

## ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ ДИНАМИКИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Г.В. Хаткевич,

ст. преподаватель каф. экономики и организации предприятий АПК БГАТУ

Е.Н. Лебедева,

доцент каф. экономической теории и маркетинга ВГТУ, канд. экон. наук, доцент

*В статье дается анализ проблем, связанных с динамикой иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь. Одно из приоритетных направлений развития национальной экономики Беларуси связано с привлечением средств иностранных инвесторов и созданием благоприятного инвестиционного климата в стране. Выделены основные факторы, определяющие характер динамики иностранных инвестиций в белорусскую экономику, и сформулирован ряд практических предложений.*

*Ключевые слова: иностранные инвестиции, прямые иностранные инвестиции на чистой основе, реинвестирование, долговые инструменты.*

*The article analyzes the problems related to the dynamics of foreign investment in the economy of the Republic of Belarus. One of the priorities for the development of the national economy of Belarus is to attract funds from foreign investors and create a favorable investment climate in the country. The main factors determining the dynamics of foreign investment in the Belarusian economy are highlighted, and a number of practical proposals are formulated.*

*Keywords: foreign investment, net foreign direct investment, reinvestment, debt instruments.*

### Введение

В условиях развития глобализации и усиления конкуренции рынков важнейшим фактором стабильного и инновационного развития экономики страны является активное и целенаправленное привлечение инвестиционных ресурсов, в том числе иностранных инвесторов. Реализация этой задачи, создание благоприятного инвестиционного климата в стране – одно из приоритетных направлений развития национальной экономики Беларуси. Об этом, в частности, свидетельствует разработанный и представленный для обсуждения в январе 2020 года «Проект Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь до 2035 года», разработанный на основе Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2035 года.

Проблемами привлечения иностранных инвестиций занимаются ряд зарубежных и отечественных авторов: А. Кнут, М. Фридман, Дж. Дуннинг, Н. Марковитц, В.Г. Говзич, Н.В. Игошин, Н.В. Фейт, Е.Н. Петрушкевич, С.И. Мазоль, М.В. Акулова, А.П. Балточкина, И.Н. Колесникова, а также Международные рейтинговые компании, крупные банки, международные экономические организации, которые проводят исследования инвестиционного климата страны, дают его оценку и осуществляют рейтинг страны, с точки зрения безопасности вложения капитала в ее экономику. Многими авторами исследовались виды инвестиций, динамика в различные периоды, стратегии

привлечения иностранных инвестиций. Однако факторы, определяющие динамику инвестиционных ресурсов в экономике Республики Беларусь, до сих пор не были объектом специального исследования.

Целью данной работы является выявление основных факторов, динамики иностранных инвестиций в белорусскую экономику и формулирование основных мер, направленных на привлечение иностранных инвестиций.

Для реализации поставленной цели проводился анализ характера динамики иностранных инвестиций в белорусскую экономику в долгосрочном периоде и на современном этапе. На основе проведенного исследования, авторами выделены две группы факторов, определяющих характер этой динамики, и сформулирован ряд предложений по стимулированию привлечения иностранных инвестиционных ресурсов в отечественную экономику.

### Основная часть

Несмотря на определенные преимущества белорусской экономики для иностранных инвесторов (выгодное географическое положение, относительная социально-экономическая стабильность, наличие высококвалифицированных трудовых ресурсов и др.) эксперты отмечают пока невысокую привлекательность белорусского рынка. Об этом, в частности, свидетельствует динамика места Республики Беларусь в рейтинге Всемирного банка, отражающего легкость ведения бизнеса в стране (табл. 1).

