

УДК 336.647 + 658.147

## Иностранные инвестиции в открытое акционерное общество

В.К.ДРАЧЕВ, В.В.ЗАЙЦЕВ

Перед акционерными обществами, созданными в результате преобразования государственных предприятий, сегодня предельно остро стоит вопрос о привлечении иностранных инвестиций. Как сообщила 15 июня 2000 года газета «Республика», состоялось заседание Президиума Совета Министров, по вопросам деятельности предприятий с иностранными инвестициями и путям улучшения инвестиционного климата страны. Информация о заседании помещена под заголовком «Инвестиционный климат станет еще благоприятнее». Не будем уточнять, насколько этот климат был «благоприятным», ограничимся приведенными на заседании результатами анкетирования представителей предприятий с иностранными инвестициями. Почти 95% опрошенных представителей совместных (СП) и иностранных (ИП) предприятий отметили, что инвестиционный климат в стране неблагоприятен для работы; 86% придерживаются мнения, что он ухудшается; 84% считают, что инвестиционное законодательство нестабильно, отдельные процедуры забюрократизированы. Председатель Национального банка П.П. Прокопович в сердцах сказал: «Или мы привлекаем инвестиции, или остаемся на обочине цивилизации».

Еще с 29 мая 1991 года действует закон «Об инвестиционной деятельности в Республике Беларусь». Иностранные инвестиции в экономику регламентируются законом от 14 ноября 1991 года «Об иностранных инвестициях на территории Республики Беларусь». Его дополняет «Конвенция о защите прав инвестора», подписанная Азербайджанской Республикой (с особым мнением), Республикой Армения (тоже с особым мнением), а также Республикой Беларусь (здесь и далее без особого мнения), Грузией, Республикой Казахстан, Киргизской Республикой, Республикой Молдова, Российской Федерацией и Республикой Таджикистан. Конвенция ратифицирована Беларусью 11 декабря 1997 года. С несколькими десятками государств подписаны соглашения о содействии (поощрении) и взаимной защите инвестиций. Это – Германия, Франция, Польша, Финляндия, Китай, Швейцария, США, Италия, Турция, Египет и др.

Под эгидой МИДа Беларуси функционирует Белорусское агентство содействия иностранным инвестициям (БАСИИ), организовавшее специализированную информационную систему агентства (ИСА). ИСА призвана создать эффективный маркетинговый и информационный инструмент внешнеторговой стратегии, предусматривающий наличие трех блоков материалов: иницирующего, констатирующего и аналитического. Заявлено также о концентрации в ИСА трех групп материалов по происхождению: собственных, партнерских и совместных разработок. БАСИИ уже выпустило «Инвестиционный атлас Беларуси», в том числе на CD-диске, готовятся аналогичные региональные и отраслевые диски, каталоги и пр. Выглядят указанные материалы внешне достаточно эффектно: демонстрация белорусских возможностей с помощью компакт-дисков сопровождается хорошей музыкой и красивыми пейзажами, остается надеяться и на их эффективность. Наконец, в Беларуси действует республиканская общественная организация Союз инвесторов, объединяющая на добровольной основе физических лиц для содействия формированию благоприятного инвестиционного климата. Выдвинутые Союзом задачи тоже выглядят «красиво», но пока эта организация в инвестиционной сфере особо себя не проявила, как, впрочем, и аналогичный по задачам общественный консультативный Совет, созданный под патронажем Президента республики. Организационное и информационное обеспечение работы Совета возложено на Министерство предпринимательства и инвестиций. Так что структур, призванных содействовать привлече-

нию инвестиций, прежде всего иностранных, вполне достаточно. Если бы еще и иностранные инвесторы это оценили...

Насколько необходимы инвестиции акционерным обществам Гомельской области, каково их финансовое положение?

Сначала о соответствующей информационной базе. Согласно статье 97 Гражданского кодекса Республики Беларусь открытые акционерные общества обязаны ежегодно публиковать для всеобщего сведения годовые отчеты, бухгалтерские балансы и счета прибылей и убытков. Именно это, наряду с правом акционера отчуждать принадлежащие ему акции без согласия других акционеров неограниченному кругу лиц, позволяет отнести такие коммерческие организации к категории открытых или публичных. Что касается свободного отчуждения акций, то в Беларуси, как известно, до середины 2002 года действует мораторий на обращение акций, приобретенных на льготных условиях или за именные приватизационные чеки. Только уезжающие из республики на постоянное жительство граждане Беларуси могут свободно распорядиться своими акциями. Ограниченно ликвидными являются и акции умерших акционеров, которые также “свободно передаются” наследникам. Правда, председатель Госкомитета по ценным бумагам В.М. Шухно осторожно выразил надежду, что мораторий уже в 2001 году может быть частично отменен. Этому будет способствовать усиление прозрачности фондового рынка, котировка на Белорусской валютно-фондовой бирже в автоматизированной котировочной системе “БЕКАС” всех сделок с корпоративными ценными бумагами, введенная с 1 декабря 2000 года (см.: Белорусский рынок. – 2001. № 2).

Проведенный нами анализ итогов работы 82 открытых акционерных обществ Гомельской области показал, однако, что и с выполнением требований Гражданского кодекса по публикации результатов деятельности ОАО не все складывается так хорошо, как хотелось бы. Во-первых, остается открытым вопрос о том, где публикуются или должны публиковаться годовые отчеты и балансы. При этом желательно формализовать основное содержание годовых отчетов, что обеспечит их сравнимость, сопоставимость. Во-вторых, нуждается в существенном улучшении качество балансов (форма 1) и отчетов о прибылях и убытках (форма 2).

В 28 открытых акционерных обществах (34,2%) одну из двух или даже обе основные формы отчетности “прочитать и проанализировать” реально очень трудно. Актив с пассивом совпадают, но “внутри” балансов с арифметикой разделов и подразделов далеко не все в порядке. Сказывается уход от прежней вертикальной системы представления балансов на рассмотрение и контроль вышестоящим органам управления, трудности роста, становления системы отчетности в структурах Госкомитета по ценным бумагам. Очевидна необходимость повышения квалификации руководителей учетных подразделений в обществах, часть из которых все еще находится на уровне счетоводов, а не бухгалтеров-аналитиков. Наконец, отчет о прибылях и убытках (в редакции Гражданского кодекса он должен называться “Счет прибылей и убытков”) по воле Министерства финансов с 1 января 2000 года информационно стал гораздо хуже, намного беднее, чем это было до принятия Гражданского кодекса. Например, чистую прибыль по этому документу подсчитать невозможно в принципе.

И все же определенное представление об эффективности деятельности открытых акционерных обществ Гомельской области балансы дают.

Приведем коэффициенты, официально используемые для оценки финансового состояния предприятий. Средний коэффициент текущей ликвидности по всем 82 обществам в 1998 году составил 1,209 при нормативе 1,7. Он колебался от 3,698 (ОАО “Жлобинский молочный завод”) до 0,449 (ОАО “Чечерская агропромтехника”). Равным или выше норматива коэффициент был лишь у 18 обществ. Средний коэффициент обеспеченности собственными средствами по 82 обществам – минус 0,278 при нормативе плюс 0,3. Этот коэффициент также колебался от плюс 0,731 (ОАО “Жлобинский молочный завод”) до минус 1,424 (ОАО “Гомельстекло”). Норматив превысили 34 общества. Был определен и индекс деловой активности как отношение прибыли (убытка) от реализации к выручке (нетто) от реализации продукции, товаров, работ, услