

Сотрудничество Республики Беларусь и КНР в инвестиционной сфере

Екатерина ЗАЙЦЕВА



Институт экономики НАН Беларуси, заведующий сектором инвестиционной политики, магистр экономических наук, Республика Беларусь, г. Минск, e-mail: ost9992008@mail.ru

УДК 339.727.22

Ключевые слова:
иностранные инвестиции;
инвестиционная политика; инвестиционные проекты;
кредитно-инвестиционное сотрудничество;
инвестиционный климат.

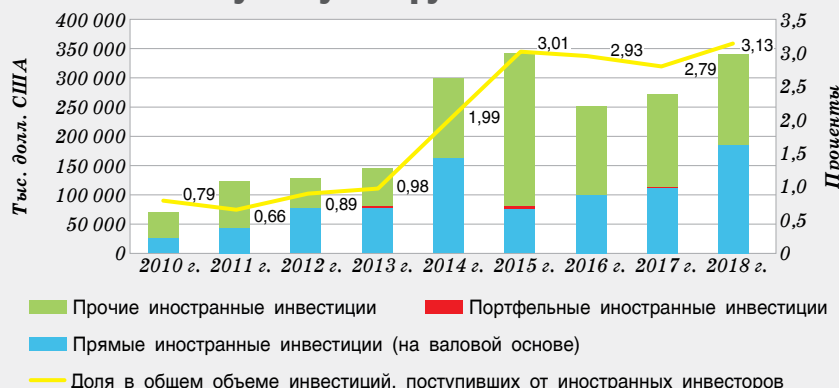
исключением и заинтересованы в использовании всех преимуществ зарубежного инвестирования в целях развития национальных экономик.

Кредитно-инвестиционное сотрудничество является основой белорусско-китайских внешне-экономических отношений. Если в 2010–2013 гг. доля китайских инвестиций в общем объеме поступивших иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь на валовой основе составляла не более 1,0%, то в 2014–2017 гг. – 2,0–3,0%, по итогам 2018 г. – 3,1%. При этом объем инвестиций из Китая к 2018 г. увеличился в 4,8 раза по отношению к 2010 г. и составил 339,9 млн. долл. США (доля прямых инвестиций на валовой основе – 55,0%) (рисунки 1).

Рост объемов китайских инвестиций в рассматриваемом периоде обусловлен установлением между странами в июле 2013 г. отношений всестороннего стратегического партнерства и присоединения Беларуси к инициативе «Один пояс – один путь», подразумевающей включение страны в проект «Экономический пояс Шелкового пути». Одной из главных целей проекта выступает создание и (или) модернизация транспортных маршрутов из Китая в Европу и формирование вдоль них точек экономического роста за счет инвестирования китайского капитала в крупные инфраструктурные проекты, которые испытывают недостаток финансирования в связи с их капиталоемкостью, а также политическими и экономическими рисками.

Зарубежные инвестиции, в особенности прямые иностранные инвестиции (далее – ПИИ), являются неотъемлемой частью открытой экономической системы и катализатором ее развития в современных условиях хозяйствования. В отличие от других форм привлечения иностранных инвестиций именно ПИИ выступают дополнительным источником инвестиционных вложений в производство товаров и услуг, способствуют внедрению новых технологий и методов управления, диверсификации внешне-торговой деятельности. Республика Беларусь и Китайская Народная Республика (КНР) не являются

Динамика и структура китайских инвестиций в Республику Беларусь в 2010–2018 гг.



Примечание. Разработка автора на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Рисунок 1

В январе 2014 г. главами государств была подписана Программа развития всестороннего стратегического партнерства Республики Беларусь и Китайской Народной Республики на 2014–2018 гг., которая представляет собой дорожную карту развития двусторонних торгово-экономических и научно-технических отношений на основе активного сотрудничества в кредитно-инвестиционной сфере, разработки новых механизмов межбанковского кредитования, создания благоприятных условий для реализации совместных инвестиционных проектов, где Китайско-Белорусский индустриальный парк «Великий камень» должен был стать важной узловой платформой Шелкового пути.

По итогам двусторонних переговоров было запланировано к реализации более 90 совместных инвестиционных проектов, среди которых наиболее крупными по объему инвестиций были проекты по модернизации цементной отрасли Республики Беларусь, строительству и реконструкции электро- и гидроэлектростанций, автомобильных и железных дорог и др. Между регионами Беларуси и КНР были подписаны меморандумы о межрегиональном сотрудничестве на уровнях «область – провинция», «город – город», «отделение Белорусской торгово-промышленной палаты – отделение Китайского комитета по содействию международной торговли», направленные на углубление китайско-белорусского межрегионального торгово-экономического сотрудничества и реализацию совместных проектов [1]. Наиболее знаковыми и масштабными инвестиционными проектами стали создание Китайско-Белорусского индустриального парка и строительство в Минской области завода по производству легковых автомобилей «БЕЛДЖИ».

