

М.Т. Козинец
БрГТУ, г. Брест

ТРАНСГРАНИЧНЫЕ АСПЕКТЫ РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Современная экономическая ситуация характеризуется активным проявлением таких экономических процессов как глобализация и интернационализация. Последние охватывают все больше сфер хозяйственной активности субъектов предпринимательской деятельности и органов, осуществляющих управление и регулирование экономическими процессами.

Республика Беларусь в последнее время столкнулась с проблемой изыскания внешних источников финансирования. В середине 2000-х годов ее актуальность на фоне удачно проводимой внешней политики, которая привела к значительному положительному платежному сальдо, была не столь высока. Однако после определенной корректировки принципов взаимодействия со стороны основного торгового партнера – Российской Федерации – необходимость изыскания внешних ресурсов для развития вновь вышла на передний план.

Не смотря на унитарное государственное устройство и относительно небольшие масштабы экономики, деятельность по обеспечению привлечения внешних иностранных инвестиций необходимо осуществлять на всех уровнях – как на уровне Правительства, так и на уровне региональном.

Инвестиционная привлекательность представляет собой совокупность инвестиционного потенциала, законодательных условий и инвестиционных рисков. В условиях, когда применительно ко второй составляющей региональные возможности ограничены, значение инвестиционного потенциала и рисков значительно возрастает.

Инвестиционный потенциал есть не что иное как сфера приложения капитала. Рассматривая его сквозь региональную призму следует отметить, что в обозначенных выше условиях (имеется в виду глобализация и интернационализация экономических процессов) резко возрастает конкуренция между потенциальными реципиентами инвестиций, в том числе находящимися по разные стороны границ и с различными условиями ведения хозяйственной деятельности.

Следует особо отметить, что не смотря на то, что формы привлечения капитала различаются, в последнее время четко прослеживается взаимосвязь между непосредственно деятельностью хозяйствующих субъектов-инвесторов и направлениями вложения их капитала. Эксперты Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию отмечают возрастание роли трансграничных слияний и поглощений. Данным операциям безусловно сопутствует движение капитала и оно несет в себе и порождает дополнительные капитальные вложения.

По данным специалистов UNCTAD общая стоимость сделок по транснациональным слияниям и поглощениям (СП) за 2011 год выросла на 53% и составила 526 млрд. долл. США. Эксперты ООН отмечают, что не смотря на связь роста объемов глобальных ПИИ в 2011 году с транснациональными СП, общая стоимость инвестиций в новые проекты остаётся значительно выше транснациональных СП, как это было после финансового кризиса.

В странах с транзитивной (переходной) экономикой, к которым относятся и Республики Беларусь, в последнее время (в частности – в 2011 г.) трансграничные СП были особенно динамичными. Рост ПИИ в обозначен-

ный период был вызван, прежде всего, ростом трансграничных СП в 7,3 раза в результате реализации ряда крупных сделок. Сравнительные данные по потокам ПИИ в результате трансграничных СП, фиксируемый в Республике Беларусь и государствах-соседях приведен в следующей таблице:

Таблица 1 – Объемы трансграничных слияний и поглощений, млрд. долл. США

Страна	Чистые продажи						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Беларусь	4	–	2 500	16	–	649	13
Латвия	9	11	47	195	108	72	–
Литва	61	97	35	98	20	462	386
Польша	1487	773	728	966	776	1 063	10 043
Российская Федерация	-14547	6 319	22 529	13 507	5 079	3 085	29 705
Украина	6386	261	1 816	5 933	147	322	1 400

В 2005-2011 г.г. официальной статистикой ООН относительно Республики Беларусь было зафиксировано 29 сделок по трансграничному слиянию или поглощению (в части привлечения капитала), причем 78,6% от общего объема привлеченных в данном контексте инвестиций получены от реализации 1 сделки – продажи 50% акций предприятия «Белтрансгаз». Если добавить к приведенным выше данным сведения о покупке РАО «Газпром» оставшегося пакета акций, договор о чем был подписан в ноябре 2011 г. и не нашел отражение в таблице 1, то общее количество сделок составит 30 на сумму 5 682 млн. долл., из которых удельный вес операций с акциями ОАО «Белтрансгаз» составляет 88%.

Данные свидетельствуют, что участие Республики Беларусь в обозначенных процессах весьма ограничено и вызвано, прежде всего, единичностью и несистемностью подобных операций. Данное обстоятельство подтверждает тот факт, что средняя стоимость одной сделки по трансграничному слиянию и поглощению в Республике Беларусь (109,7 млн. долл.) превышает аналогичный показатель всех сопредельных государств: больше показателя Российской Федерации в 2,1 раза, Польши – в 2,4 раза, Украины – в 3,0 раза, Литвы – в 9,0 раз, а Латвии – в 21,3 раза. При этом средняя стоимость 1 сделки в Республике Беларусь находится практически на среднем уровне с аналогичным показателем, зафиксированным по мировой экономики. В глобальном масштабе при совершенных 39 686 сделках на общую стоимость 3 936 483 млн. долл. среднее значение составило 99,2 млн. долл. Однако, если скорректировать данные Республики Беларусь, исключив отсюда сведения об операции с акциями ОАО «Белтрансгаз», данные будут выглядеть несколько иначе. Так стоимость средней сделки составит 24,4 млн. долл., что меньше показателя России (53,2 млн.

долл.), Польши (46,2 млн. долл.) и Украины (36,3 млн. долл.), но превышает значения Литвы (12,2 млн. долл.) и Латвии (5,2 млн. долл.).

Особо следует заметить, что исследуемые процессы трансграничных слияний и поглощений в странах с переходной экономикой имели место не только в сфере добычи и переработки природных ресурсов, но и затронули потребительский рынок. Вышеприведенное свидетельствует о том, что привлечение инвестиций сопутствующее данным процессам на данный момент недостаточно распространено и, следовательно, в виду отсутствия значительных сделок ранее и открытости национальной экономики имеет неплохие перспективы развития (при условии наличия на то политической воли в условиях преобладания государственной собственности).

Нейтрализация негативных факторов отчасти возможна лишь при координации действий местных и республиканских органов государственного управления. Это касается, прежде всего, деятельности в области повышения комфортности деловой среды и обеспечения ее стабильности и стабильности прав инвесторов.

Для повышения конкурентоспособности региона следует разработать и реализовывать мероприятия по региональному продвижению на международный рынок. Только комплексность (и рациональность в условиях ограниченности бюджета) в решении данной проблемы способна обеспечить снижение региональных инвестиционных рисков и повышение инвестиционного потенциала, следствием чего явится повышение инвестиционной привлекательности.