

**N. Rodtsevich
T. Avdeeva**
BSEU (Bobruisk)

INVESTMENT ACTIVITY IN THE REPUBLIC OF BELARUS

In the article based on the research «Doing business 2017» the ranking of Belarus in comparison with other countries was analyzed, the index and the components of the index «Protection of minority investors», affecting the ranking of the country that raises investments, was studied. Special attention is given to the reforms that have had a significant impact on favourable conditions of doing business, ranking and investment activity in the Republic of Belarus. Structural dynamics and sources of financing for a long period of time were learned what lets assess investment activity in the Republic of Belarus.

Keywords: investments; country ranking; investment climate; minority investor; entrepreneurship; favourable conditions; sources of financing; fixed capital.

Н. Г. Родцевич
кандидат экономических наук, доцент
Т. Г. Авдеева
БГЭУ (Бобруйск)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В статье на основании проведенного исследования «Ведение бизнеса 2017» проведен анализ рейтинга Беларуси в сравнении с другими странами, изучены показатель «защита миноритарных инвесторов» и его составляющие, влияющие на рейтинг страны в привлечении инвестиций. Особое внимание уделяется проводимым реформам, оказавшим существенное влияние на благоприятные условия ведения бизнеса, рейтинг и инвестиционную активность Республики Беларусь. Изучены показатели динамики структуры и источников финансирования за продолжительный период, что позволяет оценить инвестиционную активность Республики Беларусь.

Ключевые слова: инвестиции; рейтинг страны; инвестиционный климат; миноритарный инвестор; предпринимательская деятельность; благоприятные условия; источники финансирования; основной капитал.

Инвестиции играют важнейшую роль в развитии экономики страны. Они определяют будущее не только отдельных субъектов хозяйствования, но и Республики Беларусь в целом.

Сегодня функционирование и развитие организации, отрасли, региона и страны в целом невозможно представить без использования инвестиций, которые применяются в разных сферах национальной экономики для повышения конкурентоспособности. Инвестиционная активность страны зависит от привлекательного инвестиционного климата и благоприятных условий для предпринимательской деятельности, правовых норм и защиты прав собственности и др.

Ежегодное исследование «Ведение бизнеса», которое проводится Всемирным банком, использует количественные показатели, которые оценивают уровень благоприятности правовых норм для предпринимательской деятельности и защиты прав собственности, а также позволяют сопоставлять данные для стран-участниц по мере их изменения с течением времени.

«Ведение бизнеса» проводит анализ правовых норм, применяемых в отношении частных предприятий, по 11 областям их жизненного цикла. Данные в «Ведение бизнеса 2017» подготовлены по состоянию на 1 июня 2016 г. и включили десять областей в со-

вокупный рейтинг благоприятности условий ведения бизнеса, кроме показателя «регулирование рынка труда», который в этом году в рейтинг не вошел.

Исследование «Ведение бизнеса 2017: Равные возможности для всех» отмечает, что предприниматели в 137 странах отметили улучшение местного законодательства в прошлом году. С июня 2015 г. по июль 2016 г. доклад, охватывающий 190 стран, зафиксировал 283 реформы в сфере регулирования бизнеса (данные <http://russian.doingbusiness.org>). Казахстан и Беларусь входят в число стран, которые за 2015—2016 гг. достигли наилучших результатов по улучшению показателей «Ведения бизнеса», направленных на улучшение предпринимательской среды.

В десятке стран рейтинга «Ведение бизнеса 2017» с наиболее благоприятными условиями для предпринимательской деятельности позицию лидера заняла Новая Зеландия, далее следуют: Сингапур (второе), Дания (по-прежнему третье), САР, Гонконг, Китай поднялись на четвертое место с пятого, Республика Корея уступила четвертую позицию и переместилась на пятое, Норвегия с девятого переместилась на шестое, снизив на одну позицию Великобританию (7), США (8), Швецию (9), Македония БРЮ заняла десятую позицию, Финляндия (13) в десятку стран не вошла, уступив позиции в рейтинге другим странам.