Для финансирования совместных проектов в 2014 г. Экспортно-импортным банком Китая и Государственным банком развития Китая (ГБРК) были открыты кредитные линии в размере 14 млрд. долл. США, а также подписано соглашение между Министерством финансов Республики Беларусь и ГБРК о предоставлении китайской стороной

двух кредитных линий на сумму 1 млрд. долл. США [2, с. 42; 3]. В конце 2014 г. Министерством экономики Республики Беларусь и Министерством коммерции КНР подписан протокол о торгово-экономическом сотрудничестве.

В мае 2015 г. главой КНР Си Цзиньпином было заявлено о дополнительном кредитовании Республики Беларусь в размере 7 млрд. долл. США. Банком развития Республики Беларусь и ГБРК было подписано Генеральное кредитное соглашение об открытии кредитной линии на сумму 700 млн. долл. США как результат планомерного взаимодействия ведущих финансовых институтов двух стран в рамках ранее подписанного в 2014 г. Меморандума о взаимопонимании между Министерством финансов Беларуси и ГБРК. Указанные соглашения подразумевали реализацию в Беларуси под связанные китайские кредиты инвестиционных проектов в сфере транспорта, энергетики, промышленности, а также в рамках создаваемого Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень».

Активизации инвестиционного сотрудничества с КНР в рассматриваемом периоде способствовало издание Президентом Республики Беларусь Директивы № 5 от 31 августа 2015 г. «О развитии двусторонних отношений Республики Беларусь с Китайской Народной Республикой», предусматривающей общие условия и направления развития белорусско-китайского сотрудничества. Данным нормативным правовым актом областным исполнительным комитетам помимо разработки программ сотрудничества был доведен план до 2020 г. по привлечению прямых инвестиций из Китая в размере не менее 100 млн. долл. США.

Таким образом, на конец 2015 г. объем китайских инвестиций в Республику Беларусь составил 341,7 млн. долл. США, из которых 76,8% составляли прочие инвестиции, представленные в основном кредитами и займами. Доля прямых инвестиций в общем объеме инвестиций из КНР снизилась до 22,6%.

При этом большую долю из объема кредитных соглашений составляли открытые и неисполь-

зованные межбанковские кредитные линии под гарантии Правительства [4, с. 18]. По данным Министерства финансов, объем заимствований из банков КНР с 2013 г. по 2015 г. составил суммарно более 1,6 млрд. долл. США (таблица 1).

В 2016 г. китайской стороной была представлена технико-экономическая помощь в размере 230 млн. долл. США, основной целью которой являлось развитие территорий в пределах Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень» [5]. Были достигнуты договоренности об софинансировании инвестиционных проектов парка совместным белорусско-китайским инвестиционным фондом, планируемым к созданию ОАО «АСБ Беларусбанк», Министерством финансов Республики Беларусь и крупнейшей строительной инжиниринговой компанией КНР CITIC Construction Co., Ltd. При этом *при реализации данных инвестиционных проектов доля китайского оборудования, работ и услуг должна была составлять не менее 50% от общей стоимости каждого согласованного индивидуального проекта, что накладывало значительные ограничения на использование белорусской стороной местных факторов производства.*

Уже к середине 2016 г. в Китайско-Белорусском индустриальном парке «Великий камень» было зарегистрировано 8 резидентов и более 30 иностранных компаний заявили о своем желании стать резидентами.

Открытие в 2016 г. КНР новых кредитных линий для Республики Беларусь в соответствии с договоренностями глав государств в мае 2015 г. дало значительный импульс к развитию двусторонних кредитно-инвестиционных отношений. Наибольшее число инвестиционных проектов было профинансировано Эксимбанком Китая. Было заключено 27 кредитных соглашений на общий объем финансирования в 4 млрд. долл. США [6].

Помимо льготного кредитования активно начало развиваться коммерческое кредитование инвестиционных проектов в Республике Беларусь. В июне 2016 г.

Таблица 1

Внешний государственный долг Республики Беларусь, млн. долл. США

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Внешний государственный долг	12 400,0	12 600,0	12 400,0	13 600,0	16 700,0	16 900,0
внешние государственные займы	2 429,6	5 200,8	2 172,9	1 934,9	4 040,7	2 353,8
еврооблигации	–	–	–	–	1 400,0	600,0
Правительства и банков Российской Федерации	875,6	4 526,9	1 571,9	552,0	1 309,5	879,1
Евразийского фонда стабилизации и развития	880,0	–	–	800,0	800,0	200,0
банков КНР	533,3	626,3	528,1	446,9	306,6	509,2
МБРР	140,7	47,3	72,9	134,2	159,4	148,0
ЕБРР и СИБ	–	0,3	–	1,8	65,2	17,5
Погашение внешнего государственного долга	1 995,8	4 563,0	2 016,4	1 025,2	1 029,4	1 997,30
еврооблигации	–	–	1 000,0	–	–	800,0
Правительства и банков Российской Федерации	150,0	2 727,5	300,0	300,0	364,3	399,3
Евразийского фонда стабилизации и развития	–	264,8	353,1	353,1	353,1	353,1
банков КНР	87,2	182,3	147,7	184,2	245,8	374,9
МБРР	–	14,1	20,9	184,2	62,1	65,4
ЕБРР и СИБ	–	–	–	0,1	0,5	1
США	12,2	3,7	3,6	3,6	3,6	3,6
МВФ	1 646,9	1 263,3	75,9	–	–	–
Банки Венесуэлы	99,5	107,1	115,2	–	–	–
Банки Германии	–	0,2	–	–	–	–

