

УДК 330.322(476+470.12)

© Т.Г. Смирнова

© С.А. Селякова

## ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА ВОЛОГОДСКОЙ ОБЛАСТИ С РЕСПУБЛИКОЙ БЕЛАРУСЬ

*В статье рассматриваются проблемы и перспективы инвестиционного сотрудничества Вологодской области с Республикой Беларусь, вносятся предложения по совершенствованию использования их инвестиционного потенциала.*

*Инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, инвестиционные риски, инвестиционные программы.*

В последние годы в инвестиционной сфере России и Белоруссии наблюдается стабильное увеличение масштаба двустороннего взаимодействия. Это объясняется возросшим интересом обеих стран к привлечению иностранных инвестиций в различные отрасли экономики в целях их модернизации.

Создание благоприятного инвестиционного климата и эффективное использование инвестиционного потенциала территорий является одним из основных направлений государственной экономической политики как Республики Беларусь (РБ), так и России.

Судя по данным ежегодного исследования компании «Эрнст энд Янг», Белоруссия занимает низкую позицию по инвестиционной привлекательности – 135 место (Россия – 8-е)<sup>1</sup>, тем не менее она имеет ряд преимуществ, привлекательных для российских инвесторов.

<sup>1</sup>Официальный сайт Ernst&Young: [www.ey.com](http://www.ey.com)

Во-первых, страна занимает выгодное географическое положение – в центре Европы, между Европейским союзом и Россией, являясь транзитным коридором для торговых потоков.

Во-вторых, как и в большинстве бывших советских республик, в РБ относительно дешёвые трудовые ресурсы, наличие которых, вкуче с высоким научно-техническим и промышленным потенциалом, служит обязательным условием для того, чтобы иностранные инвесторы были готовы вкладывать средства в развитие производств на территории Белоруссии.

В-третьих, к положительным моментам можно отнести политическую и социальную стабильность государства, а также законодательное и организационное обеспечение инвестиционного процесса, что демонстрирует заинтересованность страны в привлечении иностранных инвестиций.



СМИРНОВА Татьяна Геннадьевна  
инженер-исследователь ИСЭРТ РАН  
[spuntik2003@yandex.ru](mailto:spuntik2003@yandex.ru)



СЕЛЯКОВА Светлана Александровна  
научный сотрудник ИСЭРТ РАН  
[ssa@vscc.as.ru](mailto:ssa@vscc.as.ru)

В-четвёртых, в Белоруссии имеются производства по выпуску продукции, конкурентоспособной на внутреннем и внешнем рынках, готовые принять иностранные инвестиции. Они направляются главным образом в промышленный сектор – производство продукции машиностроения, химической и нефтехимической, лёгкой и пищевой промышленности, в строительство. Прямые иностранные инвестиции направляются также в развитие транспорта, оптовой и розничной торговли.

Что касается потенциальных российских инвесторов, то к привлекательным для них аспектам инвестирования в Белоруссию относится общее историческое прошлое, вхождение в Союзное государство, перспективы формирования единого таможенного пространства, возможность обсуждать проекты на одном языке. Не случайно в течение всего постсоветского периода Беларусь является главным получателем российских инвестиционных ресурсов: на её долю приходится более половины всех инвестиций России в страны СНГ (табл. 1). В свою очередь, Россия является для Беларуси основным источником иностранных инвестиций. По объёму прямых иностранных инвестиций в экономику РБ российские инвесторы намного опережают инвесторов из других стран.

Продолжающийся финансово-экономический кризис не оказал значительного влияния на привлекательность Беларуси для российских инвесторов. За первые шесть месяцев 2009 г. в республику поступило 4,23 млрд. долл. иностранных инвестиций, из них 2,7 млрд. долл. (почти 70%) составили инвестиции из РФ. По сравнению с аналогичным периодом 2008 г. общий объём российских инвестиций увеличился в 2,6 раза, а прямые вложения – в 10,1 раза. По объёмам вложений средств Россия заметно обходит другие страны-инвесторы, большинство из которых в 2008 г. существенно уменьшили инвестирование белорусской экономики. Доля РФ в общем объёме средств, поступивших в белорусскую экономику в 1-м полугодии 2009 г., увеличилась в два раза по сравнению с тем же периодом 2008 г. По прямым инвестициям была продемонстрирована ещё более впечатляющая динамика – прирост составил 86% (в 2008 г. – 16%).

