

Национальные особенности и международный опыт привлечения прямых иностранных инвестиций

Анастасия ЛУЗГИНА



Кандидат экономических наук

Ключевые слова:

прямые иностранные инвестиции, свободная экономическая зона, налоговая льгота, приватизация.

внедряют меры по привлечению иностранного капитала, в том числе прямых иностранных инвестиций, с учетом особенностей и интересов того или иного государства.

Беларусь

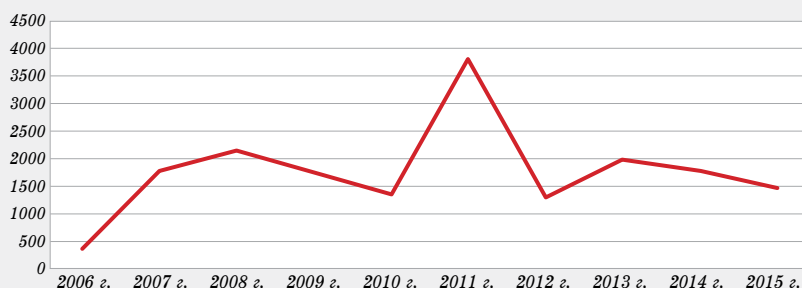
В Республике Беларусь привлечение прямых иностранных инвестиций является одной из важных задач экономической политики государства. В то же время на протяжении ряда лет приток иностранных инвестиционных ресурсов находился на недостаточном высоком уровне. Если проанализировать поступление ПИИ в годовом выражении, их максимальный объем был зафиксирован в 2011 г. в объеме 3,9 млрд. долл.

США (рисунок 1). Резкое увеличение прямых иностранных инвестиций в данном периоде было связано с продажей 50% акций ОАО «Белтрансгаз». В остальные годы увеличение иностранного капитала в виде ПИИ не превышало 2,2 млрд. долл. США.

При этом, если рассматривать чистый приток ПИИ по странам, то основными государствами-инвесторами являются Россия и Кипр. Следует также отметить, что большая часть иностранных инвестиционных ресурсов концентрируется в Минске. Такая динамика свидетельствует о том, что даже с учетом создания более благоприятных условий для ведения бизнеса в малых городах другие регионы Беларуси по-прежнему остаются слабо при-

Прямые иностранные инвестиции (далее – ПИИ) являются важной составляющей успешного экономического развития ряда стран. Приток иностранного капитала в виде прямого инвестирования способствует развитию отраслей экономики, содействует внедрению высоких технологий, создает новые рабочие места и повышает уровень квалификации рабочей силы. В мировой практике разработан ряд механизмов, которые способствуют притоку иностранного капитала. Однако бесконтрольный приход иностранных инвестиций в страну может иметь не только положительные, но и отрицательные последствия. В связи с этим национальные правительства разрабатывают и

Приток прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь, млн. долл. США¹



Источник: данные Национального банка Республики Беларусь [7].

Рисунок 1

¹ В соответствии с шестым изданием Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (МВФ, 2009 г.), стандартное представление.

влекательными для иностранного капитала (рисунок 2).

В целом, если рассматривать динамику ПИИ, то можно отметить, что в стране созданы основные условия, формально необходимые для привлечения иностранного капитала. В частности, функционирует шесть свободных экономических зон, в рамках которых производится около 11% совокупного промышленного производства. Резиденты этих зон обеспечили в 2014 г. 12% совокупного экспорта Беларуси. В то же время доля иностранных источников в общем объеме инвестиций, привлеченных предприятиями свободных экономических зон, в отчетном периоде составила 45%. Данный показатель в 2015 г. возрос до 55%.

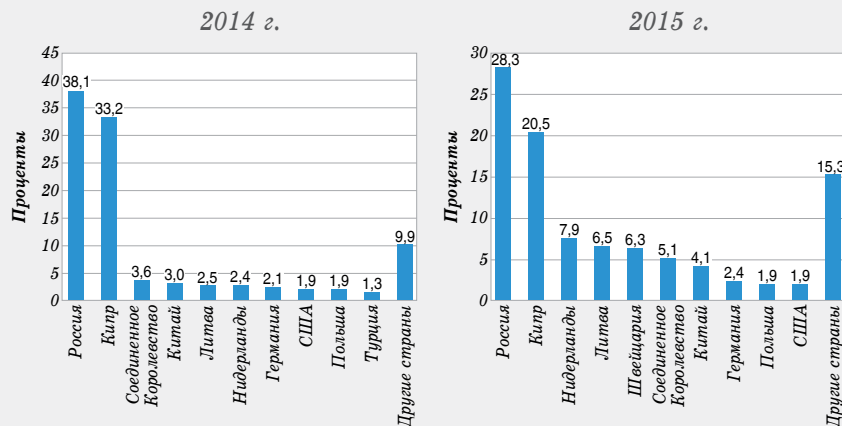
Кроме того, иностранные инвесторы могут минимизировать свои затраты в случае размещения своего бизнеса в малых и средних населенных пунктах. В этом случае инвестор освобождается от уплаты налога на прибыль на протяжении 7 лет.