Примечание. Разработка автора на основе данных Министерства финансов Республики Беларусь.

Беларусбанк и ГБРК заключили кредитное соглашение на реализацию проекта по строительству горно-обогатительного комбината в Беларуси, где сумма выделенных кредитных средств составила 1,4 млрд. долл. США [7].

В рамках встречи глав государств в сентябре 2016 г. были определены основные приоритеты двустороннего сотрудничества стран, направленные на раскрытие и объединение производственных потенциалов Республики Беларусь и КНР. 26 сентября 2016 г. между Правительством Республики Беларусь и Эксимбанком Китая был подписан Меморандум по продвижению прямых инвестиций китайских компаний в Республику Беларусь. Данным документом предусматривался широкий набор инструментов привлечения средств в финанси-

рование совместных инвестиционных проектов на территории Республики Беларусь.

Указ Президента Республики Беларусь от 27 сентября 2016 г. № 349 «О реализации инвестиционных проектов» позволил 6 китайским компаниям дополнительно *оперативно привлекать по трудовым договорам иностранных граждан и лиц без гражданства, не имеющих разрешений на постоянное проживание в стране*, на период строительства объектов по следующим реализуемым инвестиционным проектам:

- строительство завода по производству легковых автомобилей в районе агрогородка Переседы Борисовского района;
- модернизация республиканского унитарного производственно-торгового предприятия «Оршанский льнокомбинат» с

расширением производства по ул. Молодежной, 3 в г. Орше (II этап модернизации);

- строительство объектов агропромышленного производства и его инфраструктуры в районе д. Уборки Дукорского сельсовета Пуховичского района Минской области;

- строительство «под ключ» комплекса по производству мелованных и немелованных видов трехслойного картона производительноностью 200 тыс. тонн в год;

- строительство «под ключ» завода по производству сульфатной беленой целлюлозы мощностью 400 тыс. тонн в год (с учетом организации производства вискозной целлюлозы);

- строительство Витебской ГЭС на реке Западная Двина;
- реконструкция Гомельской ТЭЦ-1 с созданием блока ПГУ-35,

установкой ГТУ-25, котла-утилизатора и паровой турбины;

– строительство АЭС в Республике Беларусь. Выдача мощности, связь с энергосистемой;

– реконструкция подстанции 330/110/10 кВ «Минск-Северная» с заходами ВЛ 110 кВ в Минском районе Минской области.

Однако по итогам 2016 г. общий объем привлеченных в Республику Беларусь китайских инвестиций уменьшился на 26,5% по сравнению с 2015 г. и составил 251,2 млн. долл. США. Снижение объемов притока иностранных инвестиций в Республику Беларусь в 2016 г., в том числе из КНР, требовало дальнейшей корректировки проводимой инвестиционной политики в Республике Беларусь.

В начале 2017 г. был подготовлен список белорусских предприятий для приватизации китайской стороной, который включал в себя 20 акционерных обществ, среди которых – ОАО «Горизонт», ОАО «Витязь», ОАО «Могилевхимволокно», ОАО «МТЗ», ОАО «Гомсельмаш» и другие, два республиканских унитарных предприятия и инвестиционный проект по строительству ГЭС на реке Западная Двина. При этом предполагалась не только традиционная продажа акций, но и их дополненная эмиссия, что позволило бы направлять деньги сразу на развитие указанных организаций. Причем чтобы привлечь инвесторов на крупные государственные предприятия, предполагалась продажа 50% и более акций государственных предприятий [8].

Помимо промышленного сектора началась активная работа по привлечению китайских компаний в АПК. В 2017 г. Министерство сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь подписало с китайскими корпорациями DRex Food Group и Xinrongji Holding Group дорожную карту сотрудничества, предусматривающую прямые инвестиции в АПК страны в размере 1 млрд. долл. США, а также создание совместной торговой компании – посредника по экспорту белорусской сельскохозяйственной продукции. Целью учреждения указанной совместной компании являлась не только пере-

продажа сельскохозяйственной продукции, но и непосредственное инвестирование в предприятия агропромышленного сектора Беларуси [9]. В марте 2017 г. впервые было подписано кредитное соглашение между ОАО «АСБ Беларусбанк» и ГБРК, имеющее несвязанный характер [6].