Основной объём российских инвестиций в белорусскую экономику направляется в энергетический сектор. Так, в 1-м полугодии 2009 г. почти 45% из общего объёма привлечённых ресурсов пришлось на предприятия Минэнерго РБ – 1,9 млрд. долларов. По прямым инвестициям доля энергетического сектора оказалась ещё

Таблица 1. Объём инвестиций России в экономику стран СНГ [6]

Страны	2000 г.		2005 г.		2007 г.		2008 г.		2008 г. к 2000 г., раз
	Тыс. долл. США	В % к итогу	Тыс. долл. США	В % к итогу	Тыс. долл. США	В % к итогу	Тыс. долл. США	В % к итогу	
Беларусь	77 238	59,0	102 438	16,5	1 314 092	48,7	5 945 951	58,0	77
Украина	15 032	11,5	155 176	25,0	513 580	19,0	2 397 847	23,4	159,5
Казахстан	3 453	2,6	204 314	32,9	445 068	16,5	762 159	7,4	220,7
Армения	5	0,0	138 185	22,3	3 907	0,1	444 676	4,3	88 935,2
Кыргызстан	7	0,0	1 247	0,2	207 718	7,7	386 029	3,8	55 147
Таджикистан	–	–	496	0,1	105 683	3,9	171 962	1,7	171 962
Узбекистан	929	0,7	6 968	1,1	93 040	3,6	96 823	0,9	104,2
Молдова	31 224	23,8	4 904	0,8	4 248	0,2	22 377	0,2	0,7
Азербайджан	26	0,0	6 734	1,1	8 994	0,3	20 034	0,2	770,5
Туркменистан	2 934	2,3	–	–	0,4	0,0	6 357	0,1	2,2
Грузия	133	0,1	60	0,0	433	0,0	3 924	0,0	29,5
Всего инвестиций	130 981	100	620 522	100	2 696 763	100	10 258 139	100	78,3

больше: около 70% или 1,72 млрд. долл. Лидерство Минэнерго РБ в сфере привлечения российских инвестиций объясняется тем обстоятельством, что в феврале 2009 года «Газпром» заплатил за очередные 12,5% акций «Белтрансгаза».

Второе место по объёмам средств, полученных в 1-м полугодии 2009 года, занял концерн «Белнефтехим», предприятия которого привлекли 837,3 млн. долларов. Абсолютно все эти ресурсы – кредиты, привлечённые в основном на обеспечение экспортно-импортных операций в нефтяной отрасли.

Результатом сотрудничества в сфере инвестиций стали не только многочисленные российско-белорусские проекты в области строительства и эксплуатации промышленных, инфраструктурных объектов, но и совместная реализация различных бизнес-проектов. В настоящее время с участием российского капитала реализуется строительство комплекса «Минск-Сити», вагоноремонтного завода в Осиповичах и др. Наиболее крупным инвестиционным проектом на территории Республики Беларусь является строительство газопровода Ямал – Западная Европа, осуществляемое РАО «Газпром» (основным российским инвестором республики) совместно с белорусскими субподрядчиками.

Необходимо отметить, что российских инвесторов привлекают не только предприятия с государственным участием, но и частный сектор Беларуси. Юридические лица без ведомственной подчинённости смогли в условиях кризиса привлечь 1,37 млрд. долл., из которых почти половину (719,6 млн. долл.) составляют прямые инвестиционные вложения.

Несмотря на то, что Россия вкладывает в белорусскую экономику больше средств, чем другие страны, по некоторым аспектам данную деятельность нельзя назвать успешной. Так, из 625 зареги-

стрированных в МИД РБ предприятий с участием иностранных инвесторов лишь 77 приходится на долю России, а соотношение фактически сформированного уставного фонда предприятий с участием стран ЕС и России составляет соответственно 80:1. Данные факты объясняются как высокой потребностью самой России в инвестиционных ресурсах, так и различиями в экономических системах, законодательстве и т.д. двух союзных государств. Таким образом, в сравнении со странами ЕС позиции России не отражают в полной мере её стратегического экономического интереса к Беларуси.

Кроме того, хотя Республика Беларусь получает более всего российских инвестиций по сравнению с другими странами СНГ, её доля в общей сумме российских вложений за рубеж остаётся незначительной – лишь 3,8% соответствующих инвестиционных ресурсов. Основными же странами-получателями российских инвестиций на протяжении многих лет являются Кипр (28,4%), Нидерланды (19,7%) и США (10%).

Целью белорусской инвестиционной политики является не только привлечение иностранных инвестиций, но и создание благоприятных условий для вложения капитала в экономику зарубежных стран, т.к. дальнейшее продвижение белорусских товаров требует развития в странах-партнёрах товаропроводящих сетей, сервисных центров, сборочного производства. Поэтому размещение белорусских инвестиций за пределами страны стало актуальной задачей в сфере увеличения собственности за границей как стратегического фактора внешнеторговой экспансии. Наибольший объём ресурсов за рубежом инвестирует Министерство промышленности РБ. Эти средства вкладываются преимущественно в создание сборочных производств и развитие товаропроводящей сети белорусских товаров.

Значительное внимание белорусских инвесторов сосредоточено на России, которая в 2008 г. занимала седьмое место в мире в рейтинге инвестиционной привлекательности по числу инвестиционных проектов. В 2008 г. Белоруссия, увеличив инвестиции в 2,2 раза по сравнению с 2007 г., стала главным среди стран СНГ инвестором российской экономики (43,9%; табл. 2). Тем не менее из 103769 млн. долл. США инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов в экономику России в 2008 г., доля Беларуси составила лишь 2% (2141,5 млн. долл.). Основными же инвесторами России на протяжении многих лет являются Кипр, Великобритания, Нидерланды и ФРГ – приблизительно 60% всех иностранных инвестиций в экономику РФ.

Товарооборот между регионами Северо-Западного федерального округа и Республикой Беларусь в 2008 г. составлял лишь 10,3% всего товарооборота двух стран. Ведущие позиции в этой сфере занимали Уральский, Центральный и Приволжский федеральные округа (табл. 3).

Среди российских регионов Вологодская область является одним из приоритетных торгово-экономических партнёров Республики Беларусь. Торговые связи между регионом и республикой неуклонно укреплялись в течение всего постсоветского периода, при этом темпы роста товарооборота ежегодно увеличивались как за счёт повышения экспорта, так и импорта товаров (рис. 1). Наибольшие темпы роста экспорта наблюдались в 2004 году, когда его объёмы повысились

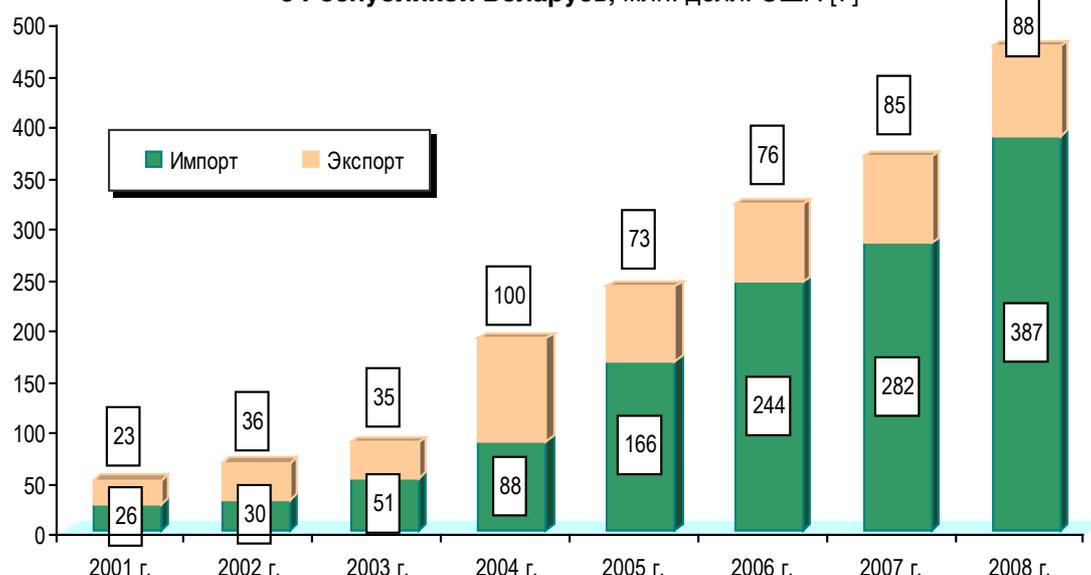
Таблица 2. Объём инвестиций стран СНГ в экономику России [6]

Страны	2000 г.		2005 г.		2007 г.		2008 г.		2008 г. к 2000 г., раз
	Тыс. долл. США	В % к итогу	Тыс. долл. США	В % к итогу	Тыс. долл. США	В % к итогу	Тыс. долл. США	В % к итогу	
Беларусь	1 007	4,5	447 135	26,9	955 772	20,5	2 141 495	43,9	2 126,6
Казахстан	5 632	25,2	732 788	44	1 468 720	31,4	1 258 990	25,8	223,5
Украина	8 996	40,2	232 870	14	1 468 975	31,4	689 440	14,1	76,6
Кыргызстан	839	3,8	140 168	8,4	534 177	11,4	476 025	9,8	567,4
Азербайджан	831	3,7	54 983	3,3	95 165	2	116 842	2,4	140,6
Узбекистан	2 738	12,2	10 639	0,6	60 498	1,3	73 985	1,5	27,0
Армения	5	0	4 541	0,3	24 482	0,5	63 897	1,3	12 779,4
Молдова	1 069	4,8	18 100	1,1	21 416	0,5	24 590	0,5	23,0
Таджикистан	27	0,1	13 843	0,8	30 672	0,7	18 727	0,4	693,6
Грузия	207	0,9	7 902	0,5	9 275	0,2	11 276	0,2	54,5
Туркменистан	1 024	4,6	2 288	0,1	2 198	0,1	3 344	0,1	3,3
Всего инвестиций	22 375	100	1 665 257	100	4 671 350	100	4 878 611	100	218,0

Таблица 3. Результаты взаимной торговли Республики Беларусь и федеральных округов Российской Федерации в 2008 году [6]