Среди стран постсоветского пространства лидирующую позицию занимает Эстония (12), следом идут Латвия (14) и Грузия (16), Литва (21), далее — Казахстан (35), Беларусь (37), Армения (38), Российская Федерация (40), Молдова (44), Азербайджан (65), Кыргызстан (75), Украина (80), Узбекистан (87), Таджикистан (128). По результатам исследования Республика Беларусь выглядит более привлекательно на фоне стран-партнеров по Таможенному союзу и ЕЭП. Рейтинг некоторых стран по легкости ведения бизнеса «ДВ 2017» представлен в табл. 1.

Таблица 1. Рейтинг некоторых стран по легкости ведения бизнеса «ДВ 2017»

Параметр	Новая Зеландия	Казахстан	Беларусь	Российская Федерация	Украина
Рейтинг легкости ведения бизнеса	1	35	37	40	80
Регистрация предприятий	1	45	31	26	20
Получение разрешений на строительство	1	22	28	115	140
Подключение к системе электроснабжения	34	75	24	30	130
Регистрация собственности	1	18	5	9	63
Получение кредитов	1	75	101	44	20
Защита миноритарных инвесторов	1	3	42	53	70
Налогообложение	11	60	99	45	84
Международная торговля	55	119	30	140	115
Обеспечение исполнения контрактов	13	9	27	12	81
Разрешение неплатежеспособности	34	37	69	51	150

Источники: составлено авторами.

В отчете «Ведение бизнеса 2017» среди 190 стран (в сравнении с отчетом «Ведение бизнеса 2016» среди 189 стран) улучшили свои позиции в рейтинге благоприятности условий ведения бизнеса Беларусь и страны-партнеры:

- Республика Беларусь с 50-го места переместилась на 37-е, улучшив свою позицию на 13;
- Казахстан — с 41-го на 35-е (+6);

- Российская Федерация — с 51-го на 40-е (+11);
- Украина — с 83-го на 80-е (+3) и др.

В структуре исследуемых при составлении отчета «Ведение бизнеса 2017» направлений жизнедеятельности бизнеса Республика Беларусь улучшила свои позиции по многим параметрам (табл. 2).

Таблица 2. Динамика показателей рейтинга Республики Беларусь «Ведение бизнеса 2016», «Ведение бизнеса 2017»

Параметр	ДВ 2016	ДВ 2017	Изменение в рейтинге/в показателе от передового рубежа (% пунктов)
Регистрация предприятий	30	31	↑1 / ↓0,04
Получение разрешений на строительство	25	28	↓3 / ↑0,01
Подключение к системе электроснабжения	74	24	↑50 / ↑13,81
Регистрация собственности	7	5	↑2 / ↑1,66
Получение кредитов	109	101	↑8 / ↑5,00
Защита миноритарных инвесторов	62	42	↑20 / ↑5,00
Налогообложение	95	99	↓4 / ↓0,30
Международная торговля	30	30	—
Обеспечение исполнения контрактов	28	27	↑1 / —
Разрешение неплатежеспособности	95	69	↑26 / ↑7,22
Рейтинг легкости ведения бизнеса	50	37	↑13 / ↑3,24

Источники: составлено авторами.

Совокупный рейтинг благоприятности условий ведения бизнеса основывается на показателе удаленности от передового рубежа (ПР), который показывает, насколько правовой режим, регулирующий деятельность субъектов хозяйствования той или иной страны, приближен к передовым практикам в сфере регулирования предпринимательской деятельности (чем выше балл, тем благоприятнее предпринимательская среда).

В исследовании «Ведение бизнеса 2017» показатель удаленности от ПР для Республики Беларусь составил 74,13 балла (улучшен к предыдущему отчетному периоду на 3,24 балла). Это позволяет говорить о том, что разрыв между достижениями страны и ПР, рассчитанным на основе наилучших показателей по всем странам и за все годы, составляет 25,87 балла.

