

праць. Одеса, 2014. Вип. 2/2. Т. 1. С. 12-19.

2. Верхоглядова Н.І., Ільїна С.Б., Шило В.П. Зміст та значення прибутку як головної рушійної сили ринкової економіки. *Економічний простір*. 2008. №18. С. 180-192.

3. Гріщенко І.В., Балахонова О.В. Система забезпечення інвестиційно-інноваційної діяльності підприємств. *Шляхи активізації інноваційної діяльності в освіті, науці, економіці: зб. наук. праць*. Вінниця, 2016. Т. 1. С. 145-147.

4. Гріщенко І.В., Балахонова О.В., Бондар І.М. Основні завдання аналізу та оцінки доходів підприємств. *Подільський науковий вісник. Науки: економіка, педагогіка*. 2017. №4. С. 19-23.

5. Дронова А.Ю. Рентабельність як складова оцінки ефективності діяльності торговельних підприємств на ринку нафтопродуктів України. *Економіка промисловості*. 2011. №53. С. 140-146.

6. Лебедева А.М. Методичні аспекти аналізу рентабельності діяльності підприємства. *Вісник ОНУ ім. І.І. Мечникова*. 2012. Т. 17. Вип. 3-4. С. 29-36.

*Богаревич Н.О., к.э.н., заведующий кафедрой
физической культуры и экономики спорта,*

*УО «Белорусский государственный экономический университет»,
г. Минск, Республика Беларусь;*

*Борисёнок Д.Г., магистрант кафедры
экономики торговли и услуг,*

*УО «Белорусский государственный экономический университет»,
г. Минск, Республика Беларусь*

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ И МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ПРОЦЕССАМИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

INVESTMENT CLIMATE AND METHODS OF REGULATION BY PROCESS OF ATTRACTING FOREIGN INVESTMENTS

Аннотация. В статье рассматривается инвестиционный климат Республики Беларусь, который анализируется с помощью основных макроэкономических показателей. Также рассмотрены методы государственного регулирования привлечения иностранных инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, иностранные инвестиции, государственное регулирование, инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность.

Abstract. The article discusses the investment climate of the Republic of Belarus, which is analyzed using basic macroeconomic indicators. Also reviewed are the methods of state regulation of attracting foreign investment.

Keywords: investments, foreign investments, government regulation, investment climate, investment attractiveness.

Постановка проблеми. В условиях создания Единого экономического пространства наиболее актуальной становится проблема конкуренции между странами, входящими в данное интеграционное объединение, в части привлечения прямых иностранных инвестиций.

Стратегическое решение о реализации инвестиционного проекта в экономике той или иной страны принимается иностранным инвестором, как правило, на основании оценок международных рейтинговых агентств, международных финансовых институтов, отчетов международных консалтинговых компаний.

Анализ последних исследований и публикаций. В последнее время наблюдается значительный рост интереса со стороны ученых-экономистов к изучению проблематики инвестиционных процессов. Различные экономические проблемы отражены в работах отечественных и зарубежных ученых, среди которых Зайченко Н.П., Лукас Р., Харрод Р., Хансен Э., Шмарловская Г.А., Шимов В.Н. и др.

Отдавая должное их трудам, отметим, что многие вопросы теории, методики и организации инвестиционного процесса остаются за рамками исследования.

Формирование целей статьи. Основной целью настоящей статьи является определение критериев формирования благоприятного инвестиционного климата. В соответствии с целью исследования, определяются следующие задачи:

- раскрыть сущность понятия инвестиционного климата;
- рассмотреть критерии оценки инвестиционного климата;
- рассмотреть методы регулирования процессами привлечения иностранных инвестиций.

Изложение основного материала исследования. Привлечение иностранных инвестиций, создание благоприятного инвестиционного климата и обеспечение защиты интересов инвесторов является одной из важнейших задач Республики Беларусь.

Для привлечения иностранных инвестиций важными критериями являются стабильная социально-экономическая и политическая обстановка в стране, принимающей инвестиции. Инвестиционный климат является сложной комплексной категорией, учитывает многие факторы, которые принимает в расчет иностранный инвестор. Принятие инвестором решения о вложении капитала в экономику той или иной страны обусловлено привлекательностью территории, предоставляемыми государством гарантиями инвесторам, а также условиями для ведения бизнеса.

Инвестиционный климат представляет собой совокупность политических, социально-экономических, финансовых, социокультурных, организационно-правовых и других факторов, присущих той или иной стране, привлекающих или отталкивающих инвесторов. Помимо вышеперечисленных факторов выделяют и менталитет населения, температуру и сезонность, риск природных катастроф, уровень менеджмента в сфере общественной жизни, уровень оплаты труда и другое. В

результате анализа эти разноплановые параметры приводят к общему показателю, так называемому инвестиционному риску, который определяется как возможность обесценивания капитальных вложений в результате действий органов государственной власти и управления или как предполагаемая вероятность того, что действительные доходы от проводимого инвестиционного мероприятия будут ниже ожидаемых. Особо важным фактором инвестиционного риска является законодательство. Чем хуже инвестиционный климат в стране, тем выше инвесторы оценивают свой предпринимательский риск, тем труднее и дороже стране-реципиенту привлечь иностранные инвестиции [1, с. 74]. Таким образом, базовой характеристикой инвестиционной привлекательности территории является инвестиционный потенциал. А инвестиционный климат в свою очередь представляет собой условие реализации инвестиционного потенциала с известной степенью инвестиционного риска – ограничителя принятия инвестиционных решений.