Особое внимание в 2017 г. было уделено деятельности важнейшей узловой платформы – Китайско-Белорусскому индустриальному парку «Великий камень», который должен стать «жемчужиной» Шелкового пути и местом концентрации высокотехнологичных иностранных инвестиций, в особенности китайских. Указом Президента Республики Беларусь от 12 мая 2017 г. № 166 «О совершенствовании специального правового режима Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень» резидентам парка был значительно расширен перечень льгот, уменьшены требования к иностранным инвесторам и установлен режим наибольшего экономического благоприятствования, гарантированный национальными и международными нормативными правовыми актами. Также данным Указом была закреплена стабилизационная оговорка для инвесторов, **действующая на данный момент только для резидентов и инвесторов парка**, значительно упрощена процедура приобретения земельного участка в частную собственность или получения его в аренду, установлены льготные тарифы на энергоносители, а также дана возможность резидентам применять процедуру свободной таможенной зоны (СТЗ), подразумевающую ввоз товаров (в т. ч. переработанных) за пределы ЕАЭС без уплаты таможенных пошлин и НДС. Основными преимуществами помимо льгот для резидентов парка являются в первую очередь **наличие готовой инфраструктуры, единой системы администрирования и обслуживания по принципу «одна станция»**, что значительно упрощает ведение бизнеса. Также допускается применение технических нормативов ЕС или Китая при разработке проектной документации по строительству.

Таким образом, благодаря вышеуказанным изменениям, общее

количество резидентов в парке к концу 2017 г. увеличилось практически в три раза и составило 23 компании. При этом, несмотря на заявленную экспортную ориентацию парка, сальдо внешней торговли товарами (работами, услуги) остается на данный момент отрицательным.

В регионах Республики Беларусь к концу 2017 г. был завершен ряд инвестиционных проектов с привлечением китайских прямых инвестиций, часть проектов находится в стадии реализации:

– Брестская область – строительство аккумуляторного завода «Волат», ООО «АйПауэр» (2015–2021 гг.);

– Гомельская область – строительство мини-гидроэлектростанции на реке Ипать в г. Добруш, производство пиломатериалов в г. Житковичи;

– Гродненская область – завершена реконструкция здания центра традиционной китайской медицины, а также 1-й этап реконструкции гостинично-ресторанного комплекса «Гродно»;

– Минская область – строительство завода легковых автомобилей «БЕЛДЖИ», создание и развитие Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень»;

– г. Минск – производство электрической бытовой техники на базе СООО «Мидея-Горизонт», строительство терапевтического корпуса УЗ «Минская центральная районная больница» в д. Боровляны Минского района, студенческого общежития для студентов УО «Белорусский национальный технический университет» и др.;

– Могилевская область – завершен проект по реконструкции автомобильной дороги М5/Е271 Минск – Гомель 131,00 км – 208,66 км, организовано производство ЦМК шин радиальной конструкции с посадочным диаметром до 63 дюймов с реконструкцией подготовительного цеха на ОАО «Белшина».

Значительных успехов среди них в Беларуси достигло созданное 10 лет назад китайской компанией «Мидея» совместно с «Горизонтом» предприятие по выпуску СВЧ-печей «Мидея-Горизонт». В 2017 г. оно более чем

в 7 раз увеличило объемы производства и планирует к выпуску новую продукцию (холодильники и стиральные машины) [9].

Однако уровень поступления китайских прямых инвестиций на чистой основе в 2015–2017 гг. был значительно ниже уровня 2012 г., где основной приток вложений был обеспечен за счет инвестирования в создание Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень». В 2017 г. объем ПИИ из КНР на чистой основе составил всего 38,8 млн. долл. США (61,0% от уровня 2012 г.) (рисунок 2).

В структуре китайских прямых инвестиций стали устойчиво доминировать долговые инструменты. В 2015 г. их доля составляла 49,3%, в 2016 г. – 63,5%, в 2017 г. – 71,2% (рисунок 3).

Проводимая государством активная политика по привлечению китайских инвестиций в экономику Республики Беларусь впервые дала свои ощутимые результаты в 2018 г. По итогам 2018 г. объем прямых инвестиций из КНР на чистой основе составил рекордные 109 062,4 млн. долл. США, что более чем в 2,8 раза больше уровня 2017 г. КНР стала третьей страной после России и Кипра по объему чистых ПИИ в Республику Беларусь. Изменилась и структура привлеченных инвестиций из Китая: долговые инструменты составили 43,4%, инструменты участия в

Поступление китайских прямых инвестиций на чистой основе в экономику Республики Беларусь в 2010–2018 гг.



