

МЕСТО БЕЛАРУСИ В ГЛОБАЛЬНЫХ ПЕРЕЛИВАХ КАПИТАЛА

Перед экономикой Республики Беларусь, на протяжении последних лет с различной степенью интенсивности находящейся в процессе трансформации, стоит проблема активизации инвестиционных процессов. Несмотря на то, что за первых девять месяцев 2004 г. объем иностранных инвестиций в Беларусь составил 1,007 млрд. долларов и увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 17,4% [4], решение данной проблемы видится достаточно сложным. Об этом свидетельствует тот факт, что из двух показателей, по которым экономика не достигла уровня 1990 г., один – объем инвестиций в реальный сектор экономики [3]. Несмотря на положительные изменения в народном хозяйстве, фиксируемые официальной статистикой, для достижения планируемых на 2005 г. показателей в инвестиционной сфере необходима еще большая активизация усилий.

Для широкомасштабного экономического прорыва, который объективно необходим для обеспечения роста реальных доходов населения и повышения общей эффективности функционирования национальной экономики, необходимо максимально внимательно подойти к изучению сложившихся тенденций на глобальном инвестиционном рынке. Основываясь на данных обзора Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию мировых тенденций (UNCTAD) в данной области [2], можно выделить ряд основных моментов, которые Республики Беларусь может учитывать при реализации собственной политики по привлечению прямых иностранных инвестиций.

1. Увеличение объема прямых иностранных инвестиций связывается с деятельностью транснациональных корпораций (ТНК).

На основании данных UNCTAD можно выделить ряд ТНК, оказывающих наибольшее влияние на потоки капитала как на глобальном, так и региональном уровнях.

Из приведенных выше данных можно сделать вывод, что среди 25 крупнейших нефинансовых ТНК мира по объему

зарубежных активов, интернационализированы в наибольшей степени те, которые относятся к фармацевтической промышленности, телекоммуникациям и средствам массовой информации. В то же время наиболее масштабные корпорации характерны для таких секторов экономики, как автомобильная, нефтяная и электронная промышленность, а также к сфере телекоммуникаций.

Несколько иная ситуация наблюдается в более близком к нам регионе – Центральной и Восточной Европе. Здесь в наибольшей степени интернационализированы предприятия, занимающиеся перевозками и производством керамических изделий и огнеупорных материалов, а также функционирующие в области судостроения, химической промышленности.

Учитывая особенности экономического и социально-политического положения, Республике Беларусь следует ориентировать свою ПИИ-политику (политику в области привлечения прямых иностранных инвестиций) посредством координации усилий в области автостроения, телекоммуникаций, электронной и химической промышленности, а также транспорта. Наша страна уже обладает определенным промышленным и научным потенциалом в упомянутых секторах, а также узнаваемыми брендами на пространстве бывшего СССР, который можно, при некоторых ограничениях, отнести к категориям крупных развивающихся рынков.

2. Глобальное увеличение удельного веса сектора услуг в структуре прямых иностранных инвестиций, приносящее выгоды для принимающих стран при использовании рационального регулирования.

Действительно, доля сектора услуг только за последние 12 лет с 1990 по 2002 г. в мире увеличилась почти на 20% [2]. (Это не свидетельствует об абсолютном уменьшении величины инвестиций в / из сырьевого сектора и отраслей обрабатывающей промышленности.) В этих условиях для подъема национальной экономики, тем не менее, не следует концентрировать все усилия по привлечению иностранного капитала именно в сектор

Таблица 1. 25 крупнейших нефинансовых ТНК мира по объему зарубежных объемов в 2002 г. в отраслевом разрезе¹

Показатель	Количество ТНК	Зарубежные активы, млн долл.	Удельный вес в 25, %	Всего активов, млн долл.	Удельный вес в 25, %	Доля зарубежных активов, %
1	2	3	4	5	6	7
Производство электрооборудования и электрон. промышленность	2	276 512	14,5	651 718	18,9	42,4
Телекоммуникации	2	281 076	14,7	344 605	10,0	81,6
Автомобильная промышленность	7	573 902	30,1	1 235 354	35,9	46,5
Нефтяная промышленность: добыча / переработка / распределение	6	408 834	21,4	566 266	16,4	72,2
Электричество, газ и вода	4	189 117	9,9	420 282	12,2	45,0
СМИ	2	89 998	4,7	117 896	3,4	76,3
Диверсифицированная компания	1	48 014	2,5	63 284	1,8	75,9
Фармацевтическая промышленность	1	40 152	2,1	46 160	1,3	87,0
Итого	25	1 907 605	100,0	3 445 565	100,0	55,4

Козинец Максим Тимофеевич, к.э.н., доцент каф. мировой экономики, маркетинга и инвестиций Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

¹ собственные вычисления на основании [2].