**Таблица 1. Место Республики Беларусь в рейтинге  
Всемирного банка Doing Business**

Год	2010	2012	2013	2015	2016	2017	2018	2019
Место	68	60	58	57	44	37	37	49

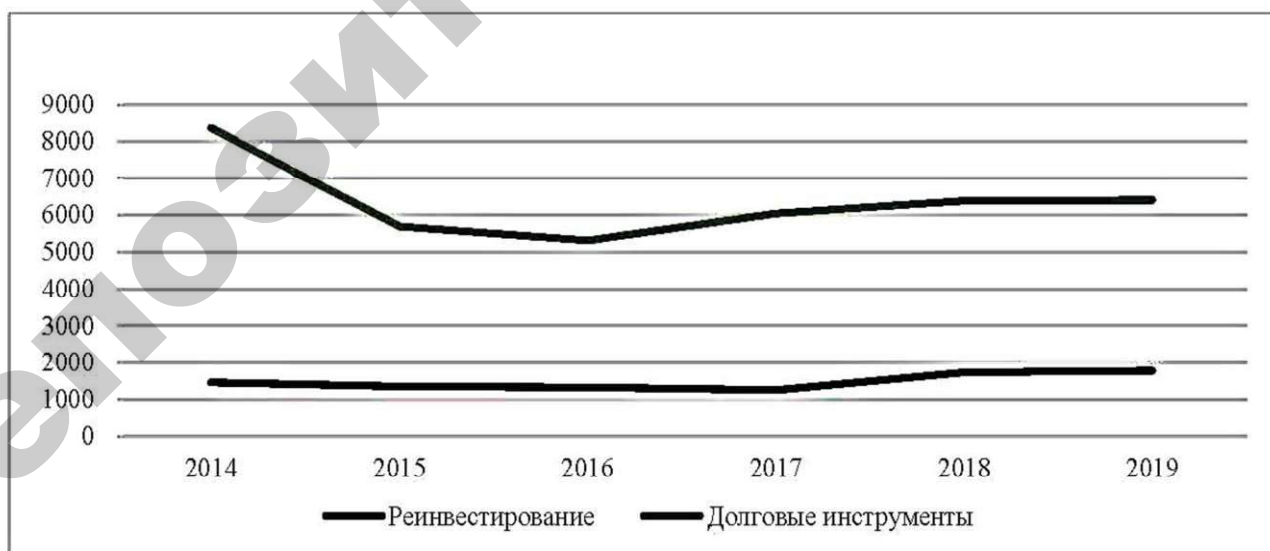
*Источник: разработано авторами на основе [1].*

Как видно из данных таблицы, в долгосрочном периоде привлекательность белорусской экономики для иностранных инвесторов выросла. Это свидетельствует об эффективности проведенных реформ, и в определенной степени является результатом реализации государственной «Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Республику Беларусь на период до 2015 года». Так, в сравнении с прошлой пятилеткой, приток ПИИ был увеличен в 3 раза, доля ПИИ в структуре иностранных инвестиций возросла в 4 раза, сократился разрыв со странами ЕС по накопленным ПИИ на душу населения в 4,5 раза, увеличилась доля ПИИ на душу населения. Если до 2006 года, по данным ЮНКТАД, на душу населения приходилось не более 40 долл., то в 2017 году – 134,8 долл., что значительно выше уровня Армении, Кыргызстана и Украины, однако ниже уровня Черногории и Казахстана [2]. Это свидетельствует, с одной стороны, об определенном уровне эффективности государственной политики в области привлечения ресурсов иностранных инвесторов, а с другой стороны, говорит о том, что в полной мере пока не задействован инвестиционный потенциал, присущий странам с переходной экономикой. Уменьшились объемы изъятия инвесторами размещенных ранее в стране прямых иностранных инвестиций. Так, если за период 2002-2009 годов изъятие инвестиций колебалось от 24,2 до 81, 6 % от валового притока ПИИ, то в 2010-2018 годах этот показатель составил в среднем всего 10 %

[2]. Однако начиная с 2015 года объем иностранных инвестиций сокращался, при некоторой стабилизации их динамики в 2017 и 2018 году (рис. 1).