Примечание. Разработка автора на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Рисунок 2

капитале, доли, паи – 48,4%. Данная тенденция во многом была обусловлена активизацией инвестиционной деятельности в Китайско-Белорусском индустриальном парке «Великий камень». К середине 2018 г. на строительство и развитие парка было использовано около 120 из 150 млн. долл. США инвестиций, выделенных крупнейшим китайским инвестором конгломератом China Merchants в рамках первого этапа финансирования (общая сумма инвестиций – 500 млн. долл. США). К настоящему времени возведено 100 тыс. кв. м недвижимости, включающие в себя бизнес-центр, склады и торгово-выставочный центр на 22 тыс. кв. м. За январь – декабрь 2018 г. индустриаль-

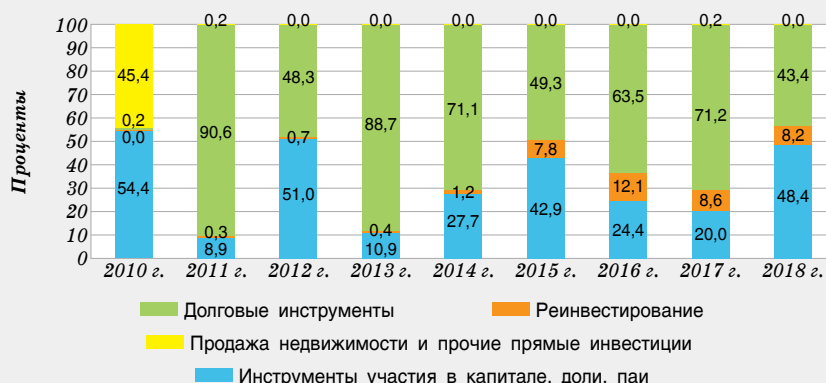
ным парком было привлечено 70,5 млн. долл. США ПИИ.

Таким образом, в 2018 г. по сравнению с 2010 г. количество компаний с китайскими инвестициями в Беларуси увеличилось более чем в 4,7 раза – с 27 до 126 (таблица 2). При этом основную массу составили иностранные организации (70,6% от общего количества), тогда как каждое третье предприятие являлось совместным.

Однако, несмотря на значительный рост в 2010–2018 гг. количества компаний с участием китайского капитала в Республике Беларусь, их присутствие в белорусской экономике значительно ниже, чем организаций с инвестициями из России, Литвы, Кипра, Латвии, Польши, Германии, Украины, Соединенного Королевства и т. д. Вклады в уставные фонды организаций с китайскими инвестициями в Беларуси в 2018 г. составили 277,4 млн. долл. США, что является третьим значением после уровня инвестирования иностранными организациями, созданными с участием российского и кипрского капитала. При этом поступление иностранных инвестиций в уставные фонды компаний с китайским капиталом на территории Беларуси увеличилось в 22,9 раза по сравнению с 2011 г. и составило рекордные за весь рассматриваемый период 91,4 млн. долл. США.

По состоянию на конец 2018 г. в реальном секторе экономики Беларуси накоплено 634,9 млн.

Структура китайских прямых инвестиций в Республику Беларусь в 2010–2018 гг.



Примечание. Разработка автора на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Рисунок 3

Таблица 2

**Основные показатели деятельности организаций с китайскими инвестициями
в Республике Беларусь за 2010–2017 гг.**

Показатель	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Количество организаций с иностранными инвестициями, всего	27	27	49	51	57	67	72	90	126
<i>В том числе</i>									
совместные организации	10	10	16	18	22	26	25	28	37
иностранные организации	17	14	30	32	35	41	47	62	89
прочие организации		3	3	1					
Вклады в уставные фонды организаций, всего, млн. долл. США	18,8	22,2	62,2	70,0	112,9	143,0	166,4	191,8	277,4
<i>В том числе</i>									
совместные организации	17,9	17,5	29,0	30,4	74,6	94,5	115,7	124,2	173,6
иностранные организации	0,8	4,6	33,1	39,6	38,2	48,5	50,6	67,6	103,8
прочие организации	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поступление иностранных инвестиций в уставные фонды организаций за год, млн. долл. США	–	4,0	40,2	9,7	45,5	35,3	24,3	22,9	91,4
<i>В том числе</i>									
совместные организации	–	0,0	11,8	3,0	44,5	20,4	21,3	8,7	53,7
иностранные организации	–	3,9	28,3	6,7	0,9	14,9	3,0	14,2	37,7
прочие организации	–	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Накоплено иностранных инвестиций в реальном секторе экономики, всего, млн. долл. США	–	38,3	103,8	203,7	283,2	378,0	503,3	579,6	634,9
<i>В том числе</i>									
совместные организации	–	22,5	37,6	62,8	128,0	215,3	276,5	301,9	331,5
иностранные организации	–	15,8	66,1	141,0	155,1	162,7	226,8	277,8	303,4
прочие организации	–	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Экспорт товаров, млн. долл. США	27,0	320,5	205,2	236,7	18,6	6,8	11,6	20,9	39,8
<i>В том числе</i>									
совместные организации	22,7	317,4	202,2	235,4	15,0	4,3	5,1	8,9	31,6
иностранные организации	4,3	2,7	1,9	1,3	3,6	2,6	6,5	12,0	5,7
прочие организации	0,0	0,4	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Импорт товаров, млн. долл. США	553,8	694,3	640,5	781,6	879,0	1 243,4	784,8	925,0	1 087,4
<i>В том числе</i>									
совместные организации	343,0	480,9	437,4	499,5	615,6	1 016,9	501,2	568,5	614,2
иностранные организации	210,9	184,2	189,2	280,6	261,1	226,5	283,1	355,4	472,5
прочие организации	0,0	29,2	13,8	1,6	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0