Привлекательность для инвесторов составляет квалифицированная и при этом относительно дешевая рабочая сила. В Беларуси высокий процент людей, имеющих высшее образование. При этом наличие в стране множества крупных производственных комплексов сформировало необходимый уровень подготовки специалистов соответствующего профиля.

Положительным сигналом для инвесторов также является постепенное улучшение позиции Беларуси в рейтинге «Doing business», составляемом ежегодно Всемирным банком. Например, по результатам 2015 г. Беларусь заняла 44-е место из 189 стран. Активную работу по повышению уровня привлекательности страны для иностранного капитала ведет Национальное агентство инвестиций и приватизации. Основными задачами государственного органа являются формирование положительного инвестиционного имиджа нашей страны, совершенствование условий процессов приватизации, а также создание диалога и содействие налаживанию связей между иностранными инвесторами, государственными органами и местным бизнесом.

И, наконец, Беларусь имеет развитую транспортную инфра-

Структура притока прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь по странам, % к общему итогу



Источник: данные Министерства экономики Республики Беларусь [4].

Рисунок 2

структуру, включая достаточно хорошее качество автомагистралей, а также приемлемый уровень железнодорожного и авиасообщения. Географическое расположение Беларуси предопределяет ее связующую роль между странами Евразийского и Европейского союза.

Однако, несмотря на ряд привлекательных составляющих инвестиционного климата страны, по-прежнему сохраняется достаточно низкая заинтересованность Беларуси со стороны иностранных инвесторов. Основными факторами, которые сдерживают приход иностранного капитала на внутренний рынок страны, являются следующие:

- недостаточно стабильная макроэкономическая ситуация, включая относительно высокие темпы инфляции, и нестабильная динамика курса национальной валюты;
- низкая доступность кредитных ресурсов, которая связана с высокой стоимостью кредитов при одновременном сохранении льготных заимствований для определенных категорий экономических субъектов;
- низкие темпы приватизационных процессов;
- сложность налогового законодательства;
- негибкость государственной политики на рынке труда;
- достаточно сложная система государственного администрирования.

Следует отметить, что в ми-

ре насчитывается ограниченное количество государств, которые бы идеально соответствовали интересам иностранных инвесторов. В большинстве стран существуют как привлекательные стороны для иностранного капитала, так и недостатки. Следует рассмотреть опыт стран, имеющих схожий с Беларусью уровень экономического развития, но которые смогли за достаточно короткий промежуток времени сформировать привлекательную среду для иностранных инвестиций.

Грузия

Особенность развития Грузии состоит в том, что данная страна за достаточно короткий промежуток времени смогла перестроить свою экономику. Не последнюю роль в такой трансформации сыграли ПИИ.

Если обратиться к данным за 2002 г., то в этот период ВВП на душу населения составил всего 0,8 тыс. долл. США в текущих ценах, при этом в стране наблюдался экономический спад, сохранялась нехватка финансовых поступлений, высокий уровень коррупции и бюрократии ограничивал возможности привлечения иностранного капитала в экономику. Отрицательное влияние на экономику оказывали также военные действия.

Однако реализация новых реформ кардинальным образом изменила ситуацию в стране. Уже в 2012 г. среднедушевой ВВП в

текущих ценах составил 4,1 тыс. долл. США. Повышение привлекательности и эффективности национальной экономики с точки зрения привлечения ПИИ было осуществлено за счет проведения следующих реформ:

- антикоррупционной реформы;
- реформы правоохранительной системы, которая включала реформу уголовного законодательства и реформу судебной системы;
- реформы государственного сектора, которая охватывала проект электронного правительства, реформу общественных услуг и внедрение принципа открытого управления и устранения nepотизма (кумовства);
- таможенной реформы, в рамках которой были резко снижены таможенные тарифы;
- реформы лицензирования и выдачи разрешений на открытие бизнеса.

Помимо вышеприведенных преобразований был подписан ряд международных договоров, которые также положительно отразились на динамике ПИИ. Среди них можно выделить: соглашение о свободной торговле, соглашение об избежании двойного налогообложения, договор о защите инвестиций и т. д.

Благодаря кардинальной перестройке Грузии смогла в сжатые сроки осуществить трансформацию принципов государственного администрирования совместно с изменениями в экономической сфере. Особое значение для привлечения ПИИ имели борьба с