Федеральный округ	Экспорт		Импорт	
	млн. долл.	Место	млн. долл.	Место
Центральный	6 001,9	1	5 273,9	2
Северо-Западный	1 290,5	3	2 200,6	4
Южный	642,6	4	394,1	5
Приволжский	1 415,4	2	3 734,9	3
Уральский	449,4	6	11 563,6	1
Сибирский	618,5	5	227,6	6
Дальневосточный	81,9	7	65,7	7
Россия в целом	10 500,2	-	23 460,3	-

Рисунок 1. Внешнеторговые отношения Вологодской области с Республикой Беларусь, млн. долл. США [7]



сразу в 2,9 раза по сравнению с предыдущим годом. В 2008 г. взаимный товарооборот составил 480,1 млн. долл., увеличившись по сравнению с 2007 годом на 27,9% (11-е место среди регионов РФ). Импорт из Беларуси достиг 88,2 млн. долл. (рост на 4,2%), экспорт – 391,9 млн. долл. (рост на 34,8%).

Основу белорусского экспорта в Вологодскую область составляют (по убыванию) поставки тракторов, жидкокристаллических панелей, свежих фруктов, подшипников, частей и принадлежностей автомобилей и тракторов, молока и сгущённых сливок, фруктов и орехов, подвергнутых обработке, обоев, сливочного масла, дорожной техники. Из Вологодской области в Белоруссию осуществляются поставки чёрных металлов, труб, трубок и полых профилей из чёрных металлов,

подшипников, скрученной проволоки и тросов из чёрных металлов, руд и железных концентратов.

Несмотря на развитое торговое сотрудничество Вологодской области и Белоруссии, статистические данные о белорусских инвестициях в экономику области не могут внушать оптимизма: либо они не осуществляются вовсе, либо их объём очень мал (табл. 4).

Между тем область обладает достаточно высоким инвестиционным потенциалом, который включает выгодное географическое положение, высокое качество трудовых ресурсов, значительный промышленный потенциал, развитую транспортную сеть и др. Так, в силу этого в 2008 г. регион занимал второе место в СЗФО по привлечению иностранных инвестиций, уступая лишь г. Санкт-Петербургу (табл. 5).

Таблица 4. Объём инвестиций Республики Беларусь в экономику Вологодской области [6]

2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2008 г. к 2000 г., раз
Тысяч долларов США									
19 900	29 559	31 579	286 559	1 108 323	430 958	161 467	177 839	4 142 789	208,2
0,1	–	–	–	1	565	–	65	–	–
В процентах к итогу									
0	–	–	–	0	0,1	–	0	–	–

Однако в последние годы складываются некоторые негативные тенденции в сфере привлечения иностранных инвестиций в регион (табл. 6). Хотя общий объем иностранных инвестиций вырос, прямые иностранные инвестиции в 2008 г. сократились в 9,5 раза (0,1% от общего объема инвестиций), иностранные портфельные инвестиции – в 16,7 раза (0,02%). При этом 99,9% объема иностранных инвестиций составили кредиты.

Столь же сложно складывается ситуация с инвестициями из Вологодской области в Беларусь. Так, за все последние годы инвестирование в белорусскую экономику осуществлялось лишь в 2007 – 2008 гг., однако его размеры были минимальными. Например, в 2008 г. из Вологодской области в Белоруссию было направлено 794,4 тыс. долл. США, что составило лишь 0,01% объема всех

зарубежных инвестиций вологодского бизнеса. В 2007 г. этот показатель был ещё меньше – 11,4 тыс. долл. США, или 0,001%.

Такое положение дел в сфере взаимного инвестирования не может считаться удовлетворительным. Оно противоречит общегосударственной цели – расширению сотрудничества субъектов РФ с Беларусью, что является важнейшей составляющей процесса российско-белорусской интеграции, основой системы торгово-экономических отношений между двумя странами.

Одна из причин нерасположения к инвестированию в экономику друг друга, несмотря на наличие инвестиционного потенциала и в Беларуси, и в Вологодской области, заключается в высоком инвестиционном риске. Применительно к Вологодской области можно говорить о следующих

Таблица 5. Объем инвестиций, поступивших в регионы СЗФО от иностранных инвесторов, млн. долл. США [6]

Регионы СЗФО	2000 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2008 г. к 2000 г., раз
г. Санкт-Петербург	1 159,9	1 417,1	5 254,8	6 284,0	5 927,5	5,1
<b>Вологодская область</b>	<b>19,9</b>	<b>431,0</b>	<b>161,5</b>	<b>177,8</b>	<b>4 142,8</b>	<b>208,2</b>
Архангельская область	39,0	643,3	653,5	990,0	1 562,6	40,1
Ленинградская область	305,6	351,2	540,4	1 015,3	961,2	3,1
Республика Коми	54,0	159,8	321,1	389,4	931,6	17,3
Калининградская область	19,1	75,3	80,8	298,8	376,0	19,7
Новгородская область	49,5	279,1	284,2	295,9	371,8	7,5
Республика Карелия	22,2	74,5	288,0	157,5	110,5	5,0
Мурманская область	44,0	29,4	101,9	62,5	55,0	1,3
Псковская область	1,1	9,2	15,4	32,7	48,6	44,2
Северо-Западный федеральный округ	1 714,2	3 469,9	7 701,6	9 704,0	14 487,8	8,5