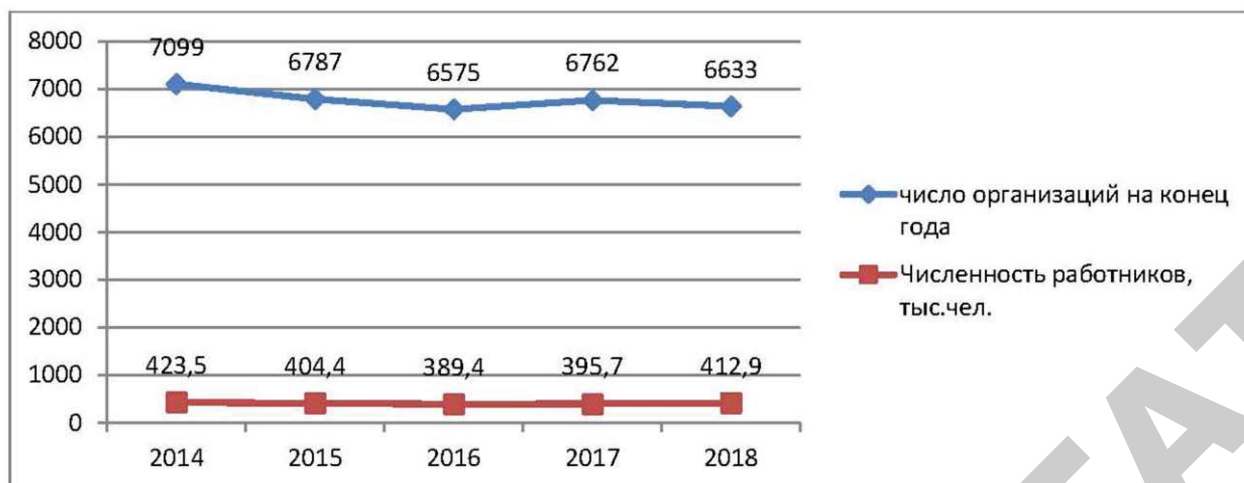
Кроме того, по оценкам Национального статистического комитета Республики Беларусь, в 2019 году произошло сокращение объема прямых иностранных инвестиций в экономику на чистой основе. Они составили 7,2 млрд долл. США или 72,3 % от общего объема иностранных инвестиций. При этом, как видно из графика, возрастает объем реинвестирования, а значит, новых инвесторов появляется все меньше. В неблагоприятном направлении изменяется и структура иностранных инвестиций. По сравнению с 2016 годом на 8,6 процентных пункта сократилась доля прямых иностранных инвестиций [4].

Роль и значение иностранных инвестиций в экономике страны раскрывается также через анализ динамики показателей деятельности организаций с иностранным капиталом. В настоящее время примерно каждый десятый работник занят на таких предприятиях, четверть выручки получена предприятиями с зарубежным капиталом, около 1/3 всего внешнего товарооборота страны приходится на организации с иностранными инвестициями. Как свидетельствуют данные диаграммы, за последние пять лет имеет место некоторое сокращение количества таких организаций и численности их работников. В 2017 – 2018 годах наметился некоторый рост численности работников иностранных предприятий, однако уровень 2014 года пока не был достигнут. Таким образом, для белорусской экономики совместные и иностранные предприятия также пока не стали катализатором социального и экономического развития республики (рис. 2).



*Примечание. Авторская разработка на основе [2, 3].*

**Рисунок 1. Динамика иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь, млн долл.**



Примечание. Составлено авторами на основе [5, с. 424]

Рисунок 2. Показатели предприятий с участием иностранного капитала в экономике Республики Беларусь

В основе сокращения ПИИ, по мнению авторов, лежит целая система факторов, которые с точки зрения уровня национальной и мировой экономики можно классифицировать как причины или факторы мезо и макроуровня. Мезофакторы обусловлены особенностями и проблемами развития национальной экономики страны. Проблемы, возникающие на этом уровне, могут быть откорректированы и устранены путем совершенствования национального законодательства и реформирования национальной экономики. Макрофакторы в своей основе имеют развитие общемировых трендов функционирования мирового хозяйства. В определенной степени на них могут повлиять экономики лишь очень крупных стран, например, США или России. В рамках белорусской экономики эти причины необходимо учитывать и осуществлять корректировку инструментов, методов и видов государственной стабилизационной политики, поскольку оказать существенное влияние на макрофакторы белорусская экономика в силу своих масштабов не сможет (табл. 2).

В значительной степени динамика инвестиций и направление инвестиционных потоков определяются темпами роста мирового хозяйства. Исследования МВФ показали снижение темпов роста в мировом хозяйстве. Причем в большей степени развитых стран, с 2,0 % до 1,5 % к 2023 году, при сохранении небольшого прироста в странах развивающихся (соответственно 4,5 % в 2019 и 4,8 в 2023 году). Согласно исследованиям МВФ, наметилась устойчивая тенденция сокращения инвестиций в глобальном масштабе. В соответствии с данными Отчета ЮНКТАД «Мониторинг инвестицион-

ных трендов, 2019 год» в 2018 году по сравнению с предыдущим годом привлечение ПИИ в мировую экономику сократилось на 19 %, а по сравнению с 2015 годом – в 1,6 раза. При этом на 40 % сократились инвестиции в развитые страны. В меньшей степени (на 8 %) снизился уровень инвестиционных ресурсов, направляемых в экономику стран с переходной экономикой, при незначительном росте инвестиций в экономику развивающихся стран (3 %) [6]. Все это привеле-