Как было отмечено ранее, только за 2015—2016 гг. были введены 283 регуляторные реформы в 137 странах, которые направлены на улучшение условий ведения бизнеса, в том числе в Республике Беларусь зафиксированы четыре положительные реформы, которые позволили улучшить рейтинговые позиции страны по следующим показателям:

- подключение к системе электроснабжения на 50 п.;
- упрощение процедуры регистрации собственности на 2 п.;
- получение кредитов на 8 п.;
- защита миноритарных инвесторов на 20 п.

Также Беларусь на протяжении последних лет удерживает лидерские позиции по показателю «регистрация собственности» (5-е место), получает высокие оценки экспертов Всемирного банка по показателям «международная торговля» (30-е), «обеспечение исполнения контрактов» (27-е) и «получение разрешений на строительство» (28-е).

Проблемной сферой все также остается показатель «получение кредитов», что отрицательно влияет в целом на рейтинг и инвестиционную активность Республики Бела-

русь. С 2006 г. в данной сфере было отмечено 6 положительных реформ, однако это не позволило республике занять позицию в сотне стран, а лишь 101-е место.

Следует отметить, что положительная реформа, отмеченная в отчете «Ведение бизнеса 2017» в показателе «защита миноритарных инвесторов», позволила улучшить позицию Беларуси по данному показателю на 20 пунктов, что свидетельствует о создании более благоприятных условий в Республике Беларусь для инвестиционной привлекательности и улучшения инвестиционного климата. Показатель удаленности от ПР в нашей стране составил 63,33 балла (улучшен на 5,00 балла), что превышает значение Российской Федерации на 3,33 балла, Украины — на 6,66 балла (табл. 3). Лидирующие позиции по данному направлению занимают Новая Зеландия и Сингапур, однако и у этих стран показатель удаленности от ПР составил 83,33 балла (показатель стабилен и не изменился за два года), значение для Казахстана — 80,00 баллов (улучшен к предыдущему отчетному периоду на 13,33 балла). Разрыв между достижениями Беларуси и ПР составил 36,67 балла.

Таблица 3. Анализ составляющих показателя «Защита миноритарных инвесторов»

Параметр	Новая Зеландия	Казахстан	Беларусь	Российская Федерация	Украина
Защита инвесторов, ПР	83,33	80,00	63,33	60,00	56,67
Защита инвесторов, рейтинг	1,0	3,0	42,0	53,0	70,0
Индекс уровня защиты миноритарных инвесторов (0—10)	8,3	8,0	6,3	6,0	5,7
Индекс столкновения интересов (0—10)	9,3	8,0	5,7	5,0	4,7
Индекс акционерного управления (0—10)	7,3	8,0	7,0	7,0	6,7

Источники: составлено авторами.

В Беларуси с 2006 г. по данному показателю было зафиксировано 3 положительных реформы, в том числе реформа, отмеченная в текущем отчете, по которой страна усилила защиту прав миноритарных инвесторов путем введения средств правовой защиты в тех случаях, когда операции с заинтересованными сторонами являются неэффективными (убыточными) для компании и требуют большей корпоративной прозрачности.

Согласно данным отчета «Ведение бизнеса 2017» и табл. 3 можно отметить недостаточную защиту акционеров от столкновения интересов в Республике Беларусь (значение показателя — 5,7 из 10), включая защиту инвесторов в случае противоправного использования директорами активов корпорации для извлечения личной выгоды. Стоит обратить внимание на достаточно высокий уровень этого показателя в Казахстане, изучить опыт и по возможности применить условия регулирования в Республике Беларусь. Показатель индекса защиты акционеров от столкновения интересов включает в себя три направления регулирования столкновения интересов: индекс раскрытия информации о сделке; индекс ответственности директоров; индекс благоприятности условий для судебного преследования руководителей компании акционерами.

В результате для повышения рейтинга инвестиционной активности, делового климата Республики Беларусь необходимо обратить внимание на мероприятия по защите акционеров от столкновений интересов. Для этого нужно:

- обеспечить прозрачность сделок между заинтересованными лицами;
- дать возможность акционерам подавать в суд на руководящий состав за неправомерные действия, ввести ответственность директоров за проведение операций в своих интересах;

• создать доступ акционерам-истцам к документам по делам и распределить затраты на юридические услуги во время судебного разбирательства.