Таблица 6. Общий объем иностранных инвестиций, поступивших в экономику Вологодской области, тыс. долл. США [6]

Виды инвестиций	2000 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2008 г. к 2000 г., %
Всего инвестиций	19 900	430 958	161 467	177 839	4 142 789	в 208,2 р.
Прямые	9 176	14 589	18 613	55 757	5 873	60
Портфельные	2 567	10 994	22 369	2 531	152	5,9
Прочие (кредиты)	8 157	405 375	120 485	119 552	4 136 764	в 507,1 р.
В процентах к итогу						
Всего инвестиций	100	100	100	100	100	–
Прямые	46,1	3,4	11,5	31,4	0,1	–
Портфельные	12,9	2,5	13,9	1,4	0	–
Прочие (кредиты)	41	94,1	74,6	67,2	99,9	–

негативных моментах инвестиционного процесса, повышающих риски инвестирования [1]:

- отсутствие устойчивости в положительной динамике инвестиций;

- нерациональность структуры иностранного капитала Вологодской области с точки зрения перспектив развития региона, поскольку в ней слишком мала доля прямых вложений;

- недостаточное инвестирование отраслей экономики региона, способных изменить её облик (машиностроение, лёгкая промышленность, лесопромышленный комплекс (табл. 7).

Динамика иностранных инвестиций находится в прямой зависимости от структуры экономики Вологодской области (рис. 2), поскольку для иностранных инвесторов по-прежнему наиболее привлекательны отрасли сырьевого сектора и первичного передела.

На протяжении многих лет наиболее привлекательными для инвесторов являются вологодские предприятия металлургии, аккумулирующие основные инвестиционные потоки в регион. В 2008 г. доля этих предприятий составила 98,5% объёма иностранных инвестиций. Между тем промышленность, ориентированная на более стабильный внутренний спрос, развита слабо, что обусловило малый объём привлечённых в эти отрасли иностранных инвестиций.

Указанные проблемы привели к тому, что, несмотря на развитое торговое сотрудничество между Вологодской областью и Белоруссией, взаимные инвестиционные процессы не развиты. Так, наличие в 2008 г. торгово-экономического взаимодействия с предприятиями/организациями Белоруссии отметили 44% вологодских промышленных предприятий – таковы данные опроса, проведённого среди их руководителей в первой половине 2009 г. Институтом социально-экономического развития территорий

Таблица 7. Распределение иностранных инвестиций в Вологодскую область по видам экономической деятельности в 2008 г. [6]

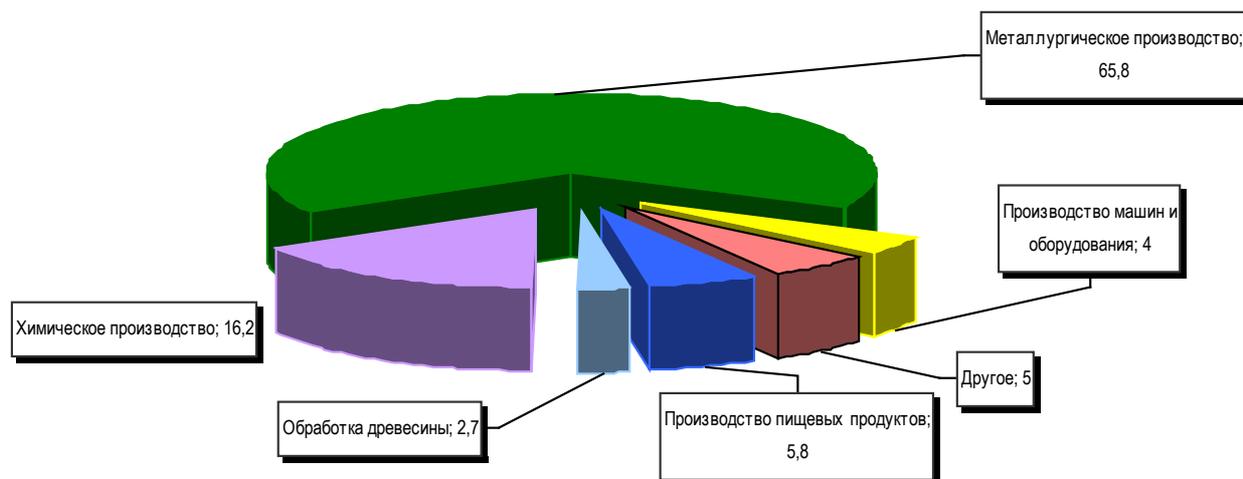
Показатели	В тыс. долл. США	В %
Всего	4 142 789	100
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	4 080 925	98,5
Другое	42 787	1,03
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	16 839	0,4
Обработка древесины и производство изделий из дерева	2 117	0,05
Химическое производство	121	0,003

РАН (ИСЭРТ РАН)<sup>2</sup>. Судя по этим данным, основным направлением сотрудничества вологодских и белорусских контрагентов стала реализация продукции (50% предприятий, в т.ч. 44% – поставляют в Белоруссию сырьё). При этом лишь два вологодских предприятия (11% от общего количества) сотрудничают с белорусскими коллегами в сфере обмена технологиями. В то же время на вопрос об осуществлении взаимной инвестиционной деятельности ни один из руководителей не ответил утвердительно.

