

## Литература.

1. J.Peuc- Peitzak. Strategiczne zarządzanie marketingiem. Wyd. Key Text, Warszawa, 1999 – 262 s.
2. Ryan B. Strategic Accunting for Management. London 1995 – 331 s.

## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ РБ

*Э.П. Головач*

*Брестский государственный технический университет  
Республика Беларусь*

Важнейшее значение в макроэкономической политике как развитых, так и развивающихся стран приобрела проблема конкурентоспособности национальной экономики, которая во многом определяется эффективностью использования ресурсов предприятиями той или иной страны. В целом, конкурентные преимущества могут быть достигнуты на базе как технологических, так и нетехнологических преимуществ, прежде всего, благодаря низкой стоимости факторов производства и девальвации национальной валюты, т.е. благодаря относительно низкому уровню жизни населения (конкурентоспособность бедных стран). Именно на второй тип конкурентных преимуществ в настоящее время сориентирована Республика Беларусь. Вместе с тем, становление новых видов производства, равно как модернизация и техническое перевооружение отраслей невозможно без привлечения прямых иностранных инвестиций (табл. 1).

Если с 1990 по 1996 г. включительно объем ежегодного притока прямых иностранных ирвестиций в развивающиеся страны увеличивался в среднем на 21 %, то в 1998г. – лишь на 0,5, а в 1999 г. – на 15 %. Практически не

**Таблица 1. – Ежегодный приток прямых иностранных инвестиций по основным группам стран (млрд. долл.)**

	1990	1992	1994	1996	1998	1999
Мир в целом	206	175	247	363	660	827
Развитые страны	171	118	141	212	468	609
Развивающиеся	34	52	100	138	173	198
Страны ЦВЕ и СССР/СНГ	1	5	6	13	20	20

увеличились капиталовложения в экономику постсоциалистических стран. В последние 2 – 3 года капиталопотоки повернулись в направлении промышленно развитых стран. В 1990 – 1996 гг. приток сюда иностранных инвестиций ежегодно увеличивался в среднем на 3,6 %, в 1997 г. он возрос на 30, а в 1998 г. –т на 70, в 1999 г. – на 30 %.

Такой поворот капиталопотоков обусловлен с одной стороны ухудшением инвестиционного климата во многих регионах, с другой – мощным всплеском трансграничных слияний и поглощений, что вязано прежде всего с тем, что центр тяжести международной конкуренции

переместился в сектор высокотехнологичных товаров и услуг, сопряженный с высокими издержками на НИОКР. Слияние корпораций позволяет распределить эти издержки и снизить их бремя. Вместе с тем, слияния с компаниями другого профиля позволяют диверсифицировать производство, преодолеть трудности сбыта и повысить конкурентоспособность на международном рынке. Однако, сдвиг международных капиталопотоков в сторону высокоразвитых стран – явление временное. Большинство развивающихся стран реформируют свою экономику таким образом, чтобы повысить ее привлекательность для иностранных инвесторов.

В целях привлечения долгосрочного стратегического капитала в республике установлена определенная система гарантий для предприятий с иностранными инвестициями. В первую очередь это бесповоротный взнос иностранным инвестором имущества в качестве вклада в уставный фонд предприятий с иностранными инвестициями, трехлетнее освобождение от налога на прибыль для таких предприятий и другие. Учитывая интересы частных иностранных инвесторов Республика Беларусь к настоящему времени заключила более 40 двусторонних соглашений о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций.

За годы реформирования экономики Республика Беларусь привлекла около 3,45 млрд. долларов США иностранного капитала. Значительная часть этого объема приходится на кредиты иностранных государств и международных финансовых организаций, полученные под гарантии правительства. На предприятиях с иностранным капиталом в Республике Беларусь занято 1,4 % от общего числа работающих. По оценке доля их производства в объеме ВВП составляет около 9 %, в объеме экспорта - 11,5 процентов. Сегодня число таких предприятий превысило 3 тысячи. В Республику Беларусь ввозится капитал из 67 стран мира. (США 67%, Германия –52%, Польша-17, Литва 4,2) (рис. 1).