Таблица 2. 25 крупнейших нефинансовых ТНК из Центральной и Восточной Европы по объему зарубежных объемов в 2002 г. в отраслевом разрезе²

Показатель	Количество компаний	Зарубежные активы, млн долл.	Удельный вес в 25, %	Всего активов, млн долл.	Удельный вес в 25, %	Доля зарубежных активов, %
1	2	3	4	5	6	7
Нефтяная и газовая промышленность	4	5589,9	51,8	30425,7	58,0	18,4
Перевозки	1	962,9	8,9	1093,9	2,1	88,0
Фармацевтическая промышленность	3	1938,3	18,0	3796,5	7,2	51,1
Горнодобывающая промышленность	1	502,0	4,7	9739,0	18,6	5,2
Транспорт	4	583,2	5,4	1357,3	2,6	43,0
Производство бытовых приборов	1	312,8	2,9	632,8	1,2	49,4
Энергетика	1	272,0	2,5	2357,0	4,5	11,5
Розничная торговля	1	224,6	2,1	1040,0	2,0	21,6
Производство пищевых продуктов и напитков	1	102,4	0,9	485,8	0,9	21,1
Судостроение	1	66,2	0,6	116,0	0,2	57,1
Производство керамических изделий и огнеупорных материалов	1	65,0	0,6	120,0	0,2	54,2
Торговля	2	88,3	0,8	716,5	1,4	12,3
Строительство	1	23,8	0,2	372,6	0,7	6,4
Лесная промышленность	1	22,2	0,2	71,9	0,1	30,9
Электротехнич. машиностроение	1	20,7	0,2	85,2	0,2	24,3
Химическая промышленность	1	17,2	0,2	31,0	0,1	55,5
Итого	25	10791,5	100	52441,2	100,0	20,6

² собственные вычисления на основании [2].

услуг. Государственную поддержку следует оказывать, прежде всего, субъектам хозяйствования, функционирующим в ряде отраслей, перечисленных ранее. Это предприятия, работающие в области телекоммуникаций и транспорта. Если рационально реализовывать ПИИ-политику, можно «вписаться» в мировые тенденции перелива капитала, которые демонстрируют рост стоимостного объема прямого инвестирования за упомянутый период в данных отраслях в 16 раз [2].

Активизации привлечения капитала в вышеназванные отрасли можно достигнуть, скорректировав механизм регулирования экономических процессов. Видится целесообразным активизация процессов на фондовом рынке страны. Одним из условий этого является отказ от тотального доминирования в ряде отраслей (например – в сфере телекоммуникаций) посредством разгосударствления. Преобразовав ряд компаний, действующих в данных секторах (РУП «Белтелеком» и т.п.), в открытые акционерные общества с последующей котировкой их акций и ссудных обязательств на биржах, получив индивидуальный страновой рейтинг Республики Беларусь, а также данных компаний, можно осуществить пробные («пилотные») проекты привлечения капитала в отрасли.

После реализации данных мероприятий появится возможность привлекать иностранный капитал не только посредством разовых акций (проведение тендеров по созданию коммерческих организаций с иностранным участием), но и на постоянной основе. Полученный в ходе данных операций опыт после обобщения и анализа можно распространить на другие сферы национальной экономики.

3. С целью повышения конкурентоспособности некоторых субъекты экономических отношений прибегают к оффшорингу услуг, который также сопровождается

ется переливами капитала и инвестиций, валовые объемы которых в связи с этим увеличиваются.

В отечественной практике вопросы, связанные с офшорингом, получили негативную окраску вследствие стремления ряда экономических субъектов оптимизировать свое налогообложение, снизив, таким образом, величину налоговых отчислений и, соответственно, социально-экономические возможности государства. Данное стремление может быть связано с недопустимыми действиями: незаконным и лжепредпринимательством, использованием элементов трансфертного ценообразования с целью уклонения от уплаты налогов, избеганием репатриации валютной выручки и легализацией незаконно полученных доходов.

Однако данное явление не стоит видеть исключительно в негативном свете. В общем смысле его можно трактовать как предоставление на условиях платности либо с целью получения иной выгоды услуг, выполнение работ в зарубежной юрисдикции. Последняя может характеризоваться рядом выгод, заключающихся в:

- льготном режиме налогообложения - именно наличие преференций и «пробелов» в нормативной базе позволило отдельным субъектам хозяйствования получать незаконные доходы и привело к негативному восприятию оффшорного бизнеса. Органы государственного управления, стремясь недопустить нарушения интересов государства и общества, использовали целый спектр методов борьбы с негативными проявлениями данного явления. Так, решением Президента в Республике Беларусь был введен 15-ти процентный оффшорный сбор. Налоговой базой которого служат перечисленные денежные средства нерезиденту, зарегистрированному в оффшорной зоне или иному лицу по обязательству перед этим нерезидентом либо перечисления на счет,

открытый в оффшорной зоне, а также обязательства в неде-нежной форме перед такими субъектами;

- низкая стоимость использования факторов производства - действие данного фактора привело к достижению в 2001 году объема рынка совокупного экспорта оффшорных услуг уровня 32 млрд. долл., причем при значительном увеличении доля стран Центральной и Восточной Европы [2]. Республика Беларусь также не находится в стороне от данных процессов. Согласно официальным данным, за январь-август 2004 г. в стране сформировалось положительное saldo внешней торговли услугами в размере 425 млн. долл. США (рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 19,2%) [5].