В целом ситуация с инвестициями российских регионов в белорусскую экономику выглядит примерно одинаково. Только крупные компании с государственным участием являются успешными инвесторами Белоруссии, в то время как для значительного количества потенциальных российских инвесторов вкладывание средств в белорусскую экономику связано с многочисленными рисками, поскольку реальная ситуация в этой сфере подвержена влиянию множества негативных факторов. Невысокий инвестиционный рейтинг, неустойчивость законодательства и противоречивость экономической политики РБ препятствуют формированию необходимых условий для частного зарубежного инвестора.

<sup>2</sup> В опросе приняли участие 59 руководителей тех предприятий, которые представляют основные виды экономической деятельности региона и продукция которых достигает около 70% общего объёма его промышленного производства.

Рисунок 2. Структура объёма отгруженной продукции (работ, услуг) в Вологодской области в 2008 г., % [6]



В Беларуси уделяется недостаточное внимание важнейшим факторам ведения бизнеса для работающих на зарубежном рынке компаний: надёжности системы защиты прав инвестора, развитости финансовой системы и получения кредита, созданию условий проведения экспортно-импортных операций, повышению качества налоговой системы. По этим показателям в Беларуси не наблюдается никакого прогресса в течение многих лет. Так, например, в исследовании IFC<sup>3</sup> «Doing Business-2010» Беларусь, как и в предыдущие годы, заняла последнее, 183-е место по налогообложению как фактору формирования условий для ведения бизнеса.

В ситуации глобального кризиса, потери доверия к бизнес-партнёрам сложно рассчитывать на привлечение серьёзных, стратегических инвесторов, если их права не защищены должным образом. По подсчётам экспертов Всемирного банка, белорусский бизнес вынужден каждый год тратить 900 часов для выплаты 107 налоговых платежей. Налоговое бремя по-прежнему остаётся высоким – на выплату налогов уходит в среднем 20,1% прибыли, что в 2 раза больше, чем в странах Европы и

Центральной Азии. Налог на зарплату и отчисления зарплаты в белорусских компаниях составляют около 40%; на другие налоги приходится ещё почти 40%. При этом общая налоговая ставка, по оценкам экспертов, составляет 99,7%, тогда как в странах Европы и Азии – 43,4%.

Особенно важным является то обстоятельство, что позиции РБ ухудшились по столь важному показателю, как «защита инвесторов» (со 105-го в 2008 г. на 109-е место в 2009 г.), несмотря на все усилия белорусских властей по улучшению имиджа страны на международной арене. Эксперты Всемирного банка оценили индекс защиты интересов инвесторов в РБ в 4,7 балла по 10-балльной шкале, индекс открытости – в 5 баллов, а индекс ответственности директора – всего в 1 балл (табл. 8).

Таким образом, привлечению иностранных инвестиций в Беларуси препятствует значительное количество институциональных факторов. Во-первых, это степень налоговой нагрузки, условия получения государственной финансовой поддержки и прав на льготы, уровень бюрократизации власти. Вторая группа состоит из таких негативных факторов, как отсутствие прозрачности изменений нормативно-правовой среды для бизнеса, ныне действующая система сбора налогов,

<sup>3</sup> IFC – Международная финансовая корпорация – одна из организаций Группы Всемирного банка, которая осуществляет инвестиции в частном секторе.

Таблица 8. Динамика степени защиты инвестора по данным исследования Doing Business (DB) в 2009 – 2010 гг. [10]

Индикатор	Беларусь		Восточная Европа и Центральная Азия		Средний показатель по странам ОЭСР	
	DB-2010	DB-2009	DB-2010	DB-2009	DB-2010	DB-2009
Индекс раскрытия информации, 0 – 10*	5	5	6,1	5,9	5,9	5,9
Индекс ответственности директора, 0 – 10	1	1	4,3	4,2	5	5
Индекс легкости защиты прав акционеров в суде, 0 – 10	8	8	6,1	6,2	6,6	6,6
Индекс степени защиты прав инвестора, 0 – 10	4,7	4,7	5,5	5,5	5,8	5,8

\* Шкала от 0 до 10 баллов, где 0 – никакой защиты инвестора, никакой ответственности директора, никаких прав акционеров; соответственно 10 – максимальные показатели этих факторов.