Примечание. Разработка автора на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

долл. США китайских инвестиций, что в 16,6 раза больше уровня 2011 г., однако меньше уровня реального сектора экономики России (2 691,2 млн. долл. США), Кипра (2 052,6 млн. долл. США), Турции (794,1 млн. долл. США), Нидерландов (760,7 млн. долл. США), Соединенного Королевства (638,0 млн. долл. США).

На конец 2018 г. экспорт товаров и услуг организаций с китайским капиталом был на 47,1% больше уровня 2010 г., импорт – на 96,3%. Таким образом, к началу 2019 г. отрицательное внешнеторговое сальдо организаций с китайскими инвестициями увеличилось в 2 раза и составило 1 047,6 млн. долл. США (импорт превысил экспорт более чем в 27 раз). Наибольшие объемы экспорта товаров и услуг организаций с китайскими инвестициями были отмечены в 2011–2013 гг.

Таким образом, китайские прямые инвестиции пока остаются ориентированы на внутренний рынок и в большей степени зависят от динамики платежеспособного спроса населения. При этом с учетом динамики развития Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень» и выхода на полную проектную мощность отдельных предприятий с китайскими инвестициями можно ожидать в будущем увеличения экспорта и улучшения внешнеторгового сальдо.

В свою очередь, несмотря на рост объема прямых инвестиций из КНР, увеличение числа предприятий с китайским капиталом, существует ряд возможных рисков, связанных с реализацией инвестиционных проектов с привлечением китайских инвестиций.

При осуществлении ряда инвестиционных проектов было отмечено некачественное выполнение подрядных работ китайскими компаниями (к примеру, строительство завода по производству сульфатной беленой целлюлозы ОАО «Светлогорский целлюлозно-картонный комбинат» [10], комплекса по производству картона в филиале «Добрушская бумажная фабрика «Герой труда» ОАО «Управляющая компания холдинга «Белорусские обои» [11]).

Не дала ожидаемых результатов модернизация производств строительных материалов (ОАО «Красносельскстройматериалы», ОАО «Белорусский цементный завод» и ОАО «Кричевцементно-шифер»). Сроки запуска технологических линий неоднократно переносились. При этом на внутреннем рынке значительно снизились объемы потребления цемента, экспорт в Российскую Федерацию ограничен (т. к. дефицита данного продукта в России не ожидается в скором будущем), а поставки в иные страны также ограничены небольшим транспортным плечом и ростом тарифов на железнодорожные перевозки. Таким образом, производственный потенциал предприятий цементной отрасли остается незадействованным в полной мере. Их финансовое состояние является неустойчивым за счет высокой стоимости обслуживания кредитов и отсутствия требуемых рынков сбыта. В перспективе также могут возникнуть проблемы с реализацией продукции СЗАО «БЕЛДЖИ» и Нежинского ГОК.

Помимо проблем с оборудованием существуют риски, связанные с недостатком сырья (к примеру, модернизация РУПТП «Оршанский льнокомбинат»). Возникает множество вопросов не только к экономической составляющей, но и к *экологической оценке реализуемых инвестиционных проектов* (строительство ГЭС, ОАО «Светлогорский целлюлозно-картонный комбинат» и др.).

Вопросы снижения рисков напрямую связаны с повышением эффективности принятия решений и реализации экономических процедур в реальном секторе экономики. В свою очередь, переход на международные стандарты финансовой отчетности даст возможность государственным предприятиям при условии адекватной оценки экономической целесообразности планируемых к реализации инвестиционных проектов самостоятельно привлекать внешние кредитные ресурсы без предоставления гарантий Правительства. Например, к настоящему моменту в телекоммуникационной сфере без гарантий Правительства были привлечены китайские кредиты на общую

сумму около 50 млн. долл. США [4, с. 19].

Предел нивелирования кредитного риска в Беларуси обусловлен возможностями государственного долга, т. к. Правительство выступает заемщиком (гарантом) полученных от китайской стороны кредитов. При этом зачастую возникают ситуации, когда обслуживание займов и их возврат осуществляется за счет бюджетных ресурсов: предприятия только уплачивают начисленные проценты по кредитам, а основная сумма долга реструктурируется через бюджет. *Таким образом, в условиях ограниченности государственных ресурсов, имеющейся необходимости перекредитования для осуществления выплат по внешним займам необходим переход от связанного кредитования белорусской экономики к несвязанному, а также к непосредственному инвестированию, где китайская сторона может выступать как стратегическим партнером, так и портфельным инвестором.* Однако, несмотря на подготовку пилотных проектов приватизации ряда предприятий в 2017 г., до сих пор данный механизм привлечения китайских прямых инвестиций остается практически незадействованным в Республике Беларусь.

