

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В СТРАНАХ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

THE SITUATION OF INVESTMENT ACTIVITY IN THE COUNTRIES OF CENTRAL AND EASTERN EUROPE

Проровский А.Г.,

*заведующий кафедрой мировой экономики, маркетинга, инвестиций,
Брестский государственный технический университет,*

Республика Беларусь

Prarouski A.G.,

Brest State Technical University,

Republic of Belarus

Аннотация

Показатели экономического развития стран Центральной и Восточной Европы демонстрируют, что регион выходит на постепенное повышение валового внутреннего продукта. Для закрепления положительной динамики и для повышения конкурентоспособности стран региона требуется качественное изменение функционирования инвестиционно-строительного комплекса.

Summary

Indicators of economic development of the countries of Central and Eastern Europe show that the region emerges in a gradual increase in the gross domestic product. To consolidate the positive dynamics and to improve the competitiveness of the countries of the region requires qualitative change in the functioning of the investment-construction complex.

Инвестиционно-строительный комплекс в странах Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) в последнее время развивается очень неравномерно: страны, входящие в Европейский Союз, показывают посткризисный рост, а в странах вне Европейского Союза в 2016 наблюдается и снижение валового внутреннего продукта (ВВП), и снижение инвестиционной активности.

Таблица 1. Рост ВВП в странах Центральной и Восточной Европы, %

Страна	2014	2015	2016	2017 (прогноз)
Прибалтийские страны	2,8	1,8	2,7	3,2
Центрально и восточноевропейские страны	3,1	3,6	3,3	3,1
Юго-восточные европейские страны	2,2	3,3	3,2	3,1
Юго-восточные неевропейские страны	0,3	2,1	2,7	3,0
Восточноевропейские страны	0,2	-4,3	0,1	0,9
Беларусь	1,6	-3,9	-2,6	0,9
Молдова	4,8	-1,1	4,1	2,5
Россия	0,7	-3,7	-0,2	0,8
Украина	-6,6	-9,9	2,3	2,5
Турция	2,9	3,8	2,9	3,4
Страны Центральной и Восточной Европы	1,4	-0,4	0,9	2,1
Новые страны ЕС	2,8	3,4	3,2	3,1
Страны зоны евро	0,9	1,6	1,5	1,6
Европейский Союз	1,4	2,0	1,8	1,9

В 2016 году общий объем средств, аккумулированных на финансирование частного капитала в Центральной и Восточной Европе, достиг 621 млн. евро, что на 62% больше, чем в предыдущем году. Это соответствует более широкой тенденции по всей Европе, где сбор средств вырос на 38%. Доля стран Центральной и Восточной Европы в общем объеме европейского сбора средств выросла с 0,7% в 2015 году до 0,8% в 2016 году, так как на рынок вернулись крупные инвестиционные фонды.

Крупнейшим источником капитала являлись фонды, которые в 2016 году привлекли 27% средств региона, за которыми следовали пенсионные фонды с 16%. Государственные учреждения, включая международные организации, были ведущими источниками капитала в Центральной и Восточной Европе с 2009-2015 годов, но в 2016 году составили всего 15% от общего объема.

С географической точки зрения ведущим источником средств в 2016 году были европейские инвесторы вне региона ЦВЕ и составляли 58% от общего объема привлеченного капитала. Финансирование из внутренних источников в ЦВЕ вернулось к исторически низкому уровню и составило всего 5% от общего объема инвестированных средств в 2016 году.

Фонды выкупа акций в странах ЦВЕ привлекли в 2016 году 445 млн. евро по сравнению с 94 млн. евро в 2015 году. Однако сбор венчурного капитала в регионе сократился до 102 млн. евро, что ниже, чем в предыдущие два относительно хороших года.

Инвестиционная деятельность.

Инвестиции в частный капитал в регионе ЦВЕ в 2016 году достигли 1,6 млрд. евро, что превысило объем прошлого года и стало самым высоким уровнем начиная с 2009 года. Это подтверждает тенденцию увеличения годового объема инвестиций в регионе с 2013 году. Для сравнения, инвестиции в Европе были стабильными год от года, при этом инвестиционная активность в регионе ЦВЕ составляет около 3% от общего объема Европы. Снижение доли венчурных компаний в регионе определяется тем, что количество компаний, получающих финансирование частного капитала, сократилось в 2016 году на 5% до 337.

Как и в предыдущие годы, инвестиционная активность в ЦВЕ в 2016 году была сосредоточена в нескольких странах. Польша остается ведущей страной с 45% от общей стоимости инвестиций в регионе, где зарегистрировано почти четверть компаний, получающих финансирование. За ней следует Чешская Республика, Литва, Румыния и Венгрия. Эти пять стран составили в общей сложности 81% от общего объема инвестиций в ЦВЕ и две трети компаний, получающих инвестиции в частный капитал.

Выкуп инвестиций остается стабильным из года в год (1,2 миллиарда евро), в то же время растет финансирование в акционерный капитал на 16% в 2016 году и достиг 285 млн. евро. Венчурный капитал остался на уровне 2015 года, достигая 100 млн. евро.