Развитие инвестиционного климата невозможно без международного инвестиционного сотрудничества, которое включает в себя: заключение двухсторонних соглашений о поощрении и защите инвестиций, избежание двойного налогообложения; создание в мире благоприятного имиджа страны-реципиента; развитие взаимоотношений с Европейским Союзом, Всемирной торговой организацией, международными финансово-кредитными организациями и учреждениями [2, с. 90]. Оценка различных составляющих инвестиционного климата позволяет определить уровень инвестиционного риска, целесообразность и привлекательность осуществления вложений. Оценка инвестиционного климата предполагает учет: экономических условий (состояния макроэкономической среды, динамики ВВП, национального дохода, ситуации в денежно-кредитной, финансовой, бюджетной, налоговой, валютной системах и т.п.); государственной инвестиционной политики (степени государственной поддержки иностранных инвестиций, участия в международных договорах, соблюдения соглашений и т.д.); нормативно-правовой базы инвестиционной деятельности (параметров ввода и вывода инвестиций из страны, налогового, валютного и таможенного режима, порядка создания, регистрации, деятельности, отчетности, слияния и ликвидации фирм, мер регулирования и контроля над их деятельностью, урегулирования споров); информационного, фактологического, статистического материала о состоянии различных факторов, определяющих инвестиционный климат. Существует несколько методик оценки инвестиционного климата, которые используются инвесторами. В основе каждой из них лежит определённая система критериев, анализ каждого из которых и даёт представление об инвестиционной деятельности страны. Исследования инвестиционного климата проводит ряд международных финансовых и экономических организаций – Международный валютный фонд, Международный банк реконструкции и развития, Организация экономического сотрудничества и развития, информационные корпорации, различные исследовательские институты. Так, в Японии используются описательные характеристики инвестиционного климата без количественных оценок. В США методика оценки инвестиционного климата

предполагает определение четырех агрегированных показателей, характеризующих деловую активность, потенциал развития хозяйственной системы, экономическую эффективность инвестиций и основные составляющие налоговой политики. Одним из основных критериев формирования благоприятного инвестиционного климата является наличие полноценной кредитной системы, способствующей концентрации инвестиционных ресурсов и их эффективному распределению. Большую роль в инвестиционной привлекательности страны играет состояние законодательства, его соответствие международным требованиям, стабильность, обязательность для всех. Когда отношения субъектов и реформы закрепляются законом, появляется большая вероятность их стабильности и долговечности, у инвесторов появляется уверенность в устойчивости происходящих процессов, страна становится более привлекательной для капиталовложений [4]. Развитие инвестиционного климата любой страны сопровождается регулированием со стороны государства, как в области привлечения инвестиций, так и в других сферах экономики. Выделяют следующие методы государственного регулирования привлечения иностранного капитала: методы стимулирования иностранных инвестиций; систему мер, ограничивающих приток иностранного капитала. К методам стимулирования иностранных инвестиций относятся: режим функционирования иностранного капитала на территории страны-реципиента (может предусматривать некоторые исключения и изъятия); система государственных гарантий для иностранных инвесторов; налоговое регулирование; валютное регулирование (может включать и валютные отношения); таможенное регулирование; амнистия капиталов. Система мер, ограничивающих приток иностранного капитала, включает меры административного (прямого) и экономического (косвенного) характера. Рассматривая более подробно методы стимулирования иностранных инвестиций, стоит отметить, следующие режимы функционирования иностранного капитала на территории страны-реципиента: национальный режим; режим наибольшего благоприятствования. При национальном режиме права иностранных инвесторов на территории страны-реципиента определяются ее национальными законами, а не законами страны-экспортера капитала. По отношению к иностранным инвесторам такой режим не может быть менее благоприятным, чем режим, предоставляемый национальным инвесторам. Национальный режим может предусматривать некоторые исключения и изъятия. Ограничения на деятельность иностранных инвесторов делаются для установления государственного контроля за развитием отдельных отраслей в целях недопущения ослабления конкурентоспособности национальных юридических лиц.

Режим наибольшего благоприятствования представляет собой торговополитический режим, когда товары и услуги (инвестиции) страны, которой предоставлен подобный режим, должны пользоваться на рынке страны-импортера (реципиента) условиями, во всех отношениях не худшими, чем инвестиции любого другого государства-инвестора. Это наиболее выгодный для иностранного инвестора режим, потому что он автоматически ставит его в максимально выгодные для внешнего капитала условия, возможные в принимающей стране по отношению ко

всем странам-экспортерам капитала. Следующим важнейшим способом регулирования привлечения иностранного капитала является система государственных гарантий для иностранных инвесторов. Создание комплекса таких гарантий является важнейшей задачей при создании благоприятного инвестиционного климата в любой стране.

