

# Как заманить инвестора в Беларусь?



**Денис МУХА**, научный сотрудник Центра системного анализа и стратегических исследований НАН Беларуси

На современном этапе развития мировой экономики прямые иностранные инвестиции являются важнейшим источником капитала и новых технологий. Необходимость их привлечения чрезвычайно актуальна для стран с переходной экономикой, так как они позволяют завершить рыночную реструктуризацию, обеспечить устойчивый экономический рост и эффективно интегрироваться в мировое хозяйство. Поэтому в мире идет конкурентная борьба за привлечение инвестиций. К сожалению, в ней мы выступаем далеко не на первых ролях.

## Нерадостные итоги

Важность привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в отечественную экономику нашла отражение в основных программных документах страны. Так, одной из основных задач Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы является активизация инвестиционных процессов и стимулирование притока в страну ПИИ. С этой же целью принята и Стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций на период до 2015 года. Постоянно в рамках годовых прогнозов социально-экономического развития Беларуси правительством утверждаются планы по привлечению ПИИ в экономику.

Несмотря на активные меры, принятые для улучшения инвестиционного климата страны, результаты остаются низкими. Данные предыдущих лет свидетельствуют о систематическом невыполнении доводимых правительством Беларуси показателей. В 2012 году прогноз по привлечению ПИИ выполнен всего на 37,2 %, а в 2011 году без учета продажи второй половины пакета ак-

ций ОАО «Белтрансгаз» показатель был и того хуже – примерно 20 %. Ежегодно «проваливаются» планы по привлечению ПИИ в рамках приватизации государственных предприятий.

Беларусь значительно отстает от партнеров по Единому экономическому пространству (ЕЭП) и европейских государств по результатам работы с ПИИ. В 2012 году в среднем на душу населения в Беларусь было привлечено 153,6 доллара прямых инвестиций, что ниже аналогичных показателей России практически в 2,4 раза (362,3 доллара), в 5,5 раза – Казахстана (840,5), в 7,1 раза – Эстонии (1097,3) и в 41,6 раза – Ирландии (6394,3 доллара) (табл. 1).

Объем накопленных ПИИ на душу населения в Беларуси на 1 января 2013 года составил всего 1537 долларов, что является одним из самых низких показателей в странах СНГ и худшим среди европейских государств. Так, на начало текущего года среднудушевой объем накопленных ПИИ в Украине составляет 1601,7 доллара, в России – 3585,7, в Казахстане – 6408,6, в Эстонии – 14 049,3, в Ирландии – 65 013,8 доллара.

Что касается ситуации текущего года, то можно заметить некоторую активизацию привлечения ПИИ. По итогам января – мая они составили 1547,3 млн долларов, или 34,4 % годового плана. Рост по сравнению с аналогичным периодом 2012 года колоссальный – в 2,6 раза. Однако стоит сказать, что неплохая динамика ПИИ в 2013 году объясняется не притоком нового капитала из-за рубежа, а реинвестированием прибыли, полученной в 2012 году компаниями с иностранными инвестициями. 2011 год

## ОБ АВТОРЕ

**МУХА Денис Викторович.**

Родился в 1986 году в п. Дитва Лидского района Гродненской области.

Окончил Академию управления при Президенте Республики Беларусь (2009), магистратуру Института подготовки научных кадров Национальной академии наук Беларуси (2011).

С 2009 года – научный сотрудник Государственного научного учреждения «Центр системного анализа и стратегических исследований НАН Беларуси».

Сфера научных интересов: иностранные инвестиции, внутренняя инвестиционная деятельность, финансы предприятий, государственный бюджет, валютный рынок.