Активность выхода.

Выход из капитала в странах ЦВЕ в 2016 году достиг 1 млрд. евро. Несмотря на снижение на 19%, для сравнения, продажа активов по всей Европе упала на 15%. Важно отметить, что результат 2016 года подтверждает сохраняющуюся тенденцию к повышению активности по выходу из капитала предприятий ЦВЕ, начавшуюся в 2011 году.

Общее число компаний, проданных в ЦВЕ, в 2016 году выросло до 112 компаний, главным образом за счет роста числа компаний с венчурной поддержкой.

Продажа другому частному акционерному обществу – вторичному рынку – стала самым популярным направлением выхода в 2016 году в Центральной и Восточной Европе, что составляет 46% от общей стоимости инвестиций региона. Продажа акций стала второй по популярности (31% от общей стоимости инвестиций по стоимости). В предыдущие шесть лет наиболее популярным методом выхода в ЦВЕ была продажа акций, и оставался самым популярным с точки зрения числа выкупленных компаний (37).

Польша вновь стала крупнейшим рынком в регионе для выхода в 2016 году, что составляет 35% от суммы региональных отчислений по стоимости. Чешская Республика является второй по активности страной, с четвертью от общей суммы регионального выхода.

С географической точки зрения, европейские инвесторы вне ЦВЕ были ведущими источниками средств и составили 58% от общего капитала, привлеченного в 2016 году. В абсолютном выражении объем финансирования со стороны европейских инвесторов, не входящих в ЦВЕ, увеличился в три раза по сравнению с предыдущим годом и составил 363 млн. евро. Финансирование со стороны инвесторов за пределами Европейского Союза выросло в 2016 году почти в 9 раз в абсолютном выражении до €133 млн., включая 21% от общего объема финансирования ЦВЕ и определяемого в основном за счет финансирования со стороны американских инвесторов. Внутренние источники финансирования из региона ЦВЕ вернулись к исторически низкому уровню, составив всего 5% от общего объема мобилизации средств в 2016 году.

Фонды выкупа акций стран Центральной и Восточной Европы привлекли в 2016 году 445 млн. евро и составили 72% от общего капитала, привлеченного в регионе, что значительно больше, чем годом ранее, как в абсолютном выражении, так и в процентном отношении к общему сбору средств. Венчурные фонды ЦВЕ привлекли 102 млн. евро, что на 28% меньше, чем в 2015 году, составив 16% от общего объема привлеченных средств в 2016 году. Снижение в основном обусловлено сокращением средств, привлеченных для венчурного капитала в Польше. В то же время в 2016 году объем привлеченного капитала увеличился в 8 раз по сравнению с предыдущим годом и составил 6% от общего объема привлечения средств в ЦВЕ, при этом было привлечено 40 млн. евро.

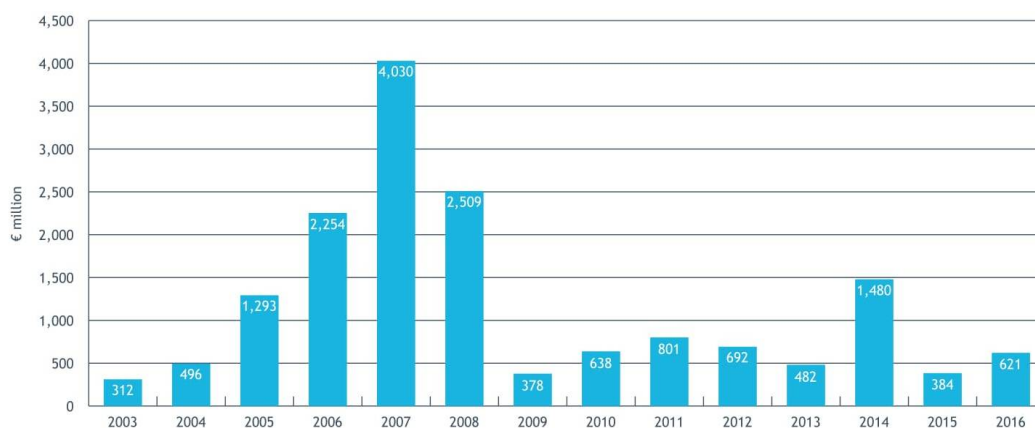


Рис. 1 Финансирование частного капитала ЦВЕ, 2003-2016 годы

Количество компаний ЦВЕ, получающих финансирование частного капитала, сократилось на 5% до 337, в основном из-за сокращения числа венчурных компаний. В тот же период общеевропейские инвестиционные показатели были стабильными, всего на 2% меньше, чем в 2015 году. Инвестиционная активность в регионе ЦВЕ в 2016 году составила около 3% от общей стоимости инвестиций в Европе.

Инвестиции в частный капитал ЦВЕ, измеряемые в процентах от ВВП региона, вновь достигли уровня 0,120% в 2016 году. Это остается менее половины от общего среднего показателя по Европейскому Союзу составляющего 0,329%, в соответствии с предыдущими годами. Заметными исключениями являются две страны Балтии: Литва достигла 0,404%, что обусловлено крупными сделками на этом рынке, в то время как Эстония достигла 0,361%. Между тем Польша, Сербия и Словения также показали результаты выше среднего по региону ЦВЕ.