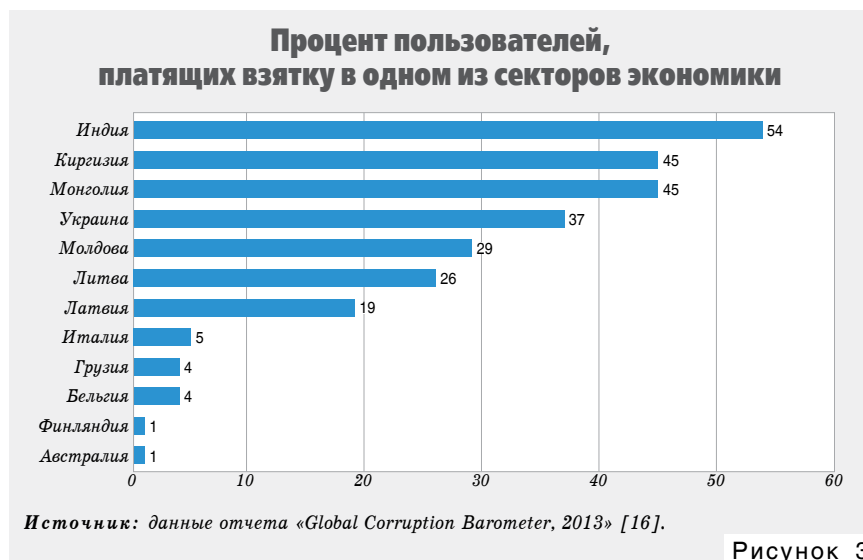


Рисунок 3

коррупцией и упрощение процедуры регистрации.

Если обратиться к результатам отчета «Барометр глобальной коррупции», то можно отметить, что по таким показателям, как процент пользователей, платящих взятку за оказание услуг в различных сферах, включающих образование, медицину, налогообложение и таможенное оформление, а также судебную систему, результат Грузии составляет менее 5%. Такой уровень позволяет стране входить в число стран-лидеров, характеризующихся минимальным уровнем взяточничества (рисунок 3).

Грузия находится на 29-м месте из 102 стран при расчете индекса верховенства закона и на 23-м месте из 178 стран при расчете индекса экономической свободы. В то же время, согласно проведенному

Всемирным банком анализу, Грузия входит в пятерку лидеров по простоте регистрации собственности и предприятий. Все выше перечисленные показатели являются индикаторами для потенциальных инвесторов (рисунок 4).

Еще одним фактором инвестиционной привлекательности страны является уровень налоговой нагрузки. Изменения в системе налогообложения, которые были произведены в 2005–2009 гг., привели к тому, что на сегодняшний день в Грузии один из самых низких уровней налоговой нагрузки. Количество основных налогов было сокращено с 21 до 6, что существенно упростило порядок их сбора. Кроме того, по некоторым налогам, таким как НДС и налог на прибыль, – ставки были снижены (таблица).



Рисунок 4

Таблица

Уровень налоговых ставок в Грузии

Налог	Ставка до реформы	Ставка на сегодняшний день
НДС	20%	18%
Подоходный налог	12–20%	20%
Социальный налог	33%	–
Налог на прибыль	20%	15%
Налог на импорт	0%, 5% или 12%	0%, 5% или 12%
Акцизный налог	Зависит от товара	Зависит от товара
Налог на недвижимость	До 1%	До 1%

Примечание. Материалы семинара «Изучение опыта стран Вышеградской группы и Грузии в области административных реформ с целью ускорения экономического развития Республики Беларусь» [10].

В рамках налоговой реформы была произведена отмена всех ограничений на конвертацию валюты, а также репатриацию капитала и прибыли. Грузия также заключила соглашения с 47 странами об избежании двойного налогообложения.

Помимо этого, в стране была произведена либерализация торговых режимов, что выразалось в упрощении таможенной политики. Грузия с 2000 г. является членом ВТО. В настоящее время почти 80% товаров освобождены от импортных тарифов, при этом таможенный досмотр занимает в среднем 15 минут. Грузия установила упрощенные торговые режимы с рядом стран, в результате этого для грузинских экспортеров сформировался рынок с более чем 900-миллионным населением, где действуют преференциальные торговые режимы. Среди основных соглашений, которые способствовали упрощенному доступу грузинских товаров на внешние рынки, можно выделить: Соглашение о свободной торговле с Турцией и со странами СНГ, всестороннее Соглашение о свободной торговле (DCFTA) с Евросоюзом, а также систему преференций с США, Норвегией, Швейцарией, Канадой и Японией.

Положительное влияние на привлечение иностранных инвестиций оказывает также благоприятная экономическая среда. За 10 лет (с 2005 г. по 2014 г.) ВВП Грузии в долларовом эквиваленте на душу населения вырос почти в 3 раза и на конец 2014 г. составил в номинальном выра-

жении 4,4 тыс. долл. США. При этом с 2004 г. по 2013 г. ВВП Грузии в реальном выражении демонстрировал постоянный рост. Исключение составил только 2009 г. – год развития мирового экономического кризиса. Несмотря на военные конфликты и еще на не достаточно окрепшую экономику, страна смогла сохранить совокупный и внешний государственный долг на достаточно низком уровне (рисунк 5).

Помимо всех вышеперечисленных факторов, страна подписала инвестиционные соглашения с 32 странами. Привлечению иностранных инвестиций способствует также активная деятельность Национального инвестиционного агентства Грузии, которое является связующим звеном между правительством, инвесторами и национальными компаниями.