Сущность оффшоринга в данном случае заключается в следующем: субъект экономических отношений из региона с высоким уровнем издержек (связанным с выплатой заработной платы и т.п.), обращается к контрагенту из региона с низким уровнем издержек, который выполняет всю или часть работы, оказывает какие-либо услуги.

Использование оффшоринга целесообразно для активизации привлечения иностранного капитала в Республику Беларусь, поскольку имеет следующие достоинства:

- обеспечивает работой и дополнительным доходом часть трудоспособного населения страны;
- увеличивает социально-экономические возможности государства вследствие роста поступлений в бюджет и внебюджетные фонды, а также иных платежей;
- обеспечивает увеличение платежеспособного спроса, в том числе и на товары отечественного производства;
- увеличивает сбережения, в том числе и работающие на экономику страны депозиты в коммерческих банках;
- снижает уровень экономической миграции экономически активной и наиболее квалифицированной части трудовых ресурсов;
- стабилизирует структуру платежного баланса страны.

УДК 65.012.7 + 65.012.45

Обухова И.И., Кайдановский С.П.

АЛГОРИТМ РАСЧЁТА РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ ПОДСИСТЕМЫ «ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ»

Как было описано в [1], управление жизнеспособностью коммерческой организации возможно в рамках интегрированной системы внутрифирменного контроля, разработанной с учётом принципов интеграции процедур обратной связи в различных целевых подсистемах. Инструментом её реализации является информация, которая требует разработки алгоритмов функционирования подсистемы экономического контроля применительно к целям всех уровней: финансовая стабильность предприятия (ФСП), экономическая эффективность деятельности (ЭЭД), производственно-коммерческая стабильность (ПКС).

Описание алгоритма (рис. 1) начнём с подсистемы финансовой стабильности предприятия, поскольку она является сигнальным элементом для руководства при проведении экономического контроля. Для оценки уровня финансовой стабильности предприятия используется метод рейтинговой оценки. В разработке были учтены как требования действующего законодательства в области оценки финансового со-

стояния субъектов хозяйствования [2], так и поставленные ранее задачи сохранения жизнеспособности организации, решение которых входит в функции руководящего персонала. Поэтому построение алгоритма велось по трем направлениям:

1) оценка вероятности банкротства;
2) оценка платежеспособности;
3) оценка финансовой устойчивости.

- осуществить разгосударствление экономической деятельности;
- активизировать процессы, проистекающие на фондовом рынке страны и интегрировать его в глобальное финансово-экономическое пространство;
- производить адресную работу с потенциальными инвесторами, в том числе и посредством организации функционирования национальных промоутерских агентств и программ;
- осуществлять предоставление преференций, способствующих развитию новых перспективных отраслей национальной экономики (по признаку отраслевой принадлежности, а не по форме собственности).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Апель А., Гулько В., Соколов И. Обналичивание и оффшорный бизнес в схемах. – СПб.: Питер, 2002. – 192 с.
2. Доклад о мировых инвестициях, 2004 год. Переориентация на сектор услуг: Обзор UNCTAD/WIR/2004 (Overview) / Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД). – Нью-Йорк, Женева: UNCTAD, 2004. – 84 с.
3. Маненок Т. Административный ресурс усиливается // Белорусский рынок. – 2004. – №43
4. Скуратович К. Прогноз - план - задание // Белорусский рынок. – 2004. – №27.
5. Фридкин Л. Оффшоринг: всемирная проблема из-за личных интересов // Нац. экономич. газета. – 2004. – №88.

стояния субъектов хозяйствования [2], так и поставленные ранее задачи сохранения жизнеспособности организации, решение которых входит в функции руководящего персонала. Поэтому построение алгоритма велось по трем направлениям:

1) оценка вероятности банкротства;
2) оценка платежеспособности;
3) оценка финансовой устойчивости.

В алгоритме используется ряд условных обозначений, перечень и описание которых приведено в таблице 1.

Алгоритм с заложенной в него периодичностью, соответствующей принятым срокам составления бухгалтерской отчетности (конец квартала), начинается с оценки вероятности банкротства в момент времени «t», совпадающий с концом текущего квартала.

В блок 1 поступает информационный массив, сформированный на основе обработки первичной документации бухгалтерского учёта. Он содержит данные об оборотных активах, краткосрочных обязательствах, источниках собственных

Кайдановский Сергей Петрович, ассистент каф. бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.