Следует отметить, что на ежегодные результаты инвестирования в регионе Центральной и Восточной Европы могут оказывать влияние большие единовременные инвестиции в конкретные рынки. В 2016 году на долю четырех крупнейших инвестиций пришлось 31% от общего объема инвестиций в регион: в частности, в Литву и Польшу. В 2015 году две крупнейшие сделки составили 38% от общего объема.

Сектор потребительских товаров и услуг стал целевой областью для инвестиций в частный капитал ЦВЕ в 2016 году, при этом 23% капитала было инвестировано в 69 компаний. Инвестиции в сектор ИКТ заняли второе место с долей инвестиций в 22%: рост в годовом исчислении более чем на 150%, обусловленный крупнейшей в регионе единственной сделкой года. По количеству компаний, получающих инвестиции, наиболее эффективным сектором была ИКТ, причем 135 компаний в 2016 году – 40% от общего числа стран Центральной и Восточной Европы – в значительной степени обусловлены деятельностью венчурного капитала. В 37 компаниях сектор биотехнологии и здравоохранения занимает третье место по объему инвестиций 240 млн. евро или 15% от общей стоимости региона. Вместе эти три сектора составили 60% инвестиций в 2016 году по сравнению с 2015 годом, когда 63% от общего капитала было развернуто только в двух секторах: потребительские товары и услуги, а также энергетика и окружающая среда.

Инвестиции в покупку составили 1,2 млрд. евро в 2016 году, по сравнению с предыдущим годом. Покупки составили 75% от общего объема инвестиций в ЦВЕ по стоимости, что немного превышает уровень 69% по всей Европе. Количество компаний, получивших финансирование выкупа, составило 43 в 2016 году против 39 в 2015 году. Вторым по значимости видом инвестиций в частный капитал в регионе оставалось финансирование роста капитала на уровне 285 млн. евро, при этом рост составил 16% в годовом исчислении и составил 18% от общей стоимости инвестиций в регионе. Количество компаний ЦВЕ при поддержке финансирования роста выросло в годовом исчислении с 53 до 57. Венчурные инвестиции в ЦВЕ в 2016 году оставались стабильными и составили в общей сложности 100 млн. евро. По количеству компаний венчурный капитал зарегистрировал третий лучший год подряд, при поддержке 233 компаний, после двух сильных лет 2014 и 2015 годов.

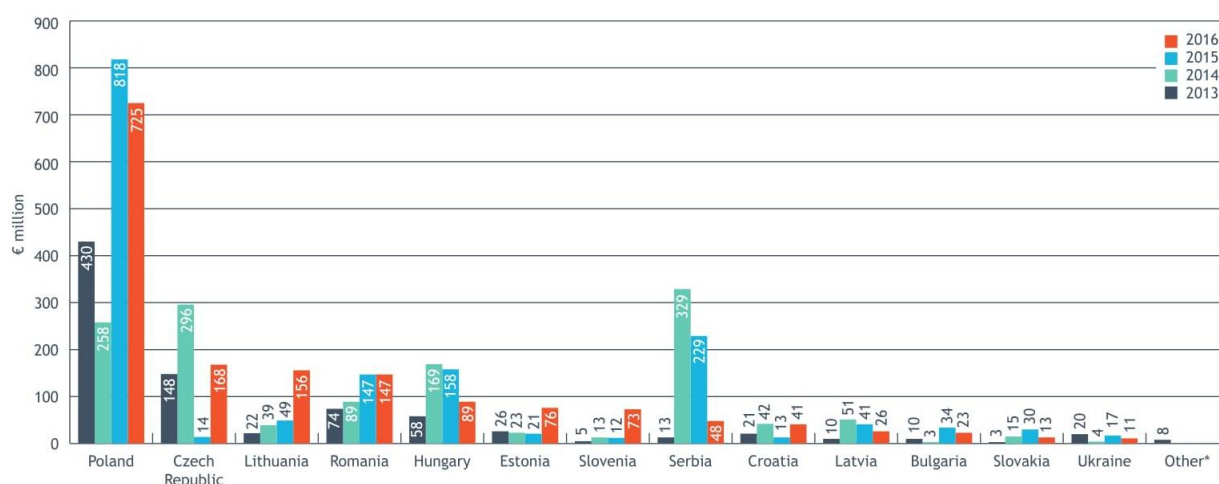


Рис. 2. Годовая стоимость инвестиций в ЦВЕ, 2013-2016 гг.