В Грузии на протяжении последних десяти лет сохраняется превышение импорта над экспортом во внешней торговле. Следует

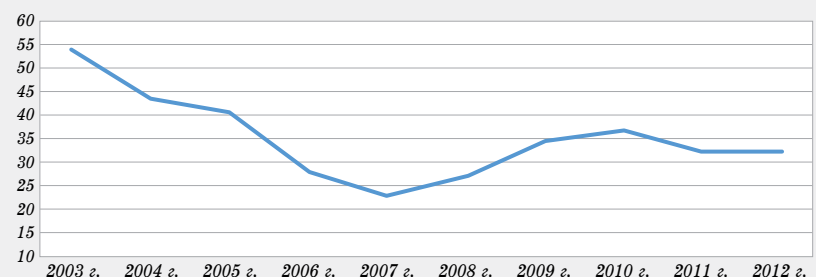
отметить, что такая проблема характерна также и для Республики Беларусь. В то же время именно прямые иностранные инвестиции с учетом поступления денежных переводов и доходов от туристической деятельности положительно влияют на сбалансированность внешнеэкономических потоков. При этом следует отметить неоднородность инвестиционной динамики во времени. Годы активного роста инвестиционных вложений сменялись спадом, что во многом было связано с развитием мирового экономического кризиса. Однако в последние годы, несмотря на сложность привлечения капитала на внешних рынках, Грузии удалось достичь достаточно стабильного притока прямых иностранных инвестиций (рисунк 6).

Таким образом, привлекательность Грузии для иностранных инвесторов определяется следующими факторами:

- простота открытия и ведения бизнеса;
- низкий уровень налогообложения;
- открытость и прозрачность действий административных органов, низкий уровень коррупции;
- упрощенная система таможенного оформления;
- стабильный банковский сектор;
- действие соглашений о свободной торговле с рядом стран;
- достаточно высокая дифференциация экономики и рост привлекательности Грузии в качестве туристического центра.

В заключение следует подчеркнуть, что Грузия является одной из немногих стран, которая даже в условиях не совсем спокойной

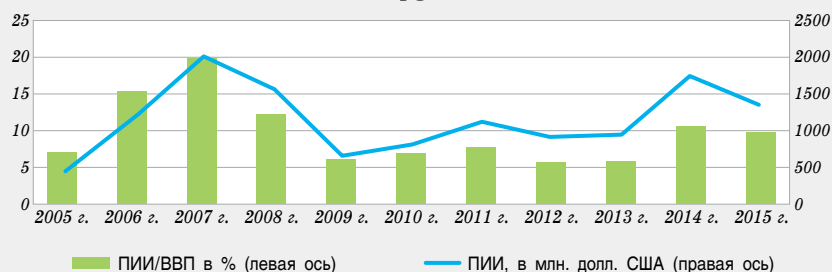
Совокупный государственный долг Грузии, % от ВВП



Источник: данные Всемирного банка [2].

Рисунк 5

Динамика притока прямых иностранных инвестиций в Грузию



Источник: данные Национального статистического комитета Грузии, Международного валютного фонда [6; 8].

Рисунок 6

снижение. Хотя репатриация прибыли сохранялась в этот период на постоянном уровне и объемы реинвестирования выросли, Венгрия потеряла свои лидирующие позиции по привлечению ПИИ среди стран Вышеградской группы. Первое место по притоку инвестиций перешло к Словакии.

В начале 2000-х гг. привлекательность Венгрии снизилась в результате замедления приватизационных процессов, а также роста стоимости рабочей силы. После вступления страны в ЕС Венгрия получила возможность привлекать внешнее финансирование из структурных фондов Европейского союза, благодаря которому реализовывались проекты на образование и развитие национальной инфраструктуры. Также всего за пять лет (с 2004 г. по 2008 г.) Венгрия смогла увеличить в два раза финансирование сектора услуг за счет внешних источников.

В результате развития мирового экономического кризиса в 2009 г. в Венгрии произошел резкий спад притока ПИИ, однако уже в 2010 г. уровень инвестиционных потоков восстановился. Несмотря на положительную динамику инвестиционных процессов, доля вложений в наукоемкие производства сохранялась на низком уровне, так как основной привлекательной особенностью экономики Венгрии для иностранных инвесторов по-прежнему оставалась относительно дешевая рабочая сила.

Следует отметить, что Венгрия активно участвует в Глобальной производственно-сбытовой цепочке. Например, немецкие компании постоянно привлекают венгерские предприятия в свои производст-

политической обстановки провела трансформацию своей экономики и сумела стать привлекательной для иностранных инвесторов. В итоге это привело к росту уровня жизни населения.