В 2000 году республикой фактически получено иностранных кредитов под гарантии Правительства Республики Беларусь на сумму 152,97 млн. долл. США, что в 2,6 раза больше, чем за 1999 год (59,38 млн. долл. США).



**Рис. 1. Основные страны, ввозящие капитал в Республику Беларусь**

Значительное увеличение в поступлении кредитных средств обусловлено как реализацией проектов модернизации действующих производств (реконструкция ПО «БелАЗ» за счет чешских кредитов, Жлобинского БМЗ за счет кредита Байериш Ландесбанка, Мюнхен,

Мозырского НПЗ за счет кредита Австрии), так и проектов, имеющих сельскохозяйственную направленность – закупка зерна за счет кредита Чешского экспортного банка, зерно- и кормоуборочных комбайнов за счет кредитов Германии и Польши.

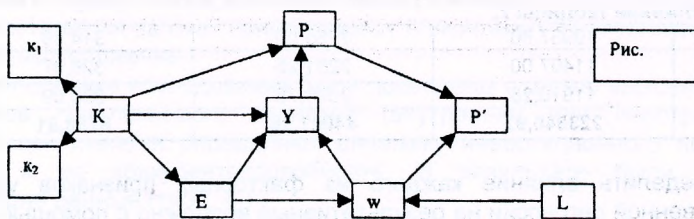
В 2001 году принят Инвестиционный кодекс. Предполагается завершить формирование нормативно-правовой базы в области налогового, кредитного, валютного, таможенного регулирования инвестиций, обеспечить иностранным инвесторам стабильные, благоприятные условия для предпринимательской деятельности. Предусматривается также развивать систему страхования некоммерческих рисков, улучшить информационное обеспечение иностранных инвесторов, а также развивать организационно-правовые формы привлечения иностранного капитала (транснациональные компании, международные лизинговые компании, международные консорциумы, концессии). Все эти меры направлены на улучшение инвестиционного климата и повышение инвестиционного потенциала РБ и ее международной конкурентоспособности.

Формирование инвестиционного потенциала региона происходит под воздействием множества непосредственно макро- и микроэкономических, ряда социальных и политических параметров его развития.

Каждый инвестор, оценивая общую экономическую ситуацию страны, отдает предпочтение важности тому или иному элементу. К наиболее часто встречающимся в экономической литературе критериям оценки располагаемого регионом инвестиционного потенциала, можно отнести: экономический рост страны и внутреннюю инвестиционную активность, производительность труда и соответственно уровень занятости в экономике, уровень безработицы, национальный доход, непосредственно определяющий коэффициент сбережения, благоприятный налоговый режим, развитость инфраструктуры, социально-политическую ситуацию в стране и многие другие.

С целью выявления наиболее существенных факторов, определяющих развитие инвестиционного потенциала республики, был проведен экспертный опрос. Анализ полученных результатов свидетельствует о том, что наиболее значимыми показателями оценки инвестиционного потенциала Республики Беларусь являются объем произведенного национального продукта, отражающего экономический рост, инвестиционная активность, выраженная в динамике объемов привлекаемых капитальных вложений, уровень занятых в экономике, а также рентабельность производства. Обоснованность выбора данных критериев в качестве приоритетных подтверждается соответствующими значениями коэффициентов вариации и конкордации, выражающих согласованность мнения инвесторов по данному вопросу. Весомый вклад в анализе состояния инвестиционного потенциала страны принадлежит двум показателям – экономическому росту (1 место) и инвестиционной активности в регионе (2 место).

Выделенные в ходе анализа параметры находятся в определенных взаимосвязях друг с другом, которые могут быть представлены следующим образом (рис. 2):



**Рис. 2. Взаимосвязь параметров, влияющих на валовые капиталовложения.**

где  $K$  – валовые капиталные вложения;  $k_1$ – внутренние инвестиции;  $k_2$  – иностранные инвестиции;  $Y$  – величина национального продукта;  $P$  – прибыль или добавленная стоимость;  $P'$  - норма прибыли;  $E$  – спрос на труд;  $L$  - предложение труда;  $W$  – уровень заработной платы.