Таблица 2. Инвестиции по секторам, 2015-2016 (в тыс. евро)

	2015				2016			
	Amount (€ thousands)	%	Number of companies	%	Amount (€ thousands)	%	Number of companies	%
Agriculture	37,905	2.4	8	2.3	11,548	0.7	3	0.9
Biotech and healthcare	135,399	8.6	33	9.3	240,318	15.1	37	11.0
Business products and services	113,609	7.2	62	17.6	100,113	6.3	42	12.5
Chemicals and materials	1,254	0.1	9	2.5	27,486	1.7	7	2.1
Construction	688	0.0	2	0.6	46,239	2.9	6	1.8
Consumer goods and services	511,214	32.3	80	22.7	365,674	22.9	69	20.5
Energy and environment	489,414	30.9	14	4.0	192,490	12.1	14	4.2
Financial and insurance activities	88,538	5.6	12	3.4	149,023	9.3	12	3.6
ICT (information and communication technology)	136,999	8.7	124	35.1	344,680	21.6	135	40.1
Real estate	7,389	0.5	2	0.6	113	0.0	1	0.3
Transportation	59,257	3.7	7	2.0	101,193	6.3	9	2.7
Other	0	0.0	0	0.0	16,863	1.1	2	0.6
Total investment in year	1,581,664	100.0	353	100.0	1,595,740	100.0	337	100.0

Польша снова была крупнейшим рынком в регионе для выхода в 2016 году с €363 млн. инвестиций по стоимости – 35% от общего числа стран Центральной и Восточной Европы - и наибольшее количество компаний вышли на 29, или 26% от общего числа. Чехии стала второй наиболее активной страной по объему выходов, с 255 млн. евро по стоимости, четверть регионального объема. Венгрия была второй по активности страной по количеству компаний (26) и 23% от общего объема региона. Румыния заняла третье место как по величине выходов (13% от общего числа), так и по количеству компаний (16% от общего числа). Отметим, что Литва, которая зарегистрировала 106 миллионов евро выходов по инвестиционной стоимости, самая большая сумма за всю зарегистрированную историю в этой стране и обусловлена крупными сделками. На пять упомянутых выше стран приходилось 89% от общей стоимости инвестиций в ЦВЕ и 86% компаний, выехавших из страны в 2016 году.

Следует отметить, что на величину выхода из ЦВЕ может повлиять ограниченное количество крупных сделок. Результаты 2016 года включают четыре крупных сделки, на которые приходится 51% от общей стоимости выхода из ЦВЕ. Эти крупные сделки имели место в Чешской Республике, Литве и Польше.

Информационно – коммуникационные технологии (ИКТ) являются наиболее важным сектором для выхода как в стоимостном выражении – 348 млн. евро

по стоимости (более трети от общего объема региона), так и по числу компаний, выходящих из состава 31 компании, 28% от общего числа. Следует отметить, что два из четырех крупнейших выхода из ЦВЕ в 2016 году были зарегистрированы в секторе ИКТ. Вторым по величине сектором, отчуждаемым по стоимости, был транспорт, стоимость которого составляла 214 млн. евро, однако только 3 компании вышли из него и в основном были обусловлены одной крупной сделкой. Другими заметными секторами деятельности, связанной с выходом, были потребительские товары и услуги (160 млн. евро по себестоимости, или 16% от общего объема) и энергетика и окружающая среда (118 млн. евро по себестоимости, или 12% от общего объема), причем последний был обусловлен главным образом одной сделкой.

В 2016 году в регион Центральной и Восточной Европы было инвестировано 100 млн. евро венчурного капитала (ВК), что соответствует результатам 2015 года и составляет 6% от общего объема инвестиций в частный капитал региона по стоимости. С 233 компаний ЦВЕ, получающих поддержку ВК, это третье по величине число на записи и составляет 69% от общего числа всех ЦВЕ частных акционерных компаний, инвестированных в 2016 году.

Доля стран Центральной и Восточной Европы в общем объеме инвестиций в венчурный капитал в 2016 году составила 2,3%, в то время как регион составлял 7,5% от общего объема европейских компаний, получающих венчурное финансирование. Средний объем венчурных инвестиций на одну компанию в Центральной и Восточной Европе составил 0,43 млн. евро, что меньше трети от среднего показателя по Европе в 1,4 млн. евро.

Как и в предыдущие годы, инвестиции на начальном этапе являлись крупнейшей категорией ВК, на которую приходилось 75% от общего объема венчурных инвестиций ЦВЕ по стоимости и 70% по количеству компаний. Доля инвестиций на начальном этапе растет в течение последних трех лет и в 2016 году достигла уровня, аналогичного уровню, который наблюдался в 2012 году.

Венгрия стала ведущим направлением венчурных инвестиций в Центральной и Восточной Европе в 2016 году с 31 млн. евро, что составляет 31% от общего объема регионального сектора венчурных инвестиций. Польша привлекла 21 млн. евро, или 21% от общей суммы региона, и 46 компаний получили инвестиции в ВК, хотя это снизилось с 88 компаний годом ранее. Вместе эти две страны составили более половины финансирования венчурного капитала региона ЦВЕ в 2016 году, как по стоимости, так и по количеству компаний.