**Таблица 2. Классификация факторов, определяющих динамику иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь**

Мезофакторы	Макрофакторы
Дисбаланс спроса и предложения на рынке труда	Долгосрочная тенденция сокращения иностранных инвестиций, сужение рынка инвестиций и обострение конкуренции за инвестиционные ресурсы
Слабое информационное обеспечение зарубежных инвесторов о потенциальных возможностях для инвестирования	
Невысокий уровень развития отдельных элементов инфраструктуры	Изменение структуры инвестиций, в том числе и региональной
Неразвитость финансового рынка	
Отсутствие законов о защите интеллектуальной собственности, системы страхования от рисков	В перспективе: дальнейший спад мировой экономики, вызванный пандемией вируса COVID – 19 и сокращение инвестиционных потоков
<i>Примечание. Разработано авторами на основе [2, 6].</i>	

ло к сокращению рынка инвестиционных ресурсов и усилению конкуренции за инвестиции. В условиях объявленной пандемии корона вируса и спада в национальных экономиках стран, в будущем эта проблема приобретет еще большую остроту.

### Заключение

С учетом названных выше тенденций основное внимание, по мнению авторов, необходимо сосредоточить на мезофакторах, определяющих рост инвестирования национального капитала в белорусскую экономику. Для этого возможны следующие меры:

во-первых, стимулирование развития малого и среднего частного бизнеса, в частности путем совершенствования налогового законодательства и снижения налогового бремени;

во-вторых, весьма целесообразной является разработка региональных программ инвестирования экономики, в которых были бы изучены потенциальные слабые и сильные стороны экономики региона, сформулированы основные направления вложения и источники привлечения инвестиционных ресурсов.

В области привлечения иностранных инвестиций:

– во-первых, проводить активную маркетинговую политику, направленную на усиление привлекательности белорусской экономики в глазах иностранных инвесторов. В частности, публиковать соответствующую информацию, освещающую особенности и преимущества ведения бизнеса в Интернет источниках, в западных изданиях, в том числе и экономических. Активно освещать удачный опыт иностранного инвестирования в белорусскую экономику. Пока иностранные инвесторы недостаточно информированы о белорусской экономике, поскольку Беларусь включается в рейтинги только бесплатных рейтинговых агентств;

– во-вторых, при посольствах в зарубежных странах создавать соответствующие отделы, задача которых состояла бы в информировании потенциальных инвесторов и привлечении их средств в белорусскую экономику;

– в-третьих, развитие финансового рынка, в частности рынка акций белорусских предприятий. Эти меры также позволили бы привлечь дополнительные инвестиционные ресурсы, как национальных, так и отечественных инвесторов.

Все эти меры могут стать дополнением к проекту «Стратегии привлечения прямых иностранных инве-

стиций в Республику Беларусь до 2035 года» и способствовать притоку иностранных инвестиционных ресурсов в белорусскую экономику.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Всемирный банк. Doing Business. Оценка бизнес регулирования. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://russian.doingbusiness.org/ru/rankings>. – Дата доступа: 22.04.2020.
2. Проект «Стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь до 2035 года» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://investinbelarus.by/press/Стратегия.pdf>. – Дата доступа: 01.04.2020.
3. Иностранные инвестиции в январе-декабре 2019 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/inostrannye-investitsii/>. – Дата доступа: 01.04.2020.
4. Структура инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов в реальный сектор экономики Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/inostrannye-investitsii/graficheskiy-material-grafiki-diagrammy/struktura-investitsiy-postupivshikh-ot-inostrannykh-investorov-v-realnyy-sektor-ekonomiki-respubliki/>. – Дата доступа: 01.04.2020.
5. Статистический ежегодник, 2019 [Электронный ресурс] / Национальный статистический комитет. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/upload/iblock/35d/35d07d80895909d7f4fdd0ea36968465.pdf>. – Дата доступа: 01.04.2020.
6. ЮНКТАД. Доклад о мировых инвестициях [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://unctad.org/en/publicationslibrary/wir2018\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/publicationslibrary/wir2018_overview_ru.pdf). – Дата доступа: 01.04.2020.

ПОСТУПИЛА В РЕДАКЦИЮ 17.06.2020