Базовым показателем является национальный продукт и экономический рост страны, определяемый динамикой совокупности отдельных характеристик. Определить количественно существующие взаимосвязи между элементами и их воздействие на инвестиционный потенциал Республики Беларусь и, как следствие – рост конкурентоспособности, возможно на основе анализа статистических рядов данных показателей (табл.2).

В результате анализа данных экономического развития Республики Беларусь в период с 1990 по 2001 год на основании модели парной корреляции удалось выяснить, что зависимость ВВП и привлеченных в страну капиталных вложений описывается линейным уравнением регрессии вида:

$$\hat{y} = 1271,44 + 4,74x_1 + 0,11x_2 \quad (1.)$$

В качестве результативного признака  $y$  в уравнении множественной регрессии выступает валовый внутренний продукт страны, а факторными являются привлеченные капиталные вложения в Республику Беларусь за определенный период времени (1990-2001 гг.) и национальный доход.

**Таблица № 2. – Основные макроэкономические показатели за 1990 – 2001 гг.**

Годы	ВВП, млн. долл. США, $y$	Капитальные вложения, млн. долл. США, $x_1$	Национальный доход, млн. долл. США, $x_2$
1990	74137,93	15517,24	2397,88
1991	49714,29	9142,86	1549,95
1992	2709,70	495,60	73,15
1993	3481,00	789,87	93,20
1994	3629,32	969,05	99,03
1995	10533,90	1942,04	288,90
1996	14097,50	2192,68	388,77
1997	14676,10	2729,39	396,88
1998	16106,10	3636,23	489,60

Продолжение таблицы 2.

1999	10937,80	2255,00	314,39
2000	11407,00	2261,25	326,97
2001	11910,28	2076,76	390,09
<b>Итого</b>	<b>223540,92</b>	<b>44007,96</b>	<b>6788,81</b>

Определить влияние каждого из факторных признаков уравнения множественной регрессии на результативный возможно с помощью прямого сравнения коэффициентов регрессии. Для достижения сопоставимости коэффициентов регрессии следует применить нормированные коэффициенты регрессии  $\beta_j$ , показывающие величину изменения результативного фактора в значениях средней квадратической ошибки при изменении факторного признака  $x_j$  на одну среднеквадратическую ошибку:

$$\beta_j = a_j \left( \frac{\sigma_{xj}}{\sigma_y} \right) \quad (2.),$$

где  $a_j$  – коэффициент регрессии при  $x_j$  факторе;  
 $j = 1, 2, \dots, n$ ;  $m$  – число факторных признаков;  
 $\sigma_{xj}$  – среднеквадратическое отклонение (СКО) факторного признака  $x_j$ ;  
 $\sigma_y$  – среднеквадратическое отклонение результативного признака.

Из анализа полученных результатов (табл. 3) по коэффициенту эластичности вытекает, что в среднем первый фактор (капитальные вложения) в 1,57 раза сильнее влияет на результат (инвестиционный потенциал), чем второй фактор (национальный доход). Анализ уравнения регрессии по нормированным коэффициентам  $\beta_j$  показывает также, что первый фактор влияет сильнее в 4,41 раза.

Таблица 3. - Коэффициенты регрессии для полученной модели

СКО	$\sigma_{x1}$	$\sigma_{x2}$	$\sigma_y$
	40555,5	664,95	20440,9
$\beta$ - коэффициент	$\beta_1$	$\beta_2$	
	6,41	1,456	
эластичность	$E_1$	$E_2$	
	2,09	1,33	
отношение	$E_1/E_2$	$\beta_1/\beta_2$	
	1,57	4,41	
среднее	$x_{1cp}$	$x_{2cp}$	$y_{cp}$
	3667,33	565,73	18628,41
вариация	$V_{x1}$	$V_{x2}$	$V_y$
	1105,9	117,5	109,7

Результаты проведенного анализа показывают, что в большей степени на развитие инвестиционного потенциала оказывает влияние экономический рост страны, который в свою очередь формируется под преобладающим воздействием инвестиционной активности инвесторов как внутренних, так и иностранных. Она выражается в объеме привлеченных капитальных

вложений в страну в определенный период времени. 64,8 % экономического роста достигается за счет привлекаемых в экономику Республики Беларусь капитальных вложений.