Достигнутый уровень доверия между белорусскими и китайскими финансовыми институтами, в первую очередь обусловленный высокой платежной дисциплиной белорусских заемщиков, позволяет говорить *о возможном переходе к взаимодействию банков Китая напрямую с белорусскими банками и компаниями без участия государства как заемщика или гаранта.* Развитие такого сотрудничества в кредитно-инвестиционной сфере существенно расширит контакты между белорусскими и китайскими деловыми кругами, станет серьезным стимулом для более масштабного и динамичного развития отношений между странами.

В 2016 г. были уже достигнуты договоренности, предприняты шаги по учреждению совместного китайско-белорусского инвестиционного фонда ОАО «АСБ Беларусбанк» и Citic Construction Co., Ltd. и подписан Меморандум об

утверждении дорожной карты его создания в июне 2018 г. Однако практика деятельности инвестиционных фондов, таких как «Китай – Евразия» Эксимбанка КНР, фонд «Шелкового пути», показывает, что **без эффективно функционирующего фондового рынка в стране проблематично в больших объемах привлекать инвестиционные ресурсы.** Инвестиционные фонды по своей природе вкладывают в предприятие, налаживают бизнес-процессы, выводят его на IPO. Таким образом, **без конкретных механизмов и инструментов развития фондового рынка в Республике Беларусь реализация совместных проектов через прямые инвестиции будет малоэффективной.**

При этом в Беларуси уже предприняты шаги по выходу на фондовый рынок Китая. Страна впервые получила суверенный кредитный рейтинг китайского рейтингового агентства China Chengxin International Credit Rating (CCXI) на уровне «AA+» со «стабильным» прогнозом (суверенный рейтинг по международной шкале на уровне «BBg»). Рейтинг Республики Беларусь может быть повышен в будущем, если темпы экономического роста будут выше ожидаемых, вырастет эффективность управления на предприятиях и будет проведена диверсификация портфеля госдолга. Планируется размещение на финансовом рынке КНР панда-облигаций на общую сумму в 300–500 млн. долл. США со сроком обращения 3–5 лет [12].

17 января 2019 г. Республика Беларусь стала 70-м членом Азиатского банка инфраструктурных инвестиций, что открывает новые возможности для финансирования

инфраструктурных проектов в рамках инициативы «Один пояс – один путь» (модернизация транспортных коридоров, энергетической и городской инфраструктуры и т. п.).

Последние мировые тенденции указывают на то, что китайские инвесторы все больше отдают предпочтение развитым странам, имеющим благоприятный инвестиционный климат. К примеру, китайские инвестиции в финансовый сектор концентрируются в Лондоне, технологические – в Германии, Канаде. Всемирный банк относит Республику Беларусь к группе государств, способных успешно конкурировать за привлечение китайских инвестиций [13]. Однако уровень инвестирования китайской стороной в экономику страны и направление развития кредитно-инвестиционного сотрудничества будут зависеть от принятия мер по дальнейшему **улучшению инвестиционного климата, повышению эффективности государственного управления в сфере принятия инвестиционных решений и деятельности организаций реального сектора экономики, развития финансового рынка, механизмов акционерного финансирования и межбанковского кредитования.**

В настоящее время важной задачей является активизация привлечения китайских инвестиций в целях развития приоритетных (стратегических) видов экономической деятельности с учетом интересов Республики Беларусь. Необходима концентрация инвестиционных ресурсов на развитии **высокотехнологичных инновационных производств с ориентацией на внешние рынки.**

Активное использование конкурентных возможностей крупных промышленных предприятий Республики Беларусь на основе целевого привлечения китайских прямых инвестиций в их технологическую модернизацию будет способствовать росту высокотехнологичного экспорта.

Для повышения эффективности кредитно-инвестиционного сотрудничества необходимо:

- повышение операционной эффективности предприятий госсектора, внедрение МСФО, адекватной системы корпоративного управления, финансового планирования, стратегического маркетинга;

- качественная проработка инвестиционных проектов с должным исследованием рынков сбыта, имеющих риски, экологических угроз;

- должная экспертиза договоров, заключаемых в рамках реализации проектов;

- внедрение механизма приоритизации инвестиционных проектов и инвестиционного таргетирования, заключающегося в определении приоритетных отраслей для инвестирования и привлечения в них на основе механизма гибкого стимулирования компаний КНР, являющихся технологическими лидерами;

- развитие акционерного финансирования инвестиционных проектов;

- разработка и реализация программ по включению местных компаний в цепочки создания добавленной стоимости компаний с китайскими инвестициями.