Страны	Приток ПИИ в среднем на душу населения, долларов			Накопленный объем ПИИ на 1 января 2013 г., млн долларов	Накопленный объем ПИИ на 1 января 2013 г. в среднем на душу населения, долларов
	2010 г.	2011 г.	2012 г.		
Ирландия	9 397,2	2 506,5	6 394,3	298 088,2	65 013,8
Норвегия	3 427,9	3 660,8	2 535,6	191 103,4	37 932,4
Эстония	1 193,2	191,9	1 097,3	18 826,0	14 049,3
Чехия	584,4	220,1	1 003,7	136 442,4	12 929,3
Германия	702,4	598,4	80,1	716 344,0	8744,8
Болгария	203,2	249,4	261,8	49 870,6	6874,9
Латвия	178,9	706,4	483,6	13 254,2	6490,8
Казахстан	720,3	850,0	840,5	106 920,4	6408,6
Польша	363,5	490,8	86,3	230 603,6	5 28,7
Литва	243,3	477,9	277,6	15 795,6	5251,2
Россия	302,1	386,8	362,3	508 890,0	3585,7
Украина	141,9	158,1	172,3	72 804,0	1601,7
<b>БЕЛАРУСЬ</b>	<b>147,0</b>	<b>424,3</b>	<b>153,6</b>	<b>14 425,9</b>	<b>1537,0</b>
Армения	172,8	157,7	145,3	5 62,7	1504,1
Молдова	55,4	78,9	44,7	3338,8	937,9
Таджикистан	2,1	1,4	36,4	1282,5	161,0

был весьма сложным для них из-за падения чистой прибыли в связи с резким ростом издержек, ставших результатом почти трехкратной девальвации рубля. А вот 2012 год ознаменовался резким увеличением прибыли, и после закрытия годовых балансов иностранных акционерных обществ реинвестируемая прибыль была отражена как приток ПИИ.

## Эффективность и качество

Низкий приток ПИИ в Беларусь – это только одна сторона медали. Более серьезной проблемой является невысокая эффективность ПИИ-политики и низкое качество привлекаемых инвестиций.

Поступающие ПИИ зачастую связаны не столько с инвестициями в создание новых технологий и расширение объемов производства, сколько с переходом контроля над белорусскими активами в пользу иностранных владельцев. Так, несмотря на довольно скромные в сравнении с другими странами региона показатели притока ПИИ, на протяжении последних лет наращивать

объемы прямых инвестиций в Беларусь во многом удавалось за счет получения средств от крупных приватизационных сделок. В 2007–2011 годах в экономику Беларуси без учета платежей Газпрома за акции ОАО «Белтрансгаз» (5 млрд долларов) было привлечено 6 267,5 млн долларов. Т.е. только за счет одной сделки по продаже акций главной газотранспортной компании страны было обеспечено 44,4 % всех поступлений ПИИ (рис. 1).

По-прежнему основной объем прямых инвестиций поступает через юридические лица без ведомственной подчиненности. И только 11,7 % всех ПИИ в январе – мае 2013 года было привлечено республиканскими и местными органами государственного управления (в 2012 году – 16,1 %, в 2011 – 5,3 %).

Серьезные диспропорции наблюдаются в территориальном распределении ПИИ. Большая их часть направляется в Минск (58,0 % в январе – мае 2013 года, 52,9 % – в 2012, 88,2 % – в 2011 году). За пределы столицы прямые инвестиции поступают в крайне незначительных объемах.

▲ Таблица 1. Приток ПИИ на чистой основе в Беларусь в сравнении с другими странами региона (страны ранжированы по убыванию накопленного объема ПИИ в среднем на душу населения на 1 января 2013 года).  
Источник: собственная разработка автора на основе данных Доклада о мировых инвестициях 2013 и данных МВФ.