Развивающиеся страны и страны с переходной экономикой при реализации государственной политики стимулирования привлечения иностранных инвестиций исходят из налоговых стимулов. Эти стимулы образуют основу налогового регулирования, целью которого являются рост и совершенствование экономики. Инструментами налогового регулирования в области иностранного инвестирования являются: налоговый кредит; инвестиционные скидки; ускоренная амортизация; инвестиционные субсидии; льготы косвенного налогообложения, в частности снижение ставки таможенных пошлин. Наиболее проста и эффективна система налогового кредита – вычета из налога на прибыль части инвестиционных расходов организации, возможно, с условием использования этого кредита для последующих капиталовложений. Система инвестиционных скидок применяется в форме сниженных налоговых ставок аналогично практике налогового кредита и имеет аналогичную суть. Инвестиционная скидка может иметь форму скидки на истощение недр, предоставление которой ведет к уменьшению налогообложения прибыли предприятия добывающей индустрии. По сравнению с другими методами налогового регулирования ускоренная амортизация имеет следующие преимущества: при ускоренной амортизации большая, чем при обычной амортизации, часть прибыли попадает в издержки производства и освобождается от налогообложения; будучи более быстрой, чем при обычной амортизации, накапливаемым источником финансирования капитальных вложений, стимулирует их рост. Инвестиционные субсидии являются разновидностью инвестиционных скидок или налоговых кредитов, но их предоставление проблематично, так как имеет риск для бюджета (бюджетная эффективность таких субсидий может быть отрицательной). Стимулирование посредством косвенных налогов осуществляется в форме исключения из-под обложения налогом на добавленную стоимость сырья и капиталоемких товаров, а также введения системы условно беспошлинного воза. Одним из методов, занимающим важное место в системе регулирования привлечения иностранных инвестиций и внешнеэкономической деятельности в целом является валютное регулирование.

Валютное регулирование может включать в себя валютные ограничения. По конечному эффекту они близки к количественным ограничениям, поэтому иногда рассматриваются как разновидность нетарифных инструментов регулирования. Валютные ограничения могут регламентировать операции резидентов и нерезидентов с валютой или валютными ценностями. Они связаны с применением ограничений на перевод за рубеж валютных средств по капитальным и (или) текущим статьям платежного баланса, с ограничением возможностей резидентов покупать иностранные товары, услуги, предоставлять за границу кредиты. Валютные

ограничения могут касаться и внешней торговли, и движения капиталов. Такие меры используют страны, которые стремятся использовать свои валютные доходы на покрытие первоочередных нужд страны. Еще одним методом регулирования процессов привлечения инвестиций является таможенное регулирование, которое предусматривает установление экспортных и импортных таможенных пошлин на уровне, способствующем целенаправленному изменению объемов и структуры экспорта и импорта. Таможенные пошлины являются важным источником доходов государственного бюджета и определяются для отдельных групп товаров, а в ряде случаев для каждого конкретного товара [3, с. 32-38].

Со вступлением в ЕЭП, Республика Беларусь получила широкие возможности для привлечения в страну иностранных инвестиций. Это обеспечивается возможностью беспрепятственного доступа на обширный рынок Российской Федерации и Республики Казахстан, а также выгодным географическим положением и наличием относительно дешевой высококвалифицированной рабочей силы

Выводы. Таким образом, инвестиционный климат страны является сложной экономической категорией и значительно влияет на национальную экономику, его развитие затрагивает не только инвестиционную политику, но и налоговую, таможенную и др. При анализе инвестиционного климата стоит учитывать возможные инвестиционные риски. Оценка инвестиционного климата осуществляется на основании различных методов и критериев, которыми руководствуются инвесторы. Благоприятный инвестиционный климат способствует привлечению иностранного капитала, что позволяет получить доступ к передовой технике и методам управления; улучшить доступ к рынкам развитых стран; обеспечить поступление средств в государственный бюджет через систему налогообложения; повысить занятость и квалификацию рабочего персонала; а также повлиять на реформирование экономики в целом. Иностранные инвестиции могут ускорить восстановление профилирующих отраслей и регионов, активизируют конкуренцию и могут способствовать развитию малого и среднего бизнеса.

Список использованных источников

1. Богаревич Н.О. Методика расчета привлечения финансовых ресурсов спортивного клуба с учетом спортивного рейтинга. *Вестн. Беларус. дзярж. экан. ун-та.* 2017. №4. С. 72-78.
2. Богаревич Н.О. Оценка эффективности финансирования спортивных организаций в Республике Беларусь. *Вестн. Полоц. гос. ун-та. Сер. D: Экон. и юрид. науки.* 2016. №5. С. 88-96.
3. Иванов В.А., Головастова Т.И., Дыбова А.М. Иностранные инвестиции. Курс лекций. Ижевск, 2009. 159 с.
4. Методы формирования инвестиционного климата. *Финансовый обозреватель «Finawall».* URL: <http://www.finawall.ru/faws-353-2.html> (дата доступа: 10.10.2018).