

нансирование, привлечение иностранных инвесторов, создание венчурных фондов и инновационных банков, а также совершенствование законодательства в данной области. Принятие данных мер будет способствовать активизации инновационной деятельности в республике. Также это может положительным образом повлиять на успешное выполнение Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2007 – 2010 годы, которое, в свою очередь, должно обеспечить высокую конкурентоспособность реального сектора экономики, что позволит повысить уровень жизни и благосостояния населения.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Матрунич, А.А. Механизм реализации национальной инновационной программы / А.А. Матрунич // Экономика и управление. – 2006. – №4. – с. 73-83
2. Матюшков, В.Е.. Стратегия национального инновационного развития Республики Беларусь/ В.Е. Матюшков // Проблемы управления. – 2007. – №1. – с. 20-26
3. Сержинский И. Финансирование инновационной деятельности: совершенствование подходов / И. Сержинский// Финансы. Учёт. Аудит. – 2007. – №4. – с. 27-28
4. Сидорский, С.С, Государственная программа и механизмы инновационного развития Республики Беларусь / С.С. Сидорский// Проблемы управления. – 2007. – №1. – с. 4-14
5. Степаненко, Д. Инновационная деятельность в промышленности Республики Беларусь и пути её активизации / Д. Степаненко// Директор. – 2007. – №9. – с. 48-51

УДК 330.322.1(476)

### ПРОБЛЕМЫ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКУ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*Соловьёва В.С.*

*Научный руководитель: к.э.н., доц. Егорова В.К.  
УО «Витебский государственный технологический университет»*

Республика Беларусь на сегодняшний день пока не является приоритетной областью в глазах иностранного инвестора для вложения капитала в экономику, однако имеет ряд преимуществ, позволяющих успешно вести инвестиционную политику. В работе определены предпосылки привлечения иностранных инвестиций, дана оценка экономическому потенциалу развития инвестиционной деятельности и выделены приоритетные направления реализации экономических реформ.

From the viewpoint of foreign investors the Republic of Belarus has not become a priority area for capital investments yet. However our country has a number of advantages which gives it an opportunity to pursue the investment policy successfully. Our work defines the necessary preconditions for attracting foreign investments, estimates the economic potential of the development of investment activities and points out the priority directions of economic reforms realization.

Современная экономическая действительность подвержена изменениям, суть которых заключается в глобализации мирового экономического пространства. Процесс глобализации осуществляется на всех уровнях экономической активности. Учитывая ограниченность экономических ресурсов, благосостояние отдельных государств становится все более зависимым от степени их вовлеченности в международные экономические отношения. Следствием этого является развитие международного движения капитала в форме иностранного инвестирования.

Наше общество осуществляет исключительно трудный, во многом противоречивый, но исторически неизбежный и необходимый процесс перехода к рыночной экономике. В переходный период в экономике трансформируются механизмы, призванные регулировать сложные процессы функционирования хозяйства страны. Происходят существенные изменения в условиях проведения инвестиционной деятельности. Появление новых организационно-правовых форм хозяйствования, предоставление свободы предпринимательству и самостоятельность в использовании собственных финансовых ресурсов, создание правовых и экономических условий для привлечения капитала зарубежных инвесторов, гармонизация экономических связей и интернационализация производственно-финансовой деятельности хозяйствующих субъектов, возникновение новых финансовых инструментов и рычагов коренным образом реформируют ранее действующий механизм инвестирования. Таким образом, экономический кризис переходного периода парализует инвестиционное развитие, которое является важнейшим фактором, определяющим социально-экономическое развитие страны, особенно в условиях реформирования экономики. В связи с этим привлечение иностранных инвестиций в экономику нашей страны рассматривается одной из первостепенных задач.

Готовность иностранных инвесторов к капиталовложению в экономику того или иного государства определяется и во многом зависит от инвестиционного климата в последней. При этом понятие «инвестиционный климат» охватывает всю совокупность экономических, правовых, социальных и других специфических для данной страны факторов, оказывающих влияние на развитие инвестиционной деятельности.

К сожалению, Республика Беларусь на сегодняшний день пока не является приоритетной областью в глазах иностранного инвестора для вложения капитала в экономику. Лидируют по объемам освоенных прямых иностранных инвестиций среди стран СНГ Казахстан, Россия и Украина. Данная тенденция обусловлена, прежде всего, наличием в данных государствах столь привлекательных для иностранных инвесторов природных ресурсов и существенного (в частности в России) объема внутреннего рынка. Однако РБ также обладает потенциалом для развития инвестиционной деятельности.

