

## **ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Целью статьи является рассмотрение сущности иностранных инвестиций и проблем оценки инвестиционного климата в Республике Беларусь.

Важнейшей предпосылкой осуществления экономических преобразований в любой стране являются инвестиции, которые способны обеспечить вложения в развитие и совершенствование производства, социальную сферу, кадровый потенциал. Данный фактор имеет первостепенное значение и для переходного периода к рыночным отношениям, когда создается качественно и структурно новая экономика.

**Инвестиции** – это вложения капитала в объекты различной деятельности с целью получения прибыли или достижения другого полезного эффекта. В экономической литературе под *инвестициями*, как правило, понимают вложения финансовых и материально-технических средств с целью получения социального, экологического и экономического эффекта. При этом «любая форма инвестирования предполагает вложения капитала в настоящем с целью получения результатов в будущем» [1].

**Сущность инвестиционной деятельности и инвестиционного климата, сферы вложения и проблематика**

**Инвестиционная деятельность** – это совокупность практических действий физических, юридических лиц и государства по реализации инвестиций [1].

Объектами инвестиционной деятельности являются:

- вновь создаваемые и модернизированные основные фонды во всех отраслях экономики;
- ценные бумаги (акции, облигации);
- целевые денежные вклады;
- интеллектуальные ценности;
- научно-техническая продукция и другие объекты собственности;
- имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Субъектами инвестиционной деятельности являются: инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные фонды) и другие участники инвестиционного процесса.

Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации [2].

Инвесторы осуществляют вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивают их целевое использование.

### **Иностранные инвестиции как особый вид капиталовложений**

Осуществляемые на основе эффективного сотрудничества между странами потоки инвестиционного капитала приобретают все большее значение.

*Иностранные инвестиции* – это вклад иностранного капитала в активы национальных компаний. Это может осуществляться как в денежной, так и в товарной форме.

Иностранные инвестиции в РБ могут осуществляться путем:

- 1) долевого участия в предприятиях совместно с гражданами страны;
- 2) создания новых предприятий, принадлежащих иностранным инвесторам;
- 3) приобретения имущества и ценных бумаг;
- 4) получение прав на пользования землей и природными ресурсами;
- 5) заключение договоров, предусматривающих другие формы применения иностранных инвестиций.

Иностранные инвестиции играют особую роль среди форм международного движения капитала.

Иностранные инвесторы в 2014 году вложили в реальный сектор экономики Беларуси (кроме банков) \$15,1 млрд. инвестиций, что на 0,7% больше, чем в 2013 году. Наибольшие суммы вложили в организации Минска (74%). На Минскую область пришлось 7% валового поступления иностранных инвестиций, Витебскую – 6,8%, Гомельскую – 5,9%. Валовое поступление прямых иностранных инвестиций составило \$10,2 млрд., или 67,4% от всех поступивших, что на \$914,6 млн меньше, чем в 2013 году. Основной формой привлечения прямых инвестиций были долговые инструменты (82,1% от общего объема). Задолженность за товары, работы, услуги в объеме валового поступления прямых иностранных инвестиций за 2014 год составила \$7,7 млрд. и уменьшилась по сравнению с 2013 годом на \$517 млн (на 6,3%).

От резидентов России поступило 50,3% прямых иностранных инвестиций с учетом задолженности за товары, работы, услуги от общего объема прямых инвестиций, от резидентов Соединенного Королевства – 23,8%, Кипра – 7%, Германии – 3,6%. Прочие иностранные инвестиции (не от прямого инвестора) составили \$4,9 млрд, или 32,5% от всего валового поступления. По сравнению с 2013 годом поступление прочих иностранных инвестиций увеличилось на \$1 млрд. (на 26,5%).

Организации Беларуси (кроме банков) в 2014 году направили за рубеж инвестиций на сумму \$6 млрд., что на 5,6% меньше, чем в 2013 году. Значительные объемы были направлены субъектам хозяйствования России (37,7% от всех направленных инвестиций), Нидерландов (20,5%), Соединенного Королевства (18,2%), Украины (13,7%). За 2014 год наибольшие суммы инвестиций были направлены за рубеж организациями Минска (73%), Минской области (9%), Могилевской области (6,3%).

На долю прямых инвестиций в 2014 г. пришлось 70% всех направленных инвестиций за рубеж. По сравнению с 2013 г. сумма уменьшилась на \$481,9 млн (на 10,3%). Белорусские организации направили за рубеж прочих инвестиций на сумму \$1,8 млрд (30% от общего объема). По сравнению с 2013 г. направление за рубеж прочих инвестиций увеличилось на \$125,2 млн, или на 7,5%.

ТОП-10 по итогам 9 месяцев 2014 г. стран-доноров прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Республику Беларусь: Россия 50,5%, Соединенное Королевство 24,6%, Кипр 6,9%, Германия 4,3%, Литва 1,9%, Австрия 1,6%, Польша

1,3%, Китай 1,3%, Украина 1,2%, Швейцария 1,0%. На долю прочих стран-доноров приходится – 5,4%.

Структура ПИИ (с учетом задолженности прямого инвестору за товары, работы, услуги), направленные в январе-сентябре 2014 г. в организации по видам экономической деятельности:

- транспорт и связь (37,4%),
- оптовая торговля и торговля через агентов, кроме торговли автомобилями и мотоциклами (34,3%),
- промышленность (11,5%),
- операции недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям (4,9%),
- финансовая деятельность (1,1%),
- строительство (1,0%),
- сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (0,5%),
- гостиницы и рестораны (0,3%) и др.

Привлечение прямых иностранных инвестиций на чистой основе (без учета задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги) за январь-сентябрь 2014 г. составило 1 510,9 млн. долларов США.

Инвестиции с наибольшей эффективностью могут осуществляться в тех отраслях, где для этого созданы наиболее выгодные условия, поэтому для принятия решения об инвестировании, как в информационном, так и в методическом плане, важную роль играет адекватная оценка и прогнозирование инвестиционного климата муниципального образования.

*Иностранцы инвесторы имеют право осуществлять инвестирование на территории Республики Беларусь посредством:*

- долевого участия в предприятиях, создаваемых совместно с юридическими и физическими лицами Республики Беларусь;
- создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических лиц;
- приобретения предприятий, зданий, сооружений, долей участия в предприятиях, паев, акций, облигаций и других ценных бумаг, а также иного имущества, которое по законодательству Республики Беларусь может принадлежать иностранным инвесторам;
- приобретение прав пользования землей и другими природными ресурсами;
- предоставление займов, кредитов, имущества и других имущественных прав.

Законом запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законодательством, действующим на территории Республики Беларусь, или наносит ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц или государства [1].

Организация инвестиционной деятельности предприятия должна учитывать не только достижение главной цели, но и конкретные задачи, которые ставит перед собой каждый субъект. *К важнейшим задачам формирования результативной системы инвестиционной деятельности на предприятии относятся:*

- формулирование долгосрочной стратегии развития предприятия;

- определение рациональных направлений инвестиций;
- контроль за выполнением намечаемых решений и оценка последствий реализации инвестиционных проектов.

Реализация инвестиций (применение инвестиционных решений) в современных условиях определяется предприятием с учетом таких факторов, как инфляция и ожидание роста цен на производственные ресурсы.

Разработка эффективных инструментов для формирования благоприятного инвестиционного климата по привлечению отечественных и иностранных инвестиций является в настоящее время важнейшей проблемой как для страны в целом, так и для ее областей. Ситуация в инвестиционной сфере в данный период складывается таким образом, что Беларусь характеризуется незавершенностью формирования приемлемых условий для повышения притока инвестиционных средств: отсутствием инвестиционного режима, неопределенностью цен на инвестиционную продукцию, несоответствием инвестиционного спроса возможностям инвестиционного сектора и т.д. [3].