По сектору информационных и коммуникационных технологий (ИКТ) привлекли 49 млн. евро, вложенных в 111 компаний – почти половина объема региона по обоим показателям. На втором месте оказались потребительские товары и услуги, в том числе 17 млн. евро, инвестированные в 37 компаний, что составляет около 16% от общего объема инвестиций в ЦВЕ по обоим показателям. Биотехнологии и здравоохранение последовали с 14 млн. евро инвестиций в 28 компаний. На эти три сектора приходится почти 80% от общего объема венчурных инвестиций в ЦВЕ по стоимости и количеству компаний.

Объем дивидендов от венчурного капитала ЦВЕ выросли почти на треть по стоимости в 2016 году, достигнув 34 мил. евро. Количество венчурных компаний также существенно увеличилось до 51 по сравнению с 39 в предыдущем году. Продажи, торговля традиционно остается популярным направлением инвестиций,

на них приходится 61% венчурного капитала и 31% от количества выходов компаний. Сектор ИКТ по-прежнему остается ведущей областью для инвестирования венчурного капитала, включающей 37% от общего объема венчурного капитала в ЦВЕ по первоначальной стоимости и наибольшее число компаний, выходящих из 19, за которыми следует сектор энергетики и окружающей среды с 22% от общего объема выходов.

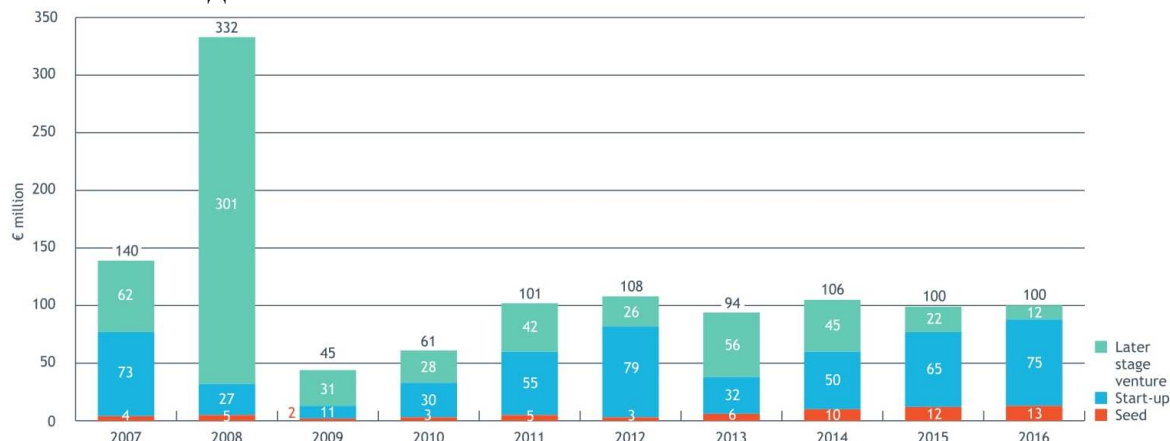


Рис. 3. Венчурные инвестиции по стадиям в странах ЦВЕ, 2007-2016

Общий объем выкупа и роста инвестиций в регионе ЦВЕ оставался стабильным в 2016 году на уровне 1,5 млрд. евро, в то время как количество компаний, получающих этот вид финансирования, выросло на 11% до 104. По сравнению с предыдущим годом выкуп и рост инвестиций составили подавляющее большинство (94% от общей стоимости инвестиций в частный капитал региона). По количеству финансируемых компаний доля данного сегмента рынка в общей активности ЦВЕ выросла с 27% в 2015 году до 31% в 2016 году.

Доля стран Центральной и Восточной Европы в общем европейском сегменте выкупа и роста в 2016 году оставалась стабильной на уровне около 3% по стоимости, но выросла до 3,6% по количеству компаний с 3,0% в предыдущем году.

Покупки вновь стали крупнейшим субсегментом, снизившись на 2% по сравнению с 2015 годом, достигнув 1,2 млрд. евро и при поддержке 43 компаний по сравнению с 39 в прошлом году. Концентрация выкупов среди крупных сделок не была столь выраженной, как в предыдущем году. В 2016 году на долю четырех крупнейших инвестиций пришлось 41% от общей суммы выкупа инвестиций, обусловленной инвестициями в Литву и Польшу. В 2015 году только две крупнейших сделки составили те же 41% от общего объема выкупа субсегмента.

В субсегменте купли-продажи рынок ЦВЕ в 2016 году оставался сосредоточенным на средних по объему сделках и в меньшей степени на мелких сделках купли-продажи. В регионе не было никаких крупных сделок купли-продажи на сумму более 500 млн. евро. Средний рынок выкупа зарегистрированных 792 млн. евро инвестиций, чуть более двух третей от общей стоимости покупки ЦВЕ инвестиций, инвестированных в 11 компаний.

Рост капитальных вложений субсегмента вырос на 16% в стоимости в 2016 году и по-прежнему является значительной областью деятельности с 285 млн. евро инвестированы в 57 компаний.

Польша вновь стала самым активным рынком выкупа и роста в регионе ЦВЕ, где в 2016 году было инвестировано 704 млн. евро капитала 36 компаний, что со-

ставляет почти половину стоимости регионального сегмента. Следующие наиболее активные страны Польша (164 млн. евро), Литва (153 млн. евро), Румыния и Чехия (145 млн. евро). На эти четыре страны вместе приходилось 78% выкупа и роста в ЦВЕ по стоимости и почти 60% по количеству компаний, инвестированных.