таможенно-тарифная система регулирования внешней торговли. Третья группа включает в себя высокую степень монополизации отраслей экономики, условия закрытия бизнеса, систему лицензирования деятельности, гарантии защиты прав собственности, условия участия иностранных инвесторов в приватизации, порядок получения кредитов, уровень коррупции, условия приобретения и аренды недвижимости.

В связи с этим сегодня власти Республики Беларусь делают шаги на уровне законодательства, направленные на привлечение инвестиций. Так, например, она стала единственной в СНГ страной, принявшей Инвестиционный кодекс – основополагающий документ, регулирующий деятельность по привлечению не только национальных, но и иностранных инвестиций. Инвестиционный кодекс защищает права собственности иностранных инвесторов, обеспечивает им не менее благоприятные, чем национальным предпринимателям, условия деятельности, а также устанавливает для них специальные стимулирующие преимущества в налоговой, таможенной и валютной сферах.

Принята Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 г. [5], в соответствии с которой утверждена Национальная программа привлечения инвестиций в экономику. Кроме того, создан и действует Консультативный совет по иностранным инвестициям, возглавляемый премьер-

министром РБ. С помощью этой структуры вырабатываются основные задачи и меры по улучшению инвестиционного климата в стране, оперативно решаются возникающие у иностранных инвесторов проблемы, связанные с их работой в Белоруссии.

Действующие при Совете Постоянный комитет и рабочие группы занимаются вопросами совершенствования инвестиционного законодательства, развития свободных экономических зон, улучшения налоговых и таможенных условий для работы на белорусском рынке и др.

Несмотря на очевидные успехи Республики Беларусь в деле привлечения иностранных инвестиций, необходимо отметить, что иностранные инвесторы по-разному оценивают деятельность белорусских организаций, созданных для стимулирования инвестиционного климата в стране. Так, например, деятельность самого Консультативного совета считают эффективной только 14,3% инвесторов, неэффективной – 22,5%; не смогли дать определённую оценку 44,7% опрошенных. Работу же Национального инвестиционного агентства РБ признали эффективной лишь 9,7% инвесторов, неэффективной – 21,2%; оставили его деятельность без определённой оценки – более 40% [4].

Не ограничиваясь только созданием организационных структур по привлечению иностранных инвестиций, белорусские власти стараются заинтересовать иностранных инвесторов путём предоставления коммерческим организациям с

участием зарубежного капитала ряда преимуществ перед национальными субъектами хозяйствования. Иностранцам и совместным предприятиям предоставляются следующие льготы и преференции:

- освобождение в течение трёх лет от уплаты налога на прибыль от производственной деятельности; в случае если такие организации производят особо важную для республики продукцию, ставка налога на прибыль уменьшается на 50% на срок ещё до трёх лет;

- освобождение от уплаты таможенных пошлин и налога на добавленную стоимость при ввозе на территорию республики основных средств, предназначенных для формирования уставного фонда;

- безлицензионные экспорт продукции собственного производства и импорт продукции для собственного производства;

- свободное распоряжение выручкой, полученной в иностранной валюте от экспорта продукции собственного производства, после выплаты налогов и других обязательных платежей;

- свобода при выборе поставщиков товаров и установлении цен на продукцию собственного производства;

- сохранение правового режима в течение 5 лет с момента регистрации предприятия с иностранными инвестициями вне зависимости от изменений в законодательстве Республики Беларусь и др.

Все это, по мнению высших должностных лиц, должно сделать страну привлекательным, безопасным и выгодным местом для зарубежных капиталовложений.

Между тем иностранные инвесторы гораздо менее оптимистичны по отношению к перспективам вложения средств в белорусскую экономику. Так, 320 топ-менеджеров иностранных и совместных предприятий в ходе опроса, проведённого Консультативным советом по иностранным инвестициям, назвали наиболее актуальными проблемами уровень

развития финансового рынка Беларуси, сложности с доступом на рынки стран ЕС и уровень развития высокотехнологичных компаний и отраслей. Все это представляется важнейшими составляющими привлекательности страны для иностранных инвесторов (рис. 3).

В условиях мирового финансово-экономического кризиса инвестиционная деятельность стала ещё в большей степени подвержена рискам и профессиональным ошибкам, которые усугубляются макроэкономической нестабильностью и недостаточной прогнозируемостью рыночных трендов. Поэтому очевидно, что изменить ситуацию можно лишь за счёт информационно-консультационной помощи национальным инвесторам со стороны белорусских бизнес-консультантов и экспертов. Падение в результате кризиса спроса и платёжеспособности потребителей во многих отраслях экономики вызывает неопределённость при отборе и анализе инвестиционных проектов и различных предложений для инвестирования, что затрудняет ведение инвестиционной деятельности и снижает её эффективность. Необходим профессиональный отбор наилучших инвестиционных проектов и предложений, которые отличаются оптимальными показателями для вложения средств.