Республика Беларусь признана одним из ведущих в мире реформаторов по количеству проведенных реформ во всех сферах деятельности за последние 10 лет. Так, начиная с 2006 г., согласно опубликованному на официальном сайте Всемирного банка данным, в нашей стране зафиксировано 37 реформ.

В целом результаты исследования «Ведения бизнеса 2017» показали, что несмотря на имеющиеся достижения в создании благоприятных условий для развития бизнеса, резерв в этом направлении для Республики Беларусь остается значительным.

Снижение или повышение инвестиционной активности Республики Беларусь зависит от многих факторов, в частности, от нормативной правовой базы, валового сбережения, уровня инфляции, уровня инвестиционных рисков, финансового состояния хозяйствующих субъектов (размера прибыли), размера процентной ставки по кредитам и др.

Динамика валового внутреннего продукта и инвестиций в экономику Республики Беларусь за 1990—2015 гг. (в текущих ценах) представлена в табл. 4. Доля инвестиций в ВВП в 2002 г. достигла критического значения — 17,2 %, а в 2010 г. — максимального за анализируемый период — 33,7 %, в то время как в Китае на инвестиции направляется около 40 %, в Японии — 30 % ВВП. Зарубежный опыт свидетельствует, что без привлечения инвестиций в наукоемкие отрасли и в производство затруднен экономический рост страны.

Таблица 4. Динамика валового внутреннего продукта и инвестиций в экономику Республики Беларусь в 1990—2015 гг.

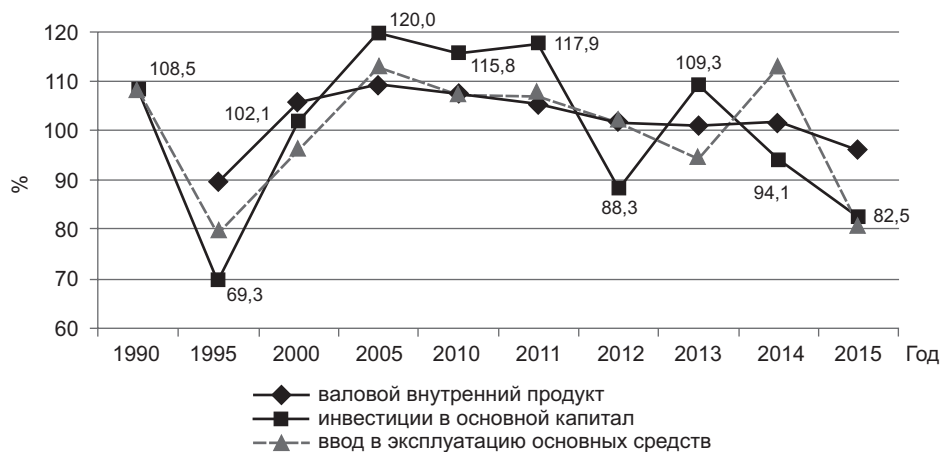
Показатель	Год									
	1990	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Валовой внутренний продукт, всего, млрд р. в текущих ценах	43	121 403	9134	65 067	164 476	297 158	530 356	649 111	778 095	869 702
Инвестиции в основной капитал, всего, млрд р. в текущих ценах	9	22 382	1809	15 096	55 381	98 665	154 442	209 575	225 270	210 290
Ввод в эксплуатацию основных средств, млрд р.	8	15 194	1770	12 601	46 856	75 811	136 613	159 807	206 420	188 148
Доля инвестиций в ВВП, %	21,6	18,4	19,8	23,7	33,7	33,2	29,1	32,3	29,0	24,2

Источники: составлено авторами на основании [1, 3].

В Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 г. предусматривается, что по сравнению с динамикой ВВП (2,8—3,2 раза за 2001—2020 гг.) планировалось увеличить инвестиции в основной капитал в 4,0—4,6 раза, в том числе за 2011—2020 гг. — в 1,7—1,8 раза.