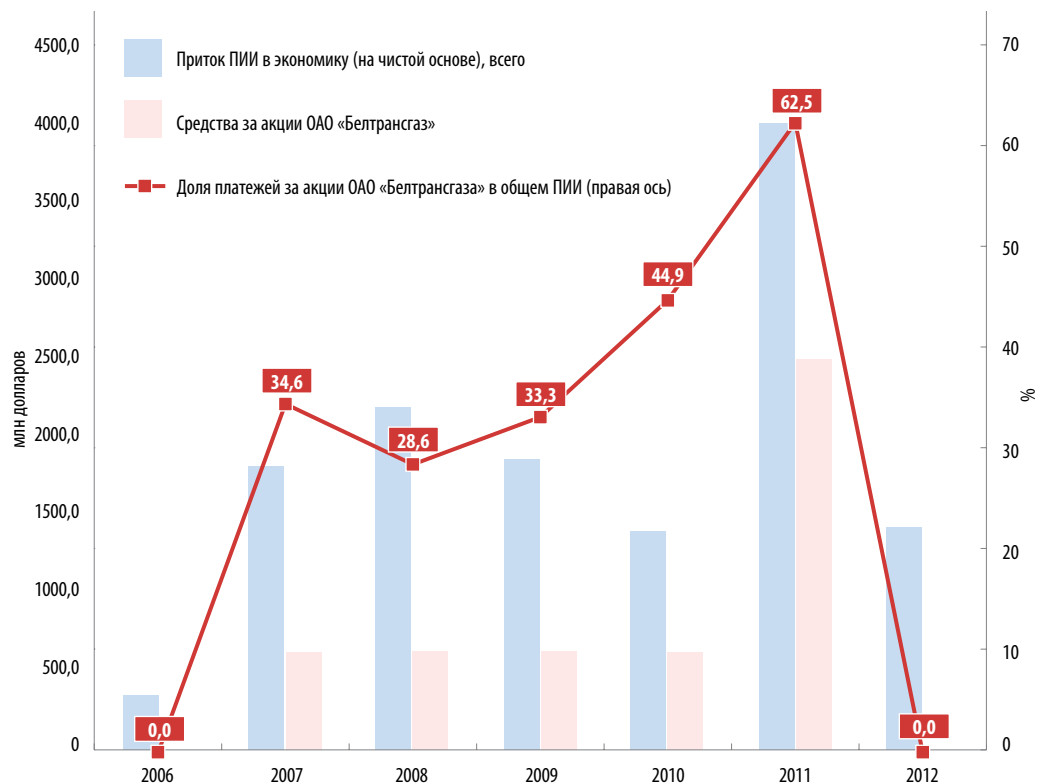
Имеют место существенные перекосы в секторальном и отраслевом распределении ПИИ. Сохраняется их тяготение преимущественно к инфраструктурным проектам (транспорт, связь, торговля) и к финансово-посреднической деятельности с ориентацией на работу на внутреннем рынке, а не к реальному производству, способному впоследствии дать эффект в виде экспорта товаров и услуг. В январе – мае 2013 года более 60 % привлеченных в страну ПИИ поступило в неэкспортно ориентированные сектора экономики, такие как строительство – 1,9 % от общего объема, транспорт и связь – 9,4 %, операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям – 11,8 %, торговля – 17,1 %, финансовая деятельность – 19,5 %. Данная тенденция сохраняется с предыдущих лет: в 2011 году в перечисленные выше отрасли поступило 87,8 % всех ПИИ, в 2012 году – 60,6 %.

Нацеленность иностранных инвесторов, прежде всего, на внутренний рынок является серьезной угрозой экономической безопасности Беларуси. Преимущественная работа белорусских организаций с ино-

странными инвестициями на внутреннем рынке не способствует притоку иностранной валюты в страну и, тем самым, сбалансированности валютного рынка страны. Как видно из таблицы 2, для отечественных предприятий с иностранными инвестициями на протяжении многих лет характерно значительное отрицательное сальдо внешней торговли товарами. В 2012 году оно составило 4925,7 млн долларов, притом что в целом по стране впервые за долгие годы было сформировано положительное сальдо в размере 497,5 млн долларов.

