

**IN POST-CRISIS PERIOD**  
*Belarusian State University, Minsk*

**Summary**

The financial crisis has demonstrated that the existing system of financial sector supervision and regulation was ineffective and indicated the need for a new financial stability framework. This new system should incorporate cohesive implementation of revised prudential regulation on the micro, macro and international levels alongside with monetary and fiscal policies. Even though introduction of improved regulation and supervision of the financial sector is likely to enhance global financial stability, its impact on efficiency and economic growth is ambiguous.

УДК [658.168.32:330.322.011]:005.52

*Батуро Л. В.*

**АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ. ВЗГЛЯД СО СТОРОНЫ**

*Белорусский государственный технологический университет, Минск*

В динамично развивающемся мире создание условий для привлечения иностранных инвестиций стало одним из приоритетных направлений развития нашего государства. Приток зарубежного капитала должен помочь республике решить ряд экономических, социальных, экологических и других проблем. Однако, с началом мирового экономического кризиса, потоки капитала в нашу страну значительно сократились. Инвестиционная привлекательность страны и предприятия, а также существующие инвестиционные риски являются определяющими факторами, оказывающими влияние на приток инвестиций в экономику государства. Поэтому одними из основных задач, направленных на повышение притока иностранных инвестиций, являются разработка методов мониторинга инвестиционной среды и регулирование важнейших составляющих инвестиционного потенциала и рисков.

*Целью данной работы* является анализ инвестиционного потенциала Республики Беларусь на основании оценок отдельных показателей социально-экономического развития международными организациями, что позволит рассмотреть привлекательность Беларуси с точки зрения иностранного инвестора.

Инвестиционный климат - это характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых и других предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему [1], а также инвестиционных рисков. Общий инвестиционный потенциал страны состоит из частных потенциалов, которые представляют собой совокупность набора от двух-трех до сотни показателей. Рассмотрим наиболее часто выделяемые частные инвестиционные потенциалы. Характеризуя сырьевой потенциал страны, следует отметить, что мы обладаем достаточной базой местных ресурсов для обеспечения работы строительной отрасли, производства калийных удобрений и солей, однако Беларусь сильно зависима от поставок некоторых видов сырья и энергоресурсов.

К факторам, повышающим инвестиционную привлекательность страны, относится хороший инфраструктурный потенциал Беларуси: страна находится на пересечении важнейших путей сообщения западной и восточной Европы и обладает развитой транспортной сетью. По индексу развития информационно-коммуникационных технологий (ИКТ: интернет, сотовая связь и другое), который частично характеризует инфраструктурный потенциал республики, на 2008 год Беларусь - на 55 месте из 159 мест в мире [2].

Достаточно высок трудовой потенциал страны: республика обладает высокообразованными кадрами, о чем свидетельствует высокий индекс развития челове-

ческого потенциала и доля работников с высшим и средним специальным образованием в стране (23,8% и 22,7% соответственно по данным на 2008 год). По данным CIA World Factbook 2010 Беларусь по показателю расходов на образование как доли ВВП находится на 27 месте в мире с показателем 6,2% от ВВП в 2006 году; для сравнения данный показатель для Швеции и Норвегии составляет 7,1 и 7,2% от ВВП за 2005 год. Несколько омрачает в целом положительный трудовой потенциал тот факт, что часто иностранные партнеры республики отрицательно оценивают управленческие кадры страны: многие административные работники Беларуси не умеют работать в новых рыночных условиях, не обладают достаточным объемом информации для принятия решений, находятся под давлением государства, не применяют новые инструменты и методы работы, не проявляют активности по привлечению внешнего капитала.

К отрицательным моментам относится низкий потребительский потенциал страны. По данным МВФ, Беларусь входит в 60-70 стран мира по уровню ВВП на душу населения по паритету покупательной способности.

Финансовый потенциал страны характеризуется неэффективной налоговой базой, высокой налоговой нагрузкой, директивными методами управления государством и большой долей неприбыльных предприятий. Низок инновационный потенциал республики – доля инновационной продукции мала, высока энергоёмкость ВВП, основные тенденции, распространённые на рынках развитых стран, в малой степени характерны для Беларуси. Кредитный рейтинг нашей страны, согласно последним оценкам крупнейших рейтинговых агентств, следующий: Moody's относит Беларусь к группе В1 с прогнозом стабильного развития, Standard & Poor's к группе В+, с негативным прогнозом на перспективу. Выделяются проблемы: высокая доля риска, низкая кредитоспособность эмитентов, значительные колебания обстановки на рынке. Обе рейтинговые компании не считают Беларусь хорошим объектом для инвестиций [3].