Потребительские товары и услуги были наиболее целевым сектором для покупки и роста инвесторов в ЦВЕ в 2016 году, привлекая 350 млн. евро инвестиций или 23% от общего объема сегмента. За этим последовали сектор ИКТ (296 млн. евро, 20% от общего объема), биотехнология и здравоохранение (226 млн. евро, 15% от общего объема) и энергетика и окружающая среда (189 млн. евро, 13% от общего объема). Секторальная концентрация выкупа и роста инвестиций была значительно выше по сравнению с предыдущим годом, когда только два сектора получили две трети от общего объема выкупа и роста стоимости инвестиций.

Выходы в сегменте выкупа и роста в ЦВЕ в 2016 году составили 994 млн. евро, измеренные по первоначальной стоимости инвестиций, что на 20% меньше, чем в 2015 году. В то же время, количество вышедших компаний снизился с 65 до 61. Продажа другой фирме прямых инвестиций значительно увеличилась в стоимости и стала самым популярным выездным маршрутом с почти половиной общей стоимости выхода сегмента в 2016 году. Торговая продажа, хотя и снизилась более чем на 50% по сравнению с предыдущим годом, заняла второе место по значимости место в сегменте с 30% от общей стоимости выхода по себестоимости.



Рис. 4 Структура инвестиций по странам ЦВЕ, 2007-2016 (в млн. евро)

Польша. Сильными сторонами польской экономики является то, что она крупнейший внутренний рынок в ЦВЕ и один из самых быстрорастущих в Европе. Экономический рост сохранялся, несмотря на глобальный финансовый кризис и кризис в еврозоне. Расходы на рабочую силу остаются относительно низкими по сравнению с западноевропейскими рынками, и в последние годы стандарты образования растут. Слабой стороной остаются большие диспропорции в развитии регионов. Красная лента может осложнить работу.

Инфраструктура недостаточно развита по сравнению с остальной частью ЕС, но инвестиции изменяют состояние в лучшую сторону. Польша является крупнейшим бенефициаром структурных фондов ЕС. Низкая безработица повышает доверие потребителей и увеличивает расходы. Рисками польской экономики

являются политические разногласия с европейской комиссией по поводу миграционной политики и сокращение с 2019-2020 г. субсидий из европейских фондов.

Венгрия. Сильной стороной Венгрии является хорошо развитая экономика и высокий уровень образования. Слабыми сторонами являются медленное восстановление после глобального финансового кризиса. Возможностями венгерской экономики являются развитая автомобильная промышленность, производство электроники и IT-аутсорсинг, что привлекает инвесторов в эти и в смежные отрасли. Риски для Венгрии те же, что и для Польши: миграционный кризис и снижение финансирования из бюджетных фондов ЕС.

Чешская Республика. Сильными сторонами Чешской Республики высокий ВВП на душу населения (на уровне среднего значения ЕС) и развитая инфраструктура. Хотя затраты на заработную плату выше, чем у соседей, рабочая сила квалифицирована, а бизнес-климат остается привлекательным. Слабой стороной является неемкий внутренний рынок по сравнению со странами, такими как Польша, что делает его более чувствительным к колебаниям спроса в странах еврозоны. Возможности. Крупные и хорошо развитые машиностроительная и электротехнические отрасли обеспечивают кластер технических ноу-хау. КПМГ отмечает, что отрасли нанотехнологий наряду с другими высокотехнологичными технологиями быстро развиваются и представляют собой хорошую возможность для инвесторов. Риски. Снижение возможностей для экспорта: санкции и контрсанкции с Российской Федерацией уменьшают возможности для чешской экономики на восточном направлении.

Словакия. Сильными сторонами является снижение валютных рисков для инвесторов из еврозоны и высокая производительность труда. Возможности. Успешный автомобильный сектор, предоставляет возможности в цепочке поставок, а также другие инженерные, электронные сектора и IT-сектор.

Румыния. Сильной стороной румынской экономики является низкая стоимость рабочей силы. Но менеджмент слабее, а судебная система и бюрократия менее развиты, чем в других странах Европы, проблемы с коррупцией. Возможности. Существуют возможности для «догоняющего» роста инфраструктуры и строительства, а также для модернизации сельскохозяйственного сектора с высоким процентом качественных пахотных земель. Еще один плюс - доступ к портам Черного моря.

Сильными сторонами экономик стран Центральной и Восточной Европы является внутренний рынок один из самых быстрорастущих в Европе. Экономический рост восстановился после глобального финансового кризиса и кризиса в еврозоне. Расходы на рабочую силу остаются относительно низкими по сравнению с западноевропейскими рынками, и в последние годы растут стандарты образования. Слабые стороны стран ЦВЕ являются большие диспропорции в развитии и инфраструктура, в том числе железнодорожная.