Помимо того, что белорусские предприятия с иностранными инвестициями больше импортируют, чем экспортируют, существует проблема высокого объема выведения заработанных доходов за рубеж. Понятно, что иностранный инвестор – это не добрая фея, он приходит в страну, преследуя исключительно коммерческий интерес. Однако, судя по данным последних лет, компании с иностранным капиталом весьма неплохо заработали на отечественной экономике. Доходность ПИИ в 2010 году в Беларуси была в 1,9 раза выше, чем в среднем в мировой экономике (12,9 и 6,8 %

► Рисунок 1. Скорректированные показатели чистого притока ПИИ в Беларусь в 2006–2012 годах  
Источник: собственная разработка автора на основе данных платежного баланса Республики Беларусь.



Показатель	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Экспорт товаров	10 074,1	4 734,0	3 876,5	9 422,4	13 740,4
Импорт товаров	13 680,1	12 110,1	12 920,8	17 444,4	18 666,1
Сальдо внешней торговли товарами	-3 606,0	-7 376,1	-9 044,3	-8 022,0	-4 925,7
Сальдо внешней торговли товарами в целом по стране	-6 494,1	-7 104,9	-9 288,7	-3 466,8	+497,5

соответственно), в 2011 году – в 1,5 раза (10,9 и 7,2 %). В целом в 2012 году иностранные инвесторы в Беларуси получили 1253 млн долларов дохода, большую часть которого (667,9 млн, или 53,3 % от общего объема) вывели за границу в виде дивидендов, прибыли и процентов (табл. 3). По расчетам, при нынешних пропорциях изъятия доходов менее чем за 10 лет первоначальная сумма вложенного капитала полностью возвращается иностранному инвестору и выводится из страны, а накопленный объем ПИИ увеличивается более чем в 1,5 раза и продолжает приносить инвестору доход.

Таким образом, проведенный анализ свидетельствует о невысокой результативности привлечения ПИИ в Беларусь на протяжении последних лет. По-прежнему сохраняется низкий приток прямых инвестиций без учета поступления средств от крупных приватизационных сделок. Значительная часть средств поступает в высокодоходные отрасли внутреннего потребления. В меньшей степени иностранные инвесторы интересовали отрасли реального сектора экономики, требующие сравнительно боль-

ших вложений. В конечном счете такая политика в отношении ПИИ привела к тому, что иностранные инвесторы, работающие в Беларуси, «доют» местный рынок, формируя значительное отрицательное сальдо внешней торговли, при этом большую часть зарабатываемых доходов выводят за рубеж, а не реинвестируют в дальнейшее развитие бизнеса. Все это создает определенные угрозы для устойчивого и сбалансированного экономического развития страны в будущем.

### Почему не идут инвестиции?

Возникает вопрос: почему страна с таким выгодным географическим расположением, обладающая относительно дешевой и квалифицированной рабочей силой, развитой транспортной и телекоммуникационной инфраструктурой и т.д. значительно уступает странам региона в борьбе за ПИИ? Ответить на данный вопрос довольно сложно. Но, очевидно, и это подтверждает ряд недавних исследований [1], в последние годы более важными факторами привлече-

#### ▲ Таблица 2. Показатели внешней торговли организаций с иностранными инвестициями, млн долларов

Источник: собственная разработка автора на основе данных Национального банка и Национального статистического комитета.

#### ▼ Таблица 3. Показатели, характеризующие размер полученных иностранными инвесторами доходов от вложенных ПИИ, млн долларов

Источник: собственная разработка автора на основе данных платежного баланса Республики Беларусь.

Показатель	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Начислено доходов от ПИИ, всего	606,2	714,4	1 039,1	1 185,7	1 253,0
Выведено доходов от ПИИ за границу	421,0	453,3	566,0	619,0	667,9
Удельный вес в совокупных доходах %	69,4	63,5	54,5	52,2	53,3
Реинвестированные доходы	185,2	261,1	473,1	566,7	585,1
Удельный вес в совокупных доходах, %	30,6	36,5	45,5	47,8	46,7