Кредитование немаловажно в процессе инвестирования. По версии Всемирного банка Беларусь получила 5 из 6 возможных баллов по показателю доступности, полноты и достоверности информации о кредитах. Однако ставки по кредитам чрезвычайно высоки. Для банков республики характерны низкая капитализация, вмешательство государства в их деятельность, низкая конкуренция и чрезмерная монополизация на рынке банковских услуг, кредитные риски, недостаточная диверсификация источников ресурсов, неразвит рынок ценных бумаг. Для развития рынков, привлечения сбережений населения, повышения доступности кредитов требуется принять ряд мер по стабилизации курса белорусского рубля, снижению инфляции и ставок по кредитам. Следует развивать институт ипотеки и лизинга.

Институциональный потенциал страны невысок: неразвиты, изолированы, находятся под контролем государства или неэффективны многие институты и инструменты: ипотека, лизинг, финансовый рынок, рынок ценных бумаг.

Негативным фактором инвестиционной привлекательности остается закрытость отдельных отраслей для инвесторов, чрезмерный бюрократизм, иностранные инвесторы проходят дополнительные проверки перед началом своей деятельности в республике. По мнению многих специалистов, следует пересмотреть законодательство о налогообложении, о защите прав инвесторов, о несостоятельности и банкротстве, совершенствовать Кодекс о земле, Инвестиционный кодекс, процедуры разгосударствления, приватизации и концессии, создать условия для развития среднего и малого бизнеса.

В процессе рассмотрения экономического потенциала интерес представляет индекс экономической свободы Беларуси. Согласно методологии Heritage Foundation & Wall Street Journal, общий показатель экономической свободы складывается из 10 составляющих, среди которых: бизнес-свобода, свобода торговли, финансовая свобода, расходы государства, монетарная свобода, инвестиционная свобода, фискальная свобода, права собственности, коррупция, свобода

труда. Показатель экономической свободы страны – 48,7, что ниже среднего показателя в мире и это отбрасывает Беларусь на 150 место из 179 в мировом рейтинге. Мировой лидер – Гонконг (89,7 балла). Россия – 143 место и 50,3 балла, Украина на 162 с 46,4 баллами. Страны с показателем ниже 49,9 относятся к группе подавленных, несвободных [5]. Также Беларусь характеризуется низким уровнем информационной прозрачности и свободы прессы. По данным Freedom House за 2008 год по показателю свободы прессы Беларусь занимает 73 место из 78, первое – второе места – Финляндия и Исландия, Россия на 65 месте, Украина – на 41-ом.

В стране уже принят ряд шагов по созданию благоприятных условий для деятельности иностранных инвесторов, постоянно развивается международное сотрудничество в данной сфере, создано РУП «Национальное инвестиционное агентство», предприятиям с иностранным капиталом предоставлены льготы, принят ряд других мер. Однако налицо ряд проблем, требующих срочного решения для повышения инвестиционной привлекательности республики. К ним относятся развитие финансовых институтов и инструментов, повышение информационной прозрачности экономики, гарантии защиты прав инвесторов, совершенствование законодательства и другое.

#### Литература

- 1 Зубченко, Л.А. Иностранные инвестиции: учебное пособие / Л.А. Зубченко, М.: ООО «Книгодел», 2006. – 160 с.
- 2 Measuring the Information Society, ITU, 2009 - [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.itu.int> - Дата доступа: 18.04.2010 г.
- 3 Moody's Rating Symbols & Definitions, Moody's, 2009 - [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.moody.com](http://www.moody.com) - Дата доступа: 22.07.2010 г.
- 4 Doing Business 2009, The World Bank, 2008 - [Электронный ресурс] – Режим доступа: [www.doingbusiness.org](http://www.doingbusiness.org) - Дата доступа: 5.08.2010 г.
- 5 Index of Economic Freedom, The Wall Street Journal - [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.heritage.org/index/> - Дата доступа: 12.04.2010г.
- 6 Сушинова, С.Е. Региональная специфика инвестиционного климата / С.Е. Сушинова— Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2004. — 82 с.

*Baturo L.V.*

#### **REPUBLIC OF BELARUS INVESTMENT POTENTIAL ANALYSIS. VIEW FROM THE OUTSIDE**

*Belarusian State Technological University, Minsk*

#### **Summary**

The article deals with the analysis of country investment potential. In the course of work a number of different significant factors that influence investment potential were described. Majority of the indexes used in the article are evaluated by the authoritative international organizations. As a result we suggest a few steps for investment attractiveness improvement.

УДК 330.101.8

*Бирило Г. Д.*

#### **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРИКЛАДНЫЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ТРАНСГРАНИЧНОГО ЗАГРЯЗНЕНИЯ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ**

*Белорусский государственный экономический университет, Минск*

XX век характеризовался быстрым ростом населения (численность его на планете за столетие увеличилась в 3 раза) и потреблением материальных и энергетических ресурсов. Вместе с тем масштабы производства за аналогичный пери-