В периоды 2003—2007, 2010, 2011, 2013 гг. в Республике Беларусь наблюдается более высокая инвестиционная активность, что связано с влиянием таких факторов, как замедление инфляции, снижение уровня инвестиционных рисков, улучшение финансовых показателей хозяйствующих субъектов. Следует отметить, что экономика республики в 2012, 2014, 2015 гг. развивалась в условиях снижения инвестиционной активности: было использовано соответственно 154,4, 225,3 и 210,3 трлн р. инвестиций в основной капитал, что в сопоставимых ценах составило 88,3, 84,1, 82,5 % к уровню предыдущего года. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП уменьшилась с 33,7 % в 2010 г. до 29,1, 29,0 и 24,2 % в 2012, 2014 и 2015 гг. соответственно.

Динамика индексов ВВП и инвестиций в экономику за 1990—2015 гг. представлена на рисунке.



Индексы ВВП и инвестиций в экономику за 1990—2015 гг.
(в сопоставимых ценах; в процентах к предыдущему году)

Источники: разработано авторами на основании [1, 3].

Анализ показателей ВВП, объема инвестиций в основной капитал и ввода в эксплуатацию основных средств показывает, что рост ВВП в республике с 2005 г. происходит при опережающем росте объема инвестиций в основной капитал и ввода в эксплуатацию основных средств, в данный период отмечается увеличение доли инвестиций в ВВП до 30 %.

Как отмечалось, важнейшим фактором экономического роста, а также модернизации экономики являются инвестиции в основной капитал. Без технико-технологического совершенствования производства дальнейшее функционирование и развитие предприятий не имеет перспективы и роста развития. Среднегодовые индексы ВВП и инвестиций в экономику Республики Беларусь, представленные в табл. 5, свидетельствуют об опережающих темпах прироста среднегодовых индексов инвестиций в основной капитал и ввода в эксплуатацию основных средств над индексами ВВП с 1996—2010 гг. Следует обратить внимание на значительное снижение инвестиционной активности республики в 2015 г., что соответствует отрицательным значениям среднегодовых индексов за 2011—2015 гг.

Таблица 5. Среднегодовые индексы прироста (снижения) ВВП и инвестиций в экономику Республики Беларусь, %

Показатель	Период				
	1991—1995	1996—2000	2001—2005	2006—2010	2011—2015
Валовой внутренний продукт	-8,2	6,3	7,5	7,3	1,2
Инвестиции в основной капитал	-12,8	7,0	12,4	18,1	-2,5
Ввод в эксплуатацию основных средств	-28,5	11,8	11,2	16,8	-1,4

Источники: составлено авторами на основании [1].

В 1990-х гг. технологическая структура капитальных вложений была неудовлетворительной, следствием чего является высокий относительно промышленно развитых стран удельный вес пассивной части основных фондов по сравнению с активной. С 2000 г. наблюдаются прогрессивные изменения в технологической структуре инвестиций в основной капитал: увеличилась доля инвестиций в активную часть основных производственных фондов с 31,4 % в 1995 г. [4] до 46,8 % в 2005 г. и значительно снизилась до 34,7 % в 2015 г. (табл. 6).

Таблица 6. Технологическая структура инвестиций в основной капитал, %

Показатель	Год								
	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал, всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В том числе:									
строительно-монтажные работы	55,2	49,6	42,8	50,2	45,0	49,4	52,1	54,9	54,0
оборудование, инструмент, инвентарь	31,4	37,8	46,8	38,4	45,3	41,2	36,8	33,9	34,7
прочие работы и затраты	13,4	12,6	10,4	11,4	9,7	9,4	11,1	11,2	11,3

Источники: составлено авторами на основании [3].

Основными источниками инвестиций в стране были и остаются собственные средства организаций, средства государства, населения и кредиты банков [4]. Происходят структурные сдвиги инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (табл. 7).