Страна	Право голоса и подотчетность	Политическая стабильность и отсутствие насилия	Эффективность правительства	Качество государственного регулирования	Верховенство закона	Контроль коррупции	Средний показатель по 6 индикаторам
Финляндия	1,54	1,38	2,25	1,77	1,96	2,19	1,85
Германия	1,31	0,86	1,53	1,51	1,61	1,68	1,42
Эстония	1,09	0,59	1,20	1,40	1,18	0,91	1,06
Чехия	0,98	1,12	1,02	1,25	1,01	0,32	0,95
Польша	1,04	1,09	0,68	0,96	0,73	0,51	0,84
Литва	0,84	0,63	0,68	0,94	0,77	0,29	0,69
Латвия	0,74	0,29	0,68	0,95	0,80	0,21	0,61
Молдова	-0,02	-0,13	-0,58	-0,08	-0,36	-0,62	-0,30
Украина	-0,10	-0,15	-0,83	-0,56	-0,86	-0,99	-0,58
Казахстан	-1,19	-0,17	-0,26	-0,28	-0,63	-1,01	-0,59
Россия	-0,94	-0,88	-0,40	-0,35	-0,78	-1,09	-0,74
Кыргызстан	-0,75	-1,05	-0,62	-0,21	-1,25	-1,13	-0,84
<b>БЕЛАРУСЬ</b>	<b>-1,63</b>	<b>-0,29</b>	<b>-1,09</b>	<b>-1,21</b>	<b>-1,08</b>	<b>-0,74</b>	<b>-1,01</b>
Таджикистан	-1,35	-1,01	-0,94	-0,97	-1,21	-1,13	-1,10
Узбекистан	-2,03	-0,61	-0,77	-1,59	-1,39	-1,34	-1,29
Туркменистан	-2,12	0,21	-1,61	-2,05	-1,41	-1,46	-1,41

▲ Таблица 4. Оценка Всемирным банком качества государственного управления по отдельным странам региона за 2011 год (страны ранжированы по убыванию по среднему показателю по шести индикаторам).  
Источник: собственная разработка автора по данным Всемирного банка.

ния ПИИ по сравнению с экономическими (размер рынка и темп его роста, наличие сырья и ресурсов, стоимость и квалификация рабочей силы, развитие инфраструктуры и т.д.) выступают институциональные, связанные с государственным регулированием, а также состоянием политической и правовой среды. Очевидно, что забюрократизированность, жесткое регулирование предпринимательской деятельности, коррумпированность, нестабильная экономическая ситуация делают принимающую страну менее привлекательной.

В настоящее время для оценки уровня развития институциональной среды широко используется система из шести индикаторов государственного управления (Worldwide Governance Indicators), разработанная экспертами Всемирного банка. Оценка государственного управления варьируется от -2,5 (низкий уровень) до 2,5 (высокий уровень). Высокий уровень государственного управления характеризуется наличием развитых демократических институтов (право голоса и подотчетность), политической стабильностью, низким уровнем

бюрократии (измеряется эффективностью государственного управления), набором инструментов государственной политики по поощрению внешней торговли и развитию бизнеса (измеряется качеством государственного регулирования), высокой степенью защиты прав собственности (измеряется верховенством закона) и эффективной борьбой с коррупцией [2].

По данным таблицы 4 можно сделать вывод, что показатели, оценивающие качество государственного управления, в Беларуси одни из самых низких в сравнении с другими странами. Согласно последним доступным данным (2011 год), особенно низкие позиции у Беларуси наблюдаются по уровню развития демократических институтов (значение индекса -1,63), уровню бюрократии (-1,09), уровню государственного регулирования торговли и бизнеса (-1,21) и защите прав собственности (-1,08).

Можно спорить об объективности этих оценок, но они выставлены и опубликованы, а инвесторы на них ориентируются. Поэтому в настоящее время для Беларуси наиболее актуальным направлением в по-

вышении инвестиционной привлекательности является совершенствование институциональной среды ведения бизнеса. До тех пор, пока в стране не будут действовать четкие, стабильные и прозрачные «правила игры», рассчитывать на всплеск интереса к ней со стороны иностранных инвесторов не приходится.