Одной из причин такого положения выступает отсутствие общей инвестиционной политики, а также высокий коэффициент риска.

Вследствие этого важнейшим условием повышения притока инвестиций является разработка эффективных методов оценки инвестиционного климата в стране.

**Этапы оценки инвестиционной привлекательности:**

1. Классификация риска.
2. Выбор соответствующей методики.

**Классификация риска** – это системное явление, способствующее выделению определенных типологических признаков, которые позволяют разделить общественные процессы на отдельные, отличающиеся друг от друга категории.

При определении стратегии и приоритетных направлений своей деятельности инвестор разрабатывает для себя условия своего присутствия на конкретной территории. При этом инвестор опирается на существующую рейтинговую или другую подобную оценочную характеристику интересующего региона.

Следующим этапом оценки инвестиционной привлекательности после классификации риска является **выбор соответствующей методики**. На сегодняшний день существуют различные методики и подходы к оценке инвестиционной привлекательности. Различия в существующих способах оценки определяются главным образом в зависимости от целей предполагаемого исследования, которые отличаются по количественным и качественным характеристикам, способам отбора показателей и т.д. В настоящее время существуют различные методики, предлагаемые отдельными авторами и целыми школами ведения бизнеса [3].

**Способы оценки инвестиционного климата:**

- методы балльных оценок;
- методы рейтинговых оценок.

**Методики оценки в баллах**

**Характеристика:** позволяют сопоставить основные факторы инвестиционного климата в количественном выражении и определить показатели, учитывающие величины всех его составляющих [4].

**Достоинства:** простота в использовании и универсальность, благодаря которой ее можно применять в различных странах. Данная методика удобна при сопоставлении уровня развития тех или иных государств, также возможно ее применение как для страны в целом, так и для отдельного региона.

**Недостатки:** субъективность подхода при расчете необходимых показателей, для нее требуется очень большой объем информации.

Другим способом оценки инвестиционного климата являются *сравнительные (рейтинговые) методики оценки*.

**Характеристика:** служат для комплексного сравнительного анализа, основаны на комплексном подходе к оценке инвестиционной привлекательности объекта, позволяя проводить расчеты, варьируя различными показателями.

**Достоинства:** наглядность результатов и сравнительно небольшие затраты, не предъявляют жестких требований к информационной базе, достаточно формализованы и легко интерпретируемы, возможность учета не только абсолютных величин показателей, но и степени их близости (дальности) до показателей максимального элемента.

**Недостатки:** целесообразны для оценки инвестиционной привлекательности страны в целом, что затрудняет их использование для определения инвестиционных возможностей отдельного региона, поскольку может не всегда верно охарактеризовать потенциал конкретных территорий [4].

Возрастание роли прямых иностранных инвестиций в современной экономике во многом связано с деятельностью транснациональных корпораций (ТНК) и расширением масштабов международного производства.

Привлечение иностранных инвестиций может осуществляться предприятиями (предприятия, принимающие инвестиции, называют реципиентами) различными способами. Основными из них являются:

- 1) кредиты иностранных банков;
- 2) коммерческие кредиты под государственные гарантии;
- 3) связанные кредиты (экспортное финансирование);
- 4) эмиссия и размещение акций через программы АДР;
- 5) использование концессионной системы [4].

Таким образом, на сегодняшний день существует множество различных методик по определению инвестиционной привлекательности территорий через такие самостоятельные характеристики, как инвестиционный риск и инвестиционный потенциал.

#### Список цитированных источников

1. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях».
2. Закону Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 63-З "О концессиях".
3. Иванова, Н.Н. Экономическая оценка инвестиций / Н.Н. Иванова, Н.А. Осадчая. – Ростов-на-Дону, Финкс, 2008. – 218 с.
4. Ример, М.И. Экономическая оценка инвестиций / М.И. Ример, А.Д. Касатов, Н.Н. Матиненко. – СПб.: Питер, 2008 – 47 с.