Инвестиционная активность в Республике Беларусь снижается третий год (таблица). Это связано с консолидацией бюджетной политики, проседание рынков у традиционных партнеров (Российская Федерация, Украина) и снижение цен на белорусские экспортные товары (калийные удобрения, нефтепродукты).

Таблица 3. Инвестиции в основной капитал в Республике Беларусь

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал (в фактически действовавших ценах; млрд. руб.)	43377,6	55380,8	98664,9	154442,4	209574,6	225269,7	210289,6	18 074,3
Индексы инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах; в процентах к предыдущему году)	104,7	115,8	117,9	88,3	109,3	94,1	82,5	82,1
Инвестиции в основной капитал за счет иностранных источников в фактически действовавших ценах; млрд. руб.	1206,8	2440,1	13432,92	15315,02	19 41,12	32273,02	37704,72	н/д
в процентах от общего объема инвестиций	2,8	4,4	13,62	9,92	9,52	14,32	17,92	н/д

Все области Республики Беларусь снизили инвестиционную активность в 2016 г., но хуже всех работали Могилевская и Гомельская области (рисунок 5).

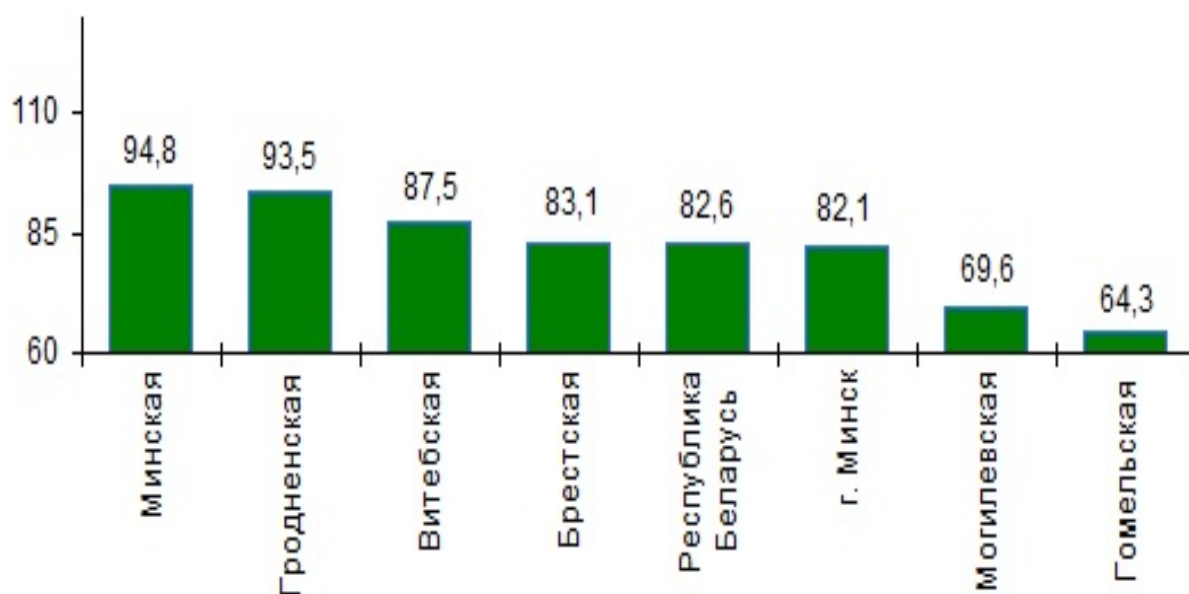


Рис. 5. Индексы инвестиций в основной капитал по областям и г. Минску в 2016 году (в процентах к 2015 г.; в сопоставимых ценах)

Ввод в эксплуатацию жилых домов после 2010 г. упал до 4-5 млн. кв. м и, в настоящее время не демонстрирует тенденций к росту. Для сбалансированности белорусского рынка недвижимости необходимо строить 9-10 млн. кв. м в год, что было предусмотрено программой развития строительного комплекса. Но кризис и снижение финансирования, не позволяет выйти на запланированные объемы строительства.



Рис. 6. Ввод в эксплуатацию жилых домов в Республике Беларусь

Структура объема подрядных работ по формам собственности существенных изменений не претерпевает (рис. 7). Иностранные предприятия за семь лет существенно увеличили свою долю, но она достигла только 3%.