Таблица 7. Структура инвестиций Республики Беларусь в основной капитал по источникам финансирования, % к итогу

Показатель	Год						
	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал, всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Из них финансируемые за счет:							
республиканского бюджета	26,0	18,7	12,4	16,1	20,7	15,8	13,1
внебюджетных фондов	0,3	0,2	0,02	0,04	0,2	0,2	0,3
собственных средств организаций	41,2	32,9	37,8	40,0	37,8	38,5	39,8
заемных средств других организаций	1,9	1,0	0,6	1,5	1,2	1,5	1,3
средств населения	7,2	7,6	5,9	6,8	8,3	10,0	12,0
иностранных источников (без кредитов иностранных банков)	0,9	2,1	3,0	3,2	3,2	3,7	3,8
кредитов банков	18,9	32,3	35,8	26,5	24,2	26,6	26,2
из них кредитов иностранных банков	1,6	2,3	6,7	3,3	4,2	8,2	11,4
прочих источников	3,6	5,2	4,5	5,9	4,4	3,7	3,5

Источники: составлено авторами на основании [1, 3].

Из табл. 7 видно, что за период с 2005 по 2015 гг. значительно снизилась доля инвестиций, финансируемых государством, — на 12,9 %, незначительно снизилась доля инвестиций за счет собственных средств организаций — на 1,4 %. При этом возросла доля

иностранных источников инвестиций — на 2,9, населения — на 4,8 и на 7,3 % увеличилась доля кредитов банков.

В инвестиционной деятельности Республики Беларусь можно отметить следующие особенности: основным источником инвестиций являются собственные средства организаций; снижение доли и объема государственных инвестиций; возникают новые негосударственные источники финансирования [4].

Негативное влияние на инвестиционную привлекательность страны оказывают такие факторы, как высокие ставки по кредитам, сокращение возможности финансирования инвестиций за счет собственных средств организаций, последствия разбалансированной финансовой сферы, высокий уровень налоговой нагрузки, сложность доступа к финансовым ресурсам.

В результате проведенного анализа авторы пришли к выводу, что для повышения инвестиционной активности республики необходим дальнейший поиск новых форм и способов привлечения инвестиций, создание стабильных правил осуществления экономической и инвестиционной деятельности, стимулирующих развитие предпринимательской инициативы. Для этого необходима реализация мер и создание условий по повышению инвестиционного рейтинга Республики Беларусь, защите прав собственности и совершенствованию корпоративного управления, развитию института банкротства и защите прав кредиторов, повышению эффективности управления государственной собственностью, развитию фондового рынка и стимулированию вложения сбережений в ценные бумаги и др.

Л и т е р а т у р а

1. Инвестиции и строительство в Республике Беларусь : стат. сб. / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь ; редкол. И. В. Медведева [и др.]. — Минск, 2008. — 168 с.
2. Инвестиции и строительство в Республике Беларусь : стат. сб. / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь ; редкол. И. В. Медведева [и др.]. — Минск, 2015. — 168 с.
3. Статистический ежегодник Республики Беларусь / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь ; редкол. И. В. Медведева [и др.]. — Минск, 2016. — 519 с.
4. Ковалев, М. М. Инвестиционная активность в регионах Республики Беларусь и пути ее повышения [Электронный ресурс] / М. М. Ковалев, А. А. Шашко // Вестн. Ассос. белорус. банков. — 2009. — № 2. — С. 1—22. — Режим доступа: <http://elib.bsu.by/handle/123456789/13158>. — Дата доступа: 18.10.2016.
5. Авдеева, Т. Г. Эффективность инновационного развития регионов Республики Беларусь / Т. Г. Авдеева, З. И. Кузьменок // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы : материалы X Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 4 апр. 2016 г. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко [и др.]. — Пинск, 2016. — С. 103—105.
6. Avdeeva, T. G. Effektivnost' innovatsionnogo razvitiya regionov Respubliki Belarus' / T. G. Avdeeva, Z. I. Kuz'menok // Ustoychivoe razvitie ekonomiki: sostoyanie, problemy, perspektivy : materialy X Mezhdunar. nauch.-prakt. konf., Pinsk, 4 apr. 2016 g. / Poles. gos. un-t ; redkol.: K. K. Shebe-ko [i dr.]. — Pinsk, 2016. — S. 103—105.

Статья поступила в редакцию 09.12.2016 г.