### Что делать?

Кардинально усовершенствовать институциональную среду в Беларуси за короткий период времени невозможно. Но сделать серьезные, а порой и беспрецедентные шаги в направлении улучшения внутреннего инвестиционного климата необходимо. Это диктуется масштабными планами по модернизации отечественных производств и довольно амбициозными задачами по привлечению ПИИ.

Повышению инвестиционной привлекательности Беларуси будет способствовать укрепление института частной собственности, что, в частности, предполагает сокращение доли государственного сектора и более активную приватизацию государственной собственности, которая может служить эффективным способом привлечения инвесторов. При этом усилия в первую очередь должны быть направлены на привлечение инвестиций для развития производств, т.е. при проведении приватизационных сделок на первый план должны выступать перспективы развития и возможности привлечения инвестиций в предприятия, а не максимальная цена их продажи.

Несмотря на проделанную работу по дебиюрократизации, необходимо дальнейшее существенное снижение участия государства в регулировании и административной регламентации деятельности хозяйствующих субъектов. Отдельным вопросом является совершенствование инфраструктуры по привлечению ПИИ в регионы страны, а также снятие и упрощение административных процедур со стороны местных органов власти.

В рамках совершенствования институциональных условий привлечения ПИИ очень важно снижение уровня коррупции. О том, что в этой среде далеко не все благополучно, свидетельствуют низкие позиции Беларуси в рейтинге компании Transparency International 2012 (123-е место из 176 стран).

Считается, что высокий уровень коррупции препятствует приходу зарубежных инвесторов, так как увеличивает стоимость ведения бизнеса в принимающем государстве (например, за счет уплаты взяток за получение от госорганов разрешений, лицензий и т.д.). В Беларуси одним из направлений снижения уровня коррупции планируется введение обязательного опубликования сведений из деклараций государственных служащих, входящих в кадровые реестры главы государства и правительства.

Для успешного привлечения ПИИ в Беларусь необходимо минимизировать риски, связанные с защитой прав собственности инвесторов. И здесь есть над чем работать. Так, в сделанном Всемирным банком отчете «Ведение бизнеса 2013» [3] Беларусь занимает 82-е место среди 185 стран по этому показателю, тогда как, например, Казахстан 10-е. Улучшение может быть достигнуто путем гармонизации национальной системы защиты иностранных инвесторов в соответствии с передовой международной практикой. Целесообразно совершенство-

**DOING BUSINESS**  
World Economic Forum

**Легкость ведения бизнеса в Беларуси**

На этой странице предлагаем Вам ознакомиться с основными данными рейтинга Doing Business 2013, отведенного по каждой стране. В верхней таблице представлен рейтинг 185 стран по общему индексу легкости ведения бизнеса, а также рейтинги по отдельным отраслям. Также предоставляется информация о показателях страны по отношению к ее соседнему рублю (ПРР\*) и остальные таблицы: ключевые показатели по каждой сфере приводятся в сравнении со средним уровнем в регионе и в странах с высоким уровнем дохода на душу населения (ОЭСР).

КАТЕГОРИЯ	2012 рейтинг	2013 рейтинг	Изменение рейтинга
Инвестиции в инфраструктуру	8	6	Нет изменений
Получение разрешения на строительство	39	42	+ 3
Подключение к системе электроснабжения	171	172	+ 1
Регистрация собственности	3	3	Нет изменений
Кредитование	104	97	+ 7
Защита инвестора	92	76	+ 16
Наличие бизнеса	129	158	+ 29
Международные перевозки	151	154	+ 3
Обслуживание исполнения контракта	13	14	+ 1
Разрешение на импорт и экспорт	58	42	+ 16

вание законодательства о хозяйственных обществах в части детализации ответственности членов органов управления такой структуры за обоснованность принимаемых ими решений. Речь идет о сделках, где присутствует заинтересованность отдельных членов этих органов.