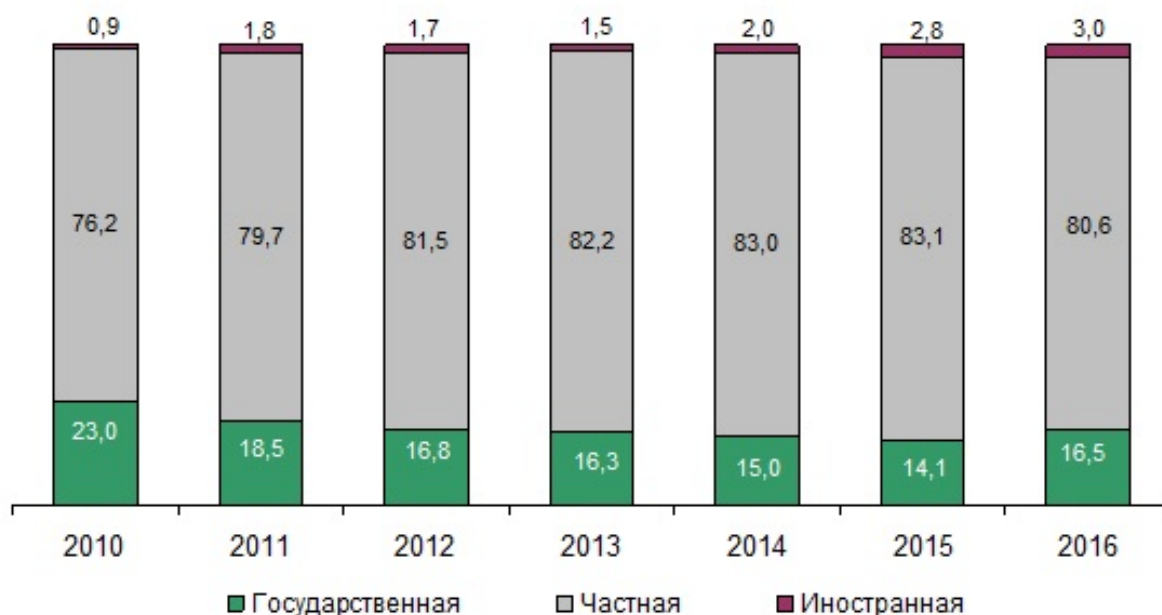


Рис. 7. Объем подрядных работ по формам собственности (в процентах к итогу)

Ввод в эксплуатацию жилых домов на 1 000 человек населения в последнее время снизился (рис.8), но остается на более высоком уровне относительно соседних стран. Целевым показателем остается 1 кв.м на 1 человека.

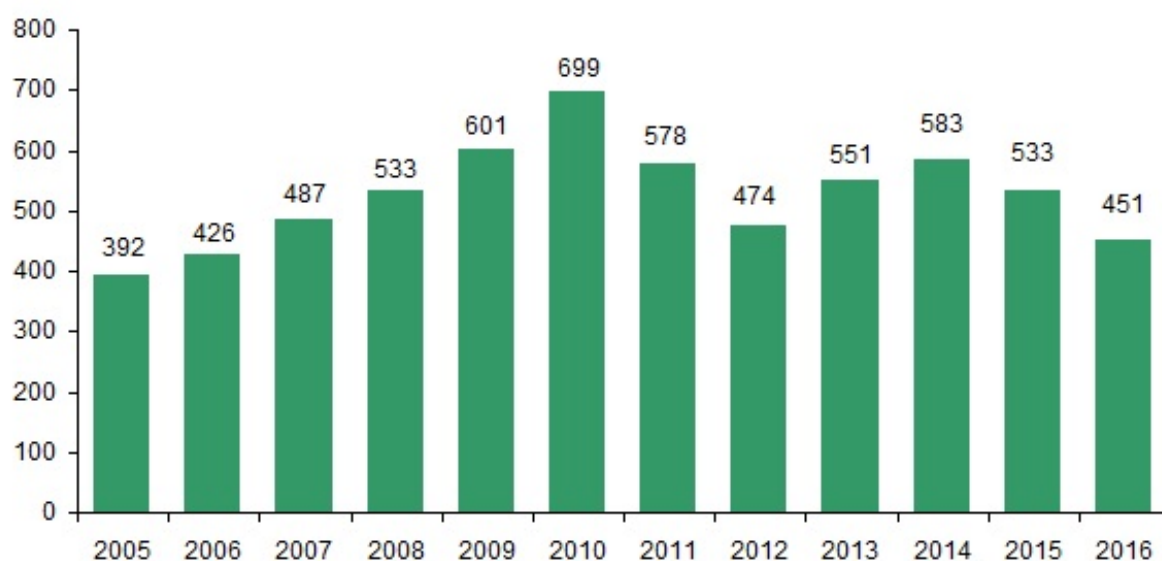


Рис. 8. Ввод в эксплуатацию жилых домов на 1 000 человек населения (квадратных метров общей площади)

Мировая экономика в ближайшие десятилетия совершенно изменится:

- развитие робототехники приведет к безработице под 50%,
- интернет вещей изменит информационную среду вплоть до появления искусственного интеллекта,
- развитие 3-D принтеров изменит логистику с движения сырья и товаров на передачу информации,
- технология «Блокчейн» изменит банковскую систему, а возможно, и систему местного управления,
- экология накладывает ограничения на постоянный рост потребления.

Заключение.

Для Республики Беларусь открыто «окно возможностей». В настоящее время рассматриваются, принимаются и имплементируются целый комплекс законодательных актов, направленных на развитие предпринимательства, повышения информатизации экономики Республики Беларусь и повышение инвестиционной активности.

Литература

1. Central, Eastern, and Southeastern Europe: How to Get Back on the Fast Track / International Monetary Fund/ - IMF, 2016. – 76 с.
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь: Статистический сборник / В. И. Зиновский; Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2017. – 545 с.