов, электронные сети.

**Инфраструктура инвестиционной деятельности.** Совокупность институтов, обеспечивающих регистрацию информационно-методического обеспечения, по организации экономической безопасности иностранных инвесторов.

**Защита иностранных инвестиций.** Страхование и перестрахование, залог и гарантии. Страхование — важнейший элемент финансово-кредитного механизма, способствующего развитию экономической защиты, интересов и безопасности иностранных инвесторов. Очень актуально для Беларуси, например, присоединение к Сеульской конвенции 1985 г. "Об учреждении многостороннего агентства по гарантиям инвестиций".

Анализ форм участия иностранного капитала в инвестиционных проектах на территории Республики Беларусь показал, что создание совместных и иностранных предприятий не привело к заметному увеличению его роли в обновлении экономики Беларуси. Поэтому необходимо стимулировать другие формы иностранного инвестирования, в частности, лицензионные, субподрядные и консорциальные соглашения, международные альянсы, расширение и диверсификацию форм участия иностранного капитала, а также круга иностранных участников инвестиционного процесса, содействие открытию представительств и филиалов крупных западных банков, содействие организации белорусских предприятий с участием зарубежных фондов. Все эти аспекты должны стать объектом исследования при формировании системы государственного регулирования иностранных инвестиций в условиях переходной экономики Республики Беларусь.