Приведенный ниже рисунок 1 является своего рода обобщенным результатом анализа инвестици-

онного потенциала республики, полученным на базе оценки данных по ряду приведенных ниже факторов или характеристик инвестиционного климата в национальной экономике и позволяет определить рейтинговую позицию республики на мировой арене в контексте развития инвестиционной деятельности. По результатам исследования можно заключить, что республика в диапазоне 104 стран занимает достаточно высокую 52-ю позицию, что свидетельствует о наличии ряда предпосылок и возможностей развития целенаправленных реформ, мероприятий и программ инвестиционной деятельности.

Ряд факторов, определяющих инвестиционную привлекательность государства:



Рисунок 1. Позиция в разрезе 104 стран

Беларусь занимает выгодное экономико-географическое и геополитическое положение в восточной части Европы. Беларусь располагает высокообразованной и сравнительно недорогой рабочей силой, обладающей хорошими техническими навыками и опытом работы. Высокий образовательный уровень населения страны и высокая квалификация работников сформированы благодаря созданной в стране качественной системе подготовки кадров, в том числе в таких отраслях, как автомобилестроение, тракторное и сельскохозяйственное машиностроение, оптика, радиоэлектроника, приборостроение и др. По оценке Программы развития ООН, индекс образованности населения достигает в Республике Беларусь отметки 0,95 и соответствует, таким образом, уровню, оцениваемому экспертами как «высокий».

Правительством Республики Беларусь предпринимаются определенные шаги по вступлению в ВТО. Вступление страны в ВТО влечет за собой ряд преимуществ, состоящих, прежде всего, в улучшении инвестиционного климата для привлечения в национальную экономику дополнительных объемов иностранных инвестиций, необходимости повышения конкурентоспособности продукции отечественных производителей, улучшении условий торговли, и, в конечном итоге, всеобщем оживлении и включении государства в сферу мировой торговли на правах полноценного члена.

Кроме этого, в качестве предпосылки и дополнительного стимула для вложения инвестиционного капитала в белорусскую экономику необходимо назвать факт создания и функционирования на территории республики свободных экономических зон, предоставляющих инвесторам льготный режим для развития хозяйственной деятельности на территории зоны. В республике создано 6 свободных экономических зон с либеральными условиями хозяйствования в виде льготного таможенного и таможенного режимов.

Кроме этого, существенным фактором, положительно влияющим на выбор иностранного инвестора, является низкий уровень преступности и коррупции в Беларуси в отличие от остальных постсоветских республик.

Избранный и последовательно реализуемый Правительством Республики Беларусь курс на поэтапное реформирование экономики страны дает позитивные результаты. В республике предпринимаются практические шаги по дальнейшему обеспечению макроэкономической стабилизации и созданию благоприятных условий для повышения производственной и инвестиционной активности, привлечению иностранных инвестиций.

Так, в 2006 г. чистое поступление иностранных инвестиций составило 655,1 млн. долл. США. По состоянию на 1 января 2007 г. накопленные иностранные инвестиции, включая вложения государств – участников СНГ, составили 4,7 млрд. долл. США, в т.ч. прямые – 1,1 млрд. долл. США (22,5 % от общего объема накопленных иностранных инвестиций), портфельные – 9 млн. долл. США (0,2 %). Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходится на прочие инвестиции (77,3%), осуществляемые на возвратной основе. За 2006 г. накопленный в реальном секторе экономики республики иностранный капитал увеличился в 1,4 раза.

В 2007 г., по словам заместителя министра экономики Беларуси Петра Жабко, объем прямых иностранных инвестиций в Беларусь составит около \$900 млн. (в первом квартале получено \$257 млн.). В целом, в текущем году планируется привлечь \$1,9 млрд. иностранных инвестиций. Уже в первом квартале их получено \$1,24 млрд. Основная доля поступлений иностранных инвестиций пришла на

промышленность (45%), общую коммерческую деятельность по обеспечению функционирования рынка (28%), связь (8%), торговлю и общественное питание (6%), транспорт (5,7%) и другие отрасли.

Таким образом, правительство проводит планомерную политику по улучшению инвестиционной ситуации в стране. Важно отметить, что в то же время государством активно поддерживаются отечественные производители. Ярким примером этого служат предприятия МТЗ и МАЗ, где проводится полное техническое перевооружение и освоение новых видов продукции.

Вместе с тем, по-прежнему для республики актуальны вопросы относительно необходимости дальнейшей приватизации производственного сектора, либерализации ценовой политики, реформирования банковского сектора, перехода на принципы корпоративного управления, ресурсосбережения, снижения материальных затрат на производство продукции и повышения на этой основе ее ценовой конкурентоспособности и др. По этим показателям республика находится на уровне, существенно дивергирующим с уровнем индустриально-развитых стран с рыночной экономикой.

В целях последовательного повышения инвестиционной привлекательности Республики Беларусь необходима интенсификация процесса реформирования по ряду отраслей национальной экономики и инструментов ее регулирования.

Приоритетными направлениями, требующими институционального реформирования и развития в РБ, являются:

- система страхования инвестиционной деятельности;
- приобретение инвесторами земельных участков под инвестиционные проекты;
- возможность перевода полученной прибыли за рубеж;
- идентичные условия осуществления деятельности для иностранных и национальных субъектов хозяйствования;
- барьеры для вхождения на внутренний белорусский рынок;
- инфраструктура для развития и поддержки малого и среднего бизнеса;
- «прозрачность» инвестиционного законодательства, частые изменения как фактор нестабильности;
- гарантии личной и материальной защищенности инвестора на внутреннем рынке;
- развитие финансового сектора и инструментария для полноценного осуществления инвестиционной деятельности.

Проведение институциональных реформ в перечисленных сферах деятельности является первоочередной задачей правительства и компетентных органов в интересах повышения привлекательности республики для иностранных инвесторов и стимулирования привлечения в отечественную экономику потоков инвестиционного капитала, столь необходимых для ускорения темпов экономического роста.

Возможна также целая система организационно-экономических мероприятий по стимулированию инвестиционной привлекательности Республики Беларусь.

#### **Мероприятия на уровне предприятия:**

- постепенная ликвидация административного вмешательства в экономику;
- ускорение процессов разгосударствления и приватизации;
- переход на принципы корпоративного управления;
- защита имущественных прав;
- последовательная интеграция отечественных предприятий в производственные циклы международных концернов – используя конкурентные преимущества (уровень производственных затрат, наличие квалифицированных кадров), особенно в отраслях, содержащих потенциал развития (легкая и текстильная промышленность, химическая промышленность, строительство, сфера услуг и развитие инфраструктуры).

Реализация данных мероприятий позволит иностранным инвесторам обрести некоторое чувство защищенности на национальном рынке. Кроме того, переход на принципы корпоративного управления, применяемые на практике во всем мире, облегчит иностранному инвестору процесс проникновения на пока еще неизученный внутренний рынок.

#### **Стабилизация макроэкономических показателей:**

- поддержка развития частного сектора;
- в целях повышения международной привлекательности республики необходима дальнейшая либерализация условий торговли и осуществления внешнеэкономических сделок;
- целенаправленные мероприятия по повышению конкурентоспособности белорусской экономики. Сегодня на единицу товара, произведенного в республике, затрачивается больше ресурсов, чем в развитых странах. В свою очередь, это требует обновления технологий производства;
- ослабление налогового бремени.

#### **Эффективное развитие внешнеэкономической деятельности:**

- продолжение переговоров по вопросу о вступлении Республики Беларусь в ВТО;
- расширение взаимоотношений с Европейским Союзом и дальнейшее развитие сотрудничества с Россией;
- активизация сотрудничества с международными организациями и финансовыми институтами;
- разработка программ развития и поддержки деятельности свободных экономических зон в целях стимулирования притока иностранного капитала в зоны и его последующего перераспределения в масштабах национальной экономики;
- разработка и реализация государственных программ в поддержку развития малого и среднего бизнеса с учетом изменения внутреннего рынка.

#### **Реформа банковского сектора:**

- расширение и упрощение условий доступа иностранных банков на рынок финансовых услуг Беларуси;
- уменьшение государственного влияния и готовность предоставить иностранным банкам возможности расширения масштабов их деятельности в Беларуси;

- расширение кредитных операций и передача современных know-how в банковской сфере, благодаря участию иностранных банков;
- проведение дальнейших реформ с целью формирования конкурентоспособного и рационально функционирующего банковского сектора, пользующегося доверием населения и отвечающего потребностям реальной экономики;
- развитие сотрудничества с иностранными банками и международными финансовыми организациями в целях оказания технической помощи белорусским банкам.

В заключение следует отметить, что инвестиционные процессы неразрывно связаны с интенсификацией процессов глобализации мировой экономики. Более того, движущей силой процесса глобализации выступают именно иностранные инвестиции. В настоящее время транснациональный капитал органически вливается в экономическую жизнь принимающих стран, становясь неотъемлемой частью воспроизводственного процесса. Как было отмечено ранее, Республика Беларусь имеет ряд предпосылок для успешного ведения инвестиционной деятельности. Последовательная реализация системы мероприятий по её стимулированию будет способствовать росту ее международной привлекательности и надежности в качестве делового партнера, что в долгосрочной перспективе сулит повышение конкурентных позиций и извлечение выгод из пока еще неиспользованного потенциала развития.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Национальный инвестиционный сайт Республики Беларусь [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.invest.belarus.by> Дата доступа: 25.09.2007.
2. Панкевич, С. Иностранные инвестиции в реальный сектор экономики Республики Беларусь в 2006 г. / С. Панкевич // Планово-экономический отдел. – 2007. – № 4. – С. 17-23.
3. Ульянова Н.В. Прямые иностранные инвестиции в экономике Республики Беларусь. Мн.: Право и экономика, 2006.

УДК 336.741.24

### ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЙТИНГОВ ПРИ РАСЧЕТЕ КРЕДИТНОГО РИСКА

*Свиридова Т.Г.*

*Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент Пупликов С.И.  
УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы», г. Гродно*

Активное развитие банковского сектора, широкое использование финансовых инструментов, необходимость привлечения дополнительных ресурсов, усиление международных финансовых отношений требует качественной оценки деятельности банков и характеристики возможных рисков. Именно для этой цели используется такой элемент рыночной инфраструктуры, как рейтинговая система оценки. Данная работа посвящена рассмотрению теории банковских рисков, определению преимуществ получения кредитного рейтинга для банков и исследованию сложившейся ситуации в Республике Беларусь.

The active development of banking sector, the wide use of financial tools, the need for the attraction of additional resources, strengthening international financial relations require the qualitative assessment of the activity of banks and characteristic of possible risks. Specifically, for this purpose is used such element of market infrastructure as the rating system of estimation. This work is dedicated to the examination of the theory of bank risks, to the determination of the advantages of obtaining credit rating for the banks and to a study of the prevailing situation in the Republic of Belarus.

Для оценки деятельности государства, региона, субъекта хозяйствования все чаще используется рейтинговая система. В последнее десятилетие с развитием новых рынков, с усилением международных финансовых отношений рейтинги приобрели чрезвычайно большое значение. Они показали себя как гибкий и эффективный элемент инфраструктуры инвестиционных отношений, и это послужило причиной для решения Базельского Комитета по банковскому надзору использовать их также в кредитных отношениях. Именно кредитные рейтинги благодаря единому с надзорными органами пониманию рисков каждого заемщика и принципов риск-менеджмента позволяют банкам реализовать наиболее качественное управление рисками.

Рейтинговая оценка дается специализированными институтами – рейтинговыми агентствами – на основании проведенного всестороннего анализа финансового положения банка и инвестиционных характеристик выпущенных им долговых инструментов.

В настоящее время на мировом рынке рейтинговых услуг работают десятки агентств, но крупнейшими из них являются: «Moody's Investors Service» (Мудис Инвесторс Сервис), «Standart & Poor's» (Стэндарт энд Пурс), «Fitch» (Фитч), «Duff & Phelps» (Даф энд Фэлпс). Именно на их оценки ориентируются инвесторы, интересующиеся возможностями вложения капитала.

Сущность рейтингов состоит в определении финансового состояния банка, его способности и желания своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства (такие как выплаты процентов, дивидендов по акциям, погашение основной суммы долга, выполнение контрагентских обязательств) и отнесении его к определенной группе риска. По истечении некоторого периода времени значение рейтинга пересматривается. Банки, которым присвоены рейтинги одного уровня, имеют схожую, но не обязательно идентичную кредитоспособность, так как рейтинги являются относительными показателями и могут не полностью отражать небольшие различия в степени кредитного риска. Кредитные рейтинги отражают риски в порядке ранжирования, то есть являются порядковыми показателями, а не прогнозом частоты дефолтов или размера убытков.