Для Беларуси актуально более активное внедрение стандартов корпоративного управления, так как эти системы еще находятся на стадии формирования. Компании, соблюдающие стандарты корпоративного управления, имеют несомненное преимущество при привлечении инвестиций (например, через IPO). По мнению инвесторов, хорошее управление обеспечивает честность менеджмента и прозрачность деятельности компании, поэтому риск потери средств существенно уменьшается. Для предприятий из развивающихся стран это особенно важно, так как международные инвесторы особо обращают внимание на качества менеджмента.

Отдельным вопросом является реформирование налогообложения. Иностранных инвесторов пугает не столько уровень налоговой нагрузки, сколько сложная и запутанная налоговая система. По данным уже упомянутого отчета Всемирного банка, по простоте налогообложения Беларусь занимает 129-е место в мире среди 185 стран, тогда как Россия – 64-е, а Казахстан – 17-е. Несмотря на то, что за последние годы Беларуси удалось значительно снизить количество налоговых выплат, мы еще значительно уступаем развитым странам, а также партнерам по ЕЭП по показателю времени, необходимому для подготовки и подачи налоговых деклараций. В Беларуси на это тратится почти в два раза больше времени, чем в Казахстане или России (338, 188 и 177 часов в год соответствен-

но). В связи с этим необходимо принятие мер по дальнейшему распространению системы электронного декларирования и расширению сферы его применения. Необходимо продолжить расширение сферы применения упрощенной системы налогообложения за счет увеличения критерия численности работников организаций, а также критерия выручки.

Среди других важных задач по активизации притока ПИИ в Беларусь – упрощение доступа к земельным ресурсам за счет расширения возможности получения информации о земельных участках для инвестиционного сообщества через деловые СМИ, совершенствование условий осуществления международной торговли за счет упрощения процедурных требований в отношении экспорта и импорта в виде сокращения количества документов на их оформление, а также упрощение доступа к финансовым ресурсам путем снижения процентных ставок по кредитам на финансовом рынке для предприятий и расширения спектра кредитных продуктов путем использования в практике кредитования более гибких финансовых инструментов.

При этом политика Беларуси в отношении ПИИ не должна ориентироваться на механическое привлечение иностранных активов в страну, а должна быть нацелена на качество и эффективность будущих инвестиций. Приоритетной формой работы с ПИИ должен выступать приток средств в высокотехнологичные и экспортно ориентированные проекты. Необходимо усиление инновационной направленности ПИИ, в том числе путем оптимизации состава налоговых преференций для иностранных инвесторов, создающих производства с высокой добавленной стоимостью.

В заключение необходимо отметить, что основным условием успешного привлечения ПИИ в экономику Беларуси, в особенности в условиях возрастающей конкуренции среди стран – членов ЕЭП за внешние инвестиции, будет являться, прежде всего, улучшение внутреннего инвестиционного климата, в том числе с точки зрения создания благоприятных институциональных условий для прихода зарубежных инвесторов, что можно рассматривать в качестве основы, которая и позволит реализовать имеющийся потенциал нашей страны. ■

## ЛИТЕРАТУРА

1. Bissoon, O. Can better institutions attract more foreign direct investment (FDI)? Evidence from developing countries. – International Conference On Applied Economics, 2011. – P. 59–70.
2. Kaufmann, D., Aart, K. and Mastruzzi, M. The Worldwide Governance Indicators: Methodology and Analytical Issues / D. Kaufmann, K. Aart and M. Mastruzzi // Draft Policy Research Working Paper. – World Bank, 2010. – 30 p.
3. Doing Business 2013: Smarter Regulations for Small and Medium-Size Enterprises [Electronic resource] // The International Bank for Reconstruction and Development, the World Bank, 2012. – Mode of access: <http://www.doingbusiness.org/~media/GIAWB/Doing%20Business/Documents/Annual-Reports/English/DB13-full-report.pdf>. – Date of access: 05.08.2013.