Перспективным может оказаться начало деятельности Таможенного союза Белоруссии, России и Казахстана, который должен создать новый фон для экономического сотрудничества Белоруссии с регионами России, т.к. этот Союз упростит такие важные составляющие торговли, как перевод денег, банковские операции, доставка товара. Это должно привлечь инвесторов прежде всего из стран-участниц Таможенного союза.

Ещё одним направлением повышения привлекательности белорусской экономики для иностранных инвесторов является усиление роли инвестиционных

Рисунок 3. Распределение противоположных оценок экономических факторов инвестиционного климата Беларуси в 2008 г., в % [4]



консультантов и специалистов, которые должны оказать помощь инвесторам. В первую очередь, потенциальному инвестору требуются услуги по подбору проектов по критериям, которые для него важны; экспертизе проекта на целесообразность, эффективность, надёжность и реализуемость; оценке рисков проекта, выявлению его плюсов и минусов; получению прочей информации, необходимой для принятия решения; а также помощь в переговорах с инициатором проекта для получения более выгодных условий участия в проекте; консультации по формам и стратегии инвестирования, положению дел в стране и отрасли, альтернативным вариантам и проектам и др. Благодаря такой поддержке, в частности, российских инвесторов качество реализации инвестиционных проектов в Беларуси будет расти.

При условии не только политических заявлений, но и конкретных предложений инвестиционных проектов с перспективой получения в обозримом будущем

прибыли, а также гарантий защиты вкладываемых средств, российские инвесторы, включая бизнесменов Вологодской области, придут в белорусскую экономику, которая, бесспорно, является для них наиболее привлекательной среди экономик стран СНГ.

И со стороны Вологодской области необходимо принять меры по повышению её привлекательности для иностранных инвесторов, включая белорусских. В конце 2009 года Интернет-журналом «Капитал страны» и Торгово-промышленной палатой РФ было проведено исследование регионов на основе анкетных опросов участников инвестиционного процесса, позволившее подробно изучить 30 субъектов Федерации, в т.ч. Вологодскую область [3]. Исследователи пришли к выводу, что между первоочередными и рыночными потребностями регионов имеет место рассогласование, что осложняет эффективное протекание инвестиционных процессов. Иными словами, инвесторы склонны вкладывать средства в те

отрасли, которые уже привлекли достаточно средств, в то время как важные для экономики региона производства испытывают инвестиционный голод. Из сказанного следует, что перед региональными властями стоит очень серьёзная проблема координации первоочередных интересов регионов с интересами частных инвесторов. И если она не будет устранена, то капиталы придут отнюдь не в те отрасли, которые в них нуждаются больше всего. Иностранные инвесторы уже заняли в российских регионах все привлекательные с точки зрения возможного получения прибыли ниши, а в менее привлекательные сектора иностранный капитал предпочитает не внедряться. Для привлечения в эти сектора иностранных инвестиций необходима совместная работа региональных властей и конкретных предприятий, наиболее эффективным направлением которой является предоставление гарантий региональных бюджетов.

В число иных значимых проблем Вологодской области входят: недоста-

точное количество крупных местных компаний, которые могли бы выступить в качестве партнёров иностранных инвесторов при реализации проектов; отсутствие стимулов у иностранных инвесторов к организации на территории области производств по глубокой переработке сырья; плохая информированность иностранных инвесторов о возможностях региона.

Кроме того, региональным властям следует приступить к разработке по-настоящему долгосрочных инвестиционных и экономических программ. Их срок должен перекрывать сроки конкретных инвестиционных проектов. Надо переходить от одногодичных и трёхгодичных программ к стратегическим документам с горизонтом планирования в 20 – 25 лет, что позволит создать прозрачную перспективу для иностранных инвесторов, включая белорусских.

Устранение перечисленных проблем поможет улучшить инвестиционный климат в регионе и, как следствие, увеличить приток иностранных инвестиций.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Губанова, Е.С. Новые ориентиры инвестиционного процесса Вологодской области / Е.С. Губанова // Экономическое и научно-инновационное сотрудничество регионов России и Беларуси: материалы Международной науч.-практ. конф., г. Вологда, 18 – 20 июня 2008 г. – Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН, 2008. – 159 с.
2. Губанова, Е.С. Формирование и реализация региональной инвестиционной политики / Е.С. Губанова. – Вологда: Легия, 2007. – 300 с.
3. Инвестиционная активность регионов: взгляд изнутри [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.kapital-rus.ru/articles/article/175230>
4. Иностранный бизнес пока не акклиматизировался в Беларуси (от 06.04.2009) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belinvest.info/art-201.htm>
5. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 г. – Минск, 2004.
6. Статистический ежегодник Вологодской области / Вологдастат. – Вологда, 2009. – 410 с.
7. Официальный сайт Правительства Вологодской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vologda-oblast.ru/>
8. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>
9. Doing Business-2010: Исследование Международной финансовой корпорации Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)