* * *

Материал поступил 16.08.2019.

Библиографический список:

1. О подписанных соглашениях между регионами Беларуси и Китая [Электронный ресурс] // Белорусско-Китайский межправительственный комитет по сотрудничеству. – Режим доступа: http://www.belaruschina.by/data/fck/file/mezhreg_sotr/soglasheniya.doc. – Дата доступа: 13.05.2018.
2. Глинкина, С.П. Китайская стратегия освоения постсоветского пространства и судьба Евразийского союза: доклад / С.П. Глинкина, М.О. Тураева, А.А. Яковлев. – М.: Институт экономики РАН, 2016. – 59 с.
3. О Меморандуме о взаимопонимании между Министерством финансов Беларуси и Государственным банком развития Китая [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – 2014. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/pressreleases/dd82701fe35056c7.html. – Дата доступа: 14.02.2019.
4. Рудый, К.В. Беларусь и Китай: каналы инвестиционного сотрудничества / К.В. Рудый // Белорусский экономический журнал. – 2016. – № 2. – С. 15–30.
5. Во время визита Лукашенко Беларусь и Китай заключили перспективные соглашения на 11 млрд долларов [Электронный ресурс] // Новостной Интернет-портал TUT.BY. – 2016. – Режим доступа: <https://news.tut.by/economics/514287.html?crnd=44652>. – Дата доступа: 14.02.2019.

6. О кредитно-инвестиционном сотрудничестве Беларуси и Китая [Электронный ресурс] // Посольство Республики Беларусь в КНР. – 2018. – Режим доступа: <http://china.mfa.gov.by/ru/invest/>. – Дата доступа: 14.02.2019.
7. Беларусбанк и Государственный банк развития Китая подписали кредитное соглашение на \$1,4 млрд [Электронный ресурс] // БЕЛТА. – 2016. – Режим доступа: <https://www.belta.by/economics/view/belarusbank-i-gosudarstvennyj-bank-razvitiya-kitaja-podpisali-kreditnoe-soglashenie-na-14-mlrd-197881-2016/>. – Дата доступа: 14.02.2019.
8. Белорусское приватизационное «меню» для китайских инвесторов [Электронный ресурс] // Белрынок. – 2017. – Режим доступа: <http://www.belrynok.by/2017/01/20/belorusskoe-privatizatsionnoe-menyu-dlya-kitajskih-investorov/>. – Дата доступа: 14.02.2019.
9. Маненок, Т. Китайские инвестиции в Беларусь: лед тронулся? [Электронный ресурс] / Т. Маненок // Белрынок. – 2018. – Режим доступа: <http://www.belrynok.by/2018/02/05/kitajskie-investitsii-v-belarus-led-tronulsya/>. – Дата доступа: 14.02.2019.
10. Семашко: Китайцы вернулись в Светлогорск менять забракованный кабель [Электронный ресурс] // Новостной Интернет-портал TUT.BY. – 2017. – Режим доступа: <https://news.tut.by/economics/548003.html?crnd=38899>. – Дата доступа: 14.02.2019.
11. Бычкова, Е. «Наша проблема — это ваши законы». Как китайцы пятый год подряд строят в Добруше картонную фабрику [Электронный ресурс] / Е. Бычкова // Новостной Интернет-портал TUT.BY. – 2017. – Режим доступа: <https://news.tut.by/society/552704.html>. – Дата доступа: 14.02.2019.
12. Беларусь получила суверенный кредитный рейтинг от китайского ССХИ, открыв дорогу панда-бондам [Электронный ресурс] // Новостной Интернет-портал TUT.BY. – 2018. – Режим доступа: <https://news.tut.by/economics/606702.html>. – Дата доступа: 14.02.2019.
13. Обзор экономики: Влияние Китая на Европу и Центральную Азию [Электронный ресурс] // Всемирный банк. – 2016. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/ru/region/eca/publication/europe-and-central-asia-economic-update-april-2016>. – Дата доступа: 14.02.2019.

Cooperation of the Republic of Belarus and the People's Republic of China in the Investment Field

Katsiaryna ZAITSAVA, *Institute of Economics of NAS, Head, Investment Policy Sector, Master of Economics, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: ost9992008@mail.ru.*

Abstract. *The article examines the dynamics and structure of Chinese investments being attracted by the Republic of Belarus and determines the key trends of development of credit and investment cooperation between the countries. The important Belarusian and Chinese investment projects and results of activities of organizations with Chinese investments in the Republic of Belarus are analyzed. The problems and risks associated with implementation of investment projects involving attraction of financing from the PRP are determined. The measures designed to expand attraction of Chinese investments with a view to developing the strategic sectors of the economy having regard to the interests of the Republic of Belarus were proposed.*

Keywords: *foreign investment; investment policy; investment projects; credit and investment cooperation; investment climate.*