Аналогичные исследования были проведены с целью выяснения, какой из видов привлекаемого капитала (внутренний или иностранный) в наибольшей степени определяют динамику инвестиционного потенциала страны и ее конкурентоспособность. В результате были получены следующие данные (табл. 4.)

**Таблица 4. – Расчет инвестиционного потенциала РБ в зависимости от видов привлекаемого капитала**

$\gamma_y$	0,83	$\beta_1$	1,34	$E_1$	1,85	$E_1/E_2$	1,54	$\gamma_{y1(2)}$	0,82	$V_{y1(2)}$	0,67	$t_{a1}$	2,46	$t_{кр}$	2,36
$V_y$	0,69	$\beta_2$	0,97	$E_2$	1,20	$\beta_1/\beta_2$	1,38	$\gamma_{y2(1)}$	0,56	$V_{y2(1)}$	0,31	$t_{a2}$	1,79	$\hat{y} = -956,95 +$ $4,47x_1 + 14,90$ $x_2$	

В качестве результативного признака (y) выступает рост инвестиционного потенциала РБ, факторными являются объемы привлекаемых внутренних ( $x_1$ ) и иностранных инвестиций ( $x_2$ ). Приведенные показатели свидетельствуют о том, что влияние совокупного капитала оценивается в пределах 69%, при этом преобладающее воздействие на развитие инвестиционного потенциала в период с 1992 по 2001 год оказывалось со стороны внутреннего капитала в размере 67% ( $\gamma_y$  при этом равно 100%) и 31% со стороны иностранного, при этом, критическая точка влияния иностранных инвестиций на потенциал страны приходилась на 1996 г. (рис. 3.).



**Рис. 3. Критическая точка доли иностранных инвестиций в инвестиционном потенциале РБ**

Оценив результаты участия иностранного капитала в производственном процессе, можно определить политику управления им, которая бы создавала благоприятные условия для наращивания инвестиционного потенциала в республике, равно как повышения конкурентных позиций на международном рынке. Для этого необходимо обеспечить:

- устойчивый прогресс в трансформации экономики и общества,

- упрочение общественно – политической стабильности,
- формирование благоприятной рыночной инфраструктуры, обеспечивающих эффективную предпринимательскую деятельность зарубежных инвесторов и надежный подбор перспективных инвестиционных проектов, реализация которых обеспечит повышение конкурентоспособности страны за счет проникновения товаров и услуг на мировые рынки, с одной стороны, и роста доверия со стороны зарубежных партнеров – с другой.

#### **Литература.**

1. Гельвановский М. и др. Конкурентоспособность в микро-, мезо- и макроуровневом измерениях//Российский экономический журнал, 1998, №3.с.72.
2. Портер М. Международная конкуренция. М.: МНФРА-М., 1993. 349 с.
3. Dusinness Central Europe, Oktober 1999, p. 44-45/

### **МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИННОВАЦИОННЫХ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ**

*Э.П. Головач*

*Брестский государственный технический университет  
Республика Беларусь*

Среди многочисленных рисков, воздействующих на предпринимательскую фирму, по области воздействия можно выделить внешние и внутренние риски. Для минимизации внешних, по отношению к фирме, рисков необходимо использовать специальные формы компенсации негативных последствий, основные из которых были рассмотрены в предыдущей главе. Уменьшение влияния внутренних рисков происходит путем управленческих воздействий на возможные факторы риска, среди которых можно выделить:

- планирование и прогнозирование деятельности фирмы;
- тщательный подбор кадров;
- организация защиты коммерческой тайны;
- грамотное заключение контрактов;
- тщательная проверка партнеров по бизнесу.

Одним из основных путей выявления и минимизации рисков является организация процесса внутрифирменного планирования, результатом которого выступает система планов, включающая в себя: стратегические планы; оперативные планы; тактические планы.

Стратегическое планирование состоит из ряда взаимосвязанных этапов, среди которых можно выделить исследование внешней и внутренней среды фирмы (рис. 6.1). В ходе анализа внешней и внутренней среды выделяются "критические точки", каждая из которых является