Страны Вышеградской группы

Динамика ПИИ стран Вышеградской группы (куда входят Венгрия, Польша, Чехия и Словакия) имеет общие черты. Это объясняется рядом факторов. Прежде всего, данные государства являлись привлекательными для иностранных инвесторов с точки зрения процессов приватизации и обладали относительно дешевой, но квалифицированной рабочей силой. Кроме того, положительное влияние на ПИИ оказывала открытость стран для внешней торговли. Следует отметить сильную зависимость государств Вышеградской группы от иностранного капитала, так как это было связано с допуском на рынки высоких технологий и распределительных сетей. Негативное влияние на инвестиционную активность в регионе оказали замедление приватизационных процессов в первой половине 2000-х гг., а также мировой экономический кризис.

Венгрия. Динамику ПИИ Венгрии можно разделить на следующие этапы, а именно:

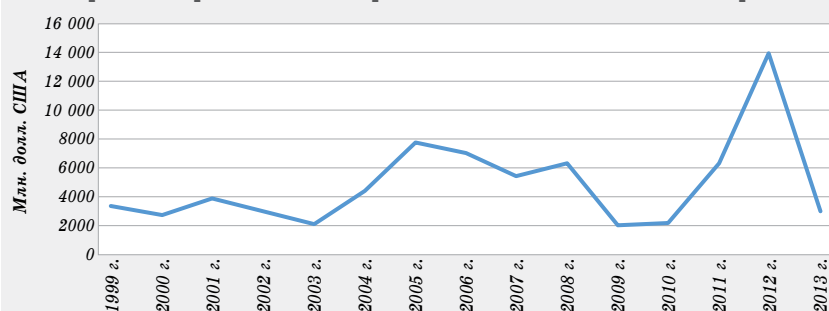
- переходный период (1989–1997 гг.);
- период до вступления в Европейский союз (1998–2004 гг.);
- период после вступления в Европейский союз (2004–2008 гг.);

- мировой экономический кризис;
- современный период.

В переходном периоде темпы прироста ПИИ находились на очень высоком уровне, что было связано с низкой базой сравнения, внедрением рыночных принципов управления экономикой, а также активизацией приватизационных процессов. В этот период Венгрия являлась первой среди стран Восточной Европы по привлечению ПИИ. При этом приток ПИИ формировал доверие со стороны потенциальных инвесторов и оказывал положительное влияние на потоки иностранных инвестиций в последующие периоды. С начала 1990-х гг. в стране было приватизировано более 1300 государственных предприятий. К 2004 г. приватизационный процесс был практически завершен (рисунок 7).

В период до вступления в Европейский союз динамика ПИИ имела свои особенности. Если в 1998 г. инвестиции в новые проекты находились на уровне 1–2 млрд. долл. США, то в последующие годы наблюдалось их постепенное

Приток прямых иностранных инвестиций в Венгрию



Источники: данные ОЭСР [9].

Рисунок 7

венно-технологические процессы. При этом, если рассмотреть структуру притока ПИИ Венгрии по странам, то можно отметить их относительно высокую дифференциацию. Основными странами-инвесторами в национальную экономику Венгрии закономерно являются страны Евросоюза, а именно, Германия, Люксембург, Нидерланды и Австрия (рисунок 8).

Таким образом, привлечение ПИИ оказало существенное положительное влияние на развитие и реконструкцию экономики страны. Благодаря ПИИ происходило стимулирование производительности труда, ускорение технологической модернизации и повышение экспортной активности. Кроме того, приток иностранного капитала способствовал созданию новых рабочих мест.

Чехия. Процессы, связанные с притоком иностранного капитала в Чехию, имели много общего с аналогичными процессами в других странах Вышеградской группы, однако отличались и своими особенностями (рисунок 9).

Ситуацию с привлечением ПИИ в Чехию можно разделить на несколько основных этапов.

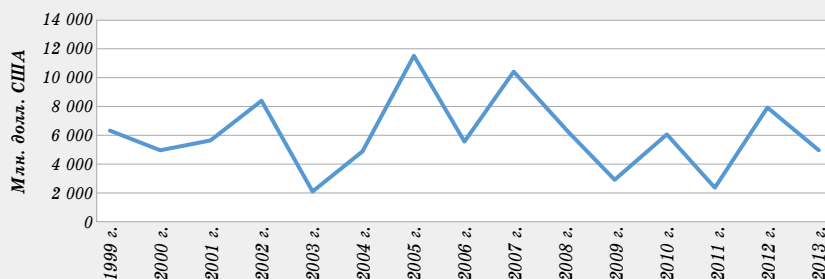
Структура прямых иностранных инвестиций в Венгрию в разрезе стран на конец 2012 г., %



Примечание. Материалы семинара «Изучение опыта стран Вышеградской группы и Грузии в области административных реформ с целью ускорения экономического развития Республики Беларусь» [10].

Рисунок 8

Приток прямых иностранных инвестиций в Чехию



Источник: данные ОЭСР [9].

Рисунок 9

На первом этапе (с 1989 г. по 1996 г.) приток иностранного капитала происходил во многом благодаря прямой продаже государственных предприятий иностранным инвесторам, а также благодаря притоку средне- и долгосрочных кредитов. При этом политика чешских властей была направлена на недопущение каких-либо преимуществ для иностранных инвесторов. Экономический рост страны в данный период базировался на конкурентоспособности чешских товаров на внешних рынках за счет дешевой рабочей силы и девальвации чешской краны. Приток ПИИ находился на уровне 2% от ВВП.

Однако уже в 1996 г. экономика страны столкнулась с рецессией. Это было связано с низким уровнем модернизации предприятий и необоснованным ростом денежной массы. Приток иностранного капитала совместно с чрезмерным ростом заработной платы привел к перегреву национальной экономики. Экономический кризис подтолкнул чешские власти к пониманию важности и необходимости ПИИ. В результате в 1998–1999 гг. был принят ряд мероприятий, которые способствовали привлечению иностранного капитала в экономику. Улучшению инвестиционного климата способствовало развитие телекоммуникационной и транспортной инфраструктур страны, а также реализация в данный период ряда приватизационных сделок и создание новых предприятий.

Следует отметить, что начиная с 1989 г. и по начало 2000-х гг. в страну поступило около 20 млрд. долл. США иностранных инве-

стиций, половина которых была привлечена за 1999–2000 гг. Таким образом, с 1998 г. по 2002 г. в стране наблюдался приток ПИИ, причем помимо производственной сферы существенную долю занимали инвестиции в банковский сектор и сектор общественных услуг. Затем постепенно вектор притока иностранных инвестиций стал смещаться в сферу телекоммуникаций и недвижимости. Также благодаря иностранному капиталу стали развиваться сервисы по поддержке бизнеса и технологические центры (рисунок 10).

В настоящее время привлекательность Чехии базируется

Приток прямых иностранных инвестиций в Чехию в разрезе основных секторов экономики в 2012 г., %



Примечание. Разработка автора на основании данных [17].

Рисунок 10

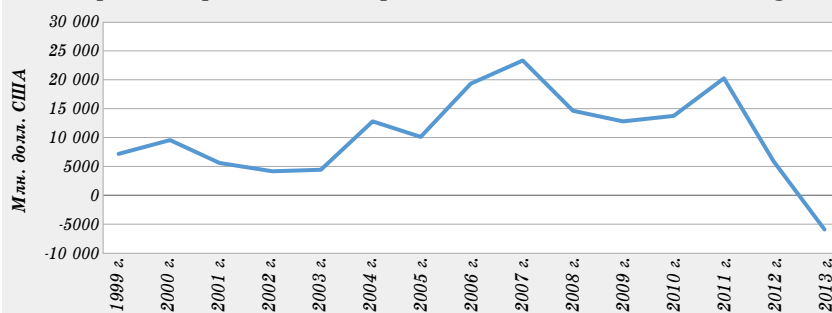
также на высоком рейтинге, который страна получила по итогам составления Глобального отчета конкурентоспособности 2014–2015 гг. В соответствии с данным документом Чехия занимает 37-е место из 144 стран мира и 2-е место среди стран Европейского союза. Также Чехия является первой среди стран – новых членов ЕС по качеству железнодорожного транспорта, авиасообщения, по интенсивности внутренней конкуренции, доступности кредитования, сложности производственного процесса, внедрения инноваций и затрат на исследования и инновации со стороны частных компаний. Основными странами-инвесторами в экономику Чехии остаются Германия, Австрия и Нидерланды.

Немаловажную роль в привлечении иностранных инвестиций играет Инвестиционное агентство Чехии, которое предоставляет информационную поддержку потенциальным инвесторам, имеет доступ к структурным фондам ЕС, создает и развивает инфраструктуру для бизнеса, рассматривает инвестиционные инициативы, а также осуществляет поддержку инвесторов, которые уже работают на чешском рынке.

Государством разработана специальная схема по привлечению новых инвестиционных вложений. Стимулы для потенциальных инвесторов проявляются в освобождении от корпоративного налога на доходы на 10 лет и от налога на собственность на 5 лет для вновь созданных компаний, оказании финансовой поддержки для создания новых рабочих мест, выделения финансирования для подготовки и переподготовки нового рабочего персонала. Также государством оказывается финансовая поддержка в случае стратегического инвестирования в производственные или технологические центры.

Помимо вышеперечисленного, притоку ПИИ в Чехию способствуют такие факторы, как политическая и экономическая стабильность, верховенство закона, защита инвестиций, защита прав частной собственности, наличие относительно квалифицированной, но дешевой рабочей силы, развитость инфраструктуры и низкие инвестиционные риски.

Приток прямых иностранных инвестиций в Польшу



Источник: данные ОЭСР [9].

Рисунок 11

Польша. В Польше, как и в других странах Вышеградской группы, одним из источников модернизации экономики являлись ПИИ. Активный рост иностранных инвестиций в экономику начался в начале 1990-х гг., когда экономика страны стала на путь перехода к рынку и ускоренному экономическому развитию. ПИИ активно росли вплоть до начала 2000-х гг. Затем наступил спад, что в основном было связано с замедлением приватизационных процессов, а также внешними факторами, включая банкротство ряда крупных корпораций и международные конфликты. Постепенно рост ПИИ в Польше был восстановлен и достиг своего пика в 2007 г. Ряд авторов это связывают со вступлением страны в Европейский союз. Однако этот приток не имел долгосрочного характера и сменился в 2008 г. спадом, что было связано с мировым экономическим кризисом. В 2010–2011 гг. происходило постепенное восстановление инвестиционного потока, который опять сменился резким снижением в 2012 г. (рисунок 11).

В целом можно отметить достаточно неоднородную динамику притока иностранных инвестиций в Польшу по годам. Более того, хотя Польша лидирует по притоку ПИИ в абсолютном выражении среди стран Центральной и Восточной Европы (далее – ЦВЕ), это совсем не означает, что данный размер соответствует потенциалу экономики. Если сравнивать достаточность ПИИ на основе соотношения ПИИ к ВВП или ПИИ к количеству населения, то страна по данным показателям находится на одном из последних мест среди стран ЦВЕ. Это свидетельствует о

необходимости дальнейшего стимулирования притока иностранных инвестиций в страну.

Правительством в этом отношении разработан ряд дополнительных стимулов. Например, по некоторым инвестиционным проектам оказывается прямая финансовая поддержка со стороны государства. В основном это касается проектов, которые способствуют созданию новых рабочих мест, улучшают ситуацию на внутреннем рынке труда, стимулируют экспорт и способствуют развитию высоких технологий. Суммы государственной поддержки определяются в соответствии с принципами, которые отражены в документе «Поддержка системы важных для польской экономики инвестиций». Помощь со стороны государства оказывается в виде грантов на основе подписания двустороннего соглашения между инвестором и Министерством экономики, которое затем утверждается Советом министров Польши.

Помимо прямой государственной поддержки, притоку ПИИ способствует установление ряда налоговых преференций для инвесторов. В Польше функционирует 14 свободных экономических зон, в рамках которых действует льготное налогообложение. Например, некоторым компаниям предоставляются «налоговые каникулы» по налогу на доходы или налогу на собственность.

С учетом того, что Польша является членом Европейского союза, вполне закономерно, что основная часть инвестиционных ресурсов предоставляется европейскими инвесторами. Например, в 2011 г. около 85% притока ПИИ пришлось на государства ЕС. Основны-

ми странами-инвесторами являлись Люксембург, Испания, Германия и Швеция. Концентрация иностранного капитала наблюдается в таких сферах, как промышленность, строительство, телекоммуникации, а также финансовый сектор. Следует отметить, что инвестиционная приоритетность одних секторов по сравнению с другими определяет рост разрыва в уровне доходов населения.

Если рассматривать Польшу с точки зрения привлекательности для иностранных инвесторов, можно выделить следующие положительные характеристики:

- расположение страны;
- емкий внутренний рынок;
- отмена различного рода барьеров между европейскими странами и Польшей в связи со вступлением страны в Европейский союз;
- относительно дешевая квалифицированная рабочая сила;
- высокая доля трудовых ресурсов в относительно молодом возрасте;
- макроэкономическая стабильность, включая постоянный рост ВВП, стабильный финансовый сектор и относительно низкий уровень инфляции.

В то же время недостаточный объем и неравномерность притока ПИИ по годам объясняются определенными слабыми моментами инвестиционного климата Польши, которые включают:

- плохое качество автомагистралей и железнодорожных путей;
- чрезмерную налоговую нагрузку;
- забюрократизированное и противоречивое законодательство;
- слабое взаимодействие между наукой и бизнесом;

- сильные позиции профсоюзов;
- сохранение валютного риска из-за наличия собственной валюты (польского злотого).

Таким образом, следует отметить важную роль, которую сыграли ПИИ в экономике страны. Именно с момента активного притока иностранного капитала в Польшу установились устойчивые темпы экономического роста. ПИИ также повлияли на динамику экспорта страны. Доля фирм с иностранным капиталом в общем количестве компаний-экспортеров возросла за 1995–1998 гг. с 38 до 48%. Неоспоримым является и тот факт, что ПИИ внесли большой вклад в динамику совокупной инвестиционной активности. В частности, доля иностранных инвестиций в общем объеме инвестиционных ресурсов возросла с 20 до 40% за 1994–1997 гг. В то же время приток иностранного капитала мог быть значительно меньше, если бы польское правительство не разработало ряд мер по поддержке иностранных инвесторов.

* * *

В Беларуси сформированы основные условия для привлечения иностранного капитала, однако приток ПИИ в страну находится на относительно низком уровне в результате действия как макроэкономических факторов, так и некоторых сдерживающих инструментов экономической политики. Если обратиться к опыту стран Вышеградской группы и Грузии, то можно констатировать, что активное привлечение ПИИ оказало положительное влияние на экономическое развитие государств. В этих странах наблюдается до-

статочно быстрое развитие экономических сфер с высокой долей иностранного капитала.

Приход иностранных инвесторов был обусловлен не столько внешними, сколько внутренними факторами. Во многом благодаря активной работе национальных правительств, которые сформировали благоприятные условия для привлечения ПИИ, стало возможным привлечение значительного объема иностранных инвестиций. В рамках инвестиционных программ было проведено упрощение налогооблагаемой базы, снижение ставок по некоторым видам налогов, установление налоговых льгот, а также сформировано устойчивое национальное законодательство, снижен уровень коррупции, созданы свободные экономические зоны и т. д. Привлекательность страны для иностранного капитала подкреплялась также относительно дешевой, но квалифицированной рабочей силой, развитием приватизационных процессов, созданием удобной и развитой инфраструктуры, а также макроэкономической стабильностью. Дополнительным стимулом для притока иностранного капитала являлся также накопленный успешный опыт работы иностранных инвесторов на рынке данной страны.

Следует отметить, что только реализация вышеперечисленных факторов в их непосредственной взаимосвязи позволит сформировать благоприятную среду для активного привлечения ПИИ в Республику Беларусь.

* * *

Материал поступил 01.04.2016.

Источники:

1. Кнут, А. Привлечение прямых иностранных инвестиций: рекомендации для Беларуси по использованию имеющегося потенциала [Электронный ресурс] / А. Кнут, К. Волохович // Аналитическая записка [PP/04/2015]. – Берлин – Минск, июль 2015. – Режим доступа: http://www.get-belarus.de/wordpress/wp-content/uploads/2014/10/PP_04_2015_ru.pdf. – Дата доступа: 26.03.2016.
2. Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?page=1>. – Дата доступа: 20.03.2016.
3. Официальный сайт Национального агентства инвестиций и приватизации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.investinbelarus.by/ru>. – Дата доступа: 03.03.2016.
4. Официальный сайт Министерства экономики Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/ru/invpolicy/invest-klimat/rezultat>. – Дата доступа: 30.03.2016.
5. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>. – Дата доступа: 10.03.2016.
6. Официальный сайт Международного валютного фонда [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org>. – Дата доступа: 22.03.2016.
7. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 20.02.2016.

8. Официальный сайт Национального статистического комитета Грузии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.geostat.ge/index.php?action=0&lang=eng>. – Дата доступа: 20.02.2016.
9. Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.oecd.org>. – Дата доступа: 15.02.2016.
10. Пертаія, Г. Привлечение прямых иностранных инвестиций. История Грузии [Электронный ресурс] / Г. Пертаія. – Режим доступа: <http://www.beroc.by/webroot/delivery/files/presentation%202.pdf>. – Дата доступа: 15.02.2016.
11. Свободные экономические зоны в Беларуси в 2014 году обеспечили 12% экспорта страны [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://smi.gomel-region.by/ru/news?id=9011>. – Дата доступа: 01.03.2016.
12. Doing business: оценка бизнес-регулирувания [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://russian.doingbusiness.org/rankings>. – Дата доступа: 10.03.2016.
13. Baranski, P. 20 years of special economic zones in Poland [Electronic resource] / P. Baranski, R. Krzyżak, M. Mańkowski and etc. // 2014. – Mode of access: http://www.paiz.gov.pl/files/?id_plik=24349. – Date of access: 31.03.2016.
14. Czech Republic: Foreign investments [Electronic resource]. – Mode of access: <https://en.santandertrade.com/establish-overseas/czech-republic/foreign-investment>. – Date of access: 25.02.2016.
15. European commission [Electronic resource]. – Mode of access: <https://ec.europa.eu>. – Date of access: 16.03.2016.
16. Global Corruption Barometer 2013 [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.transparency.org/gcb2013/report>. – Date of access: 16.03.2016.
17. Key, N. Foreign Direct investments in the Czech Republic: a challenge for domestic firms [Electronic resource] / Key N. / Ecofin country focus; Volume 4, Issue 2, 02.02.2007. – Mode of access: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/publication_summary10073_en.htm. – Date of access: 31.03.2016.
18. Komaromi, A. The structure of external financing: Is there the reason to worry about financing through debt [Electronic resource] / A. Komaromi // MNB Bullutin, April 2008. – Mode of access: <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-bull-2008-04-andras-komaromi-en.pdf>. – Date of access: 10.03.2016.
19. Orosz, A. FDI Patterns in Hungary [Electronic resource] / A. Orosz. – Mode of access: http://www.beroc.by/webroot/delivery/files/presentation_1.pdf. – Date of access: 01.03.2016.
20. Svitek, L. Privatizations in Czech Republic during the transition years: success or failure? [Electronic resource] / L. Svitek // Naval Postgraduate School, Monterey, California. – June 2002. – Mode of access: <http://www.dtic.mil/dtic/tr/fulltext/u2/a406186.pdf>. – Date of access: 01.03.2016.
21. Zbida, A. Analysis of foreign direct investments in Hungary [Electronic resource] / A. Zbida // Szent Istvan University. – Hungary. – 2010. – Mode of access: https://szie.hu/file/tti/archivum/Zbida_Adel_thesis.pdf. – Date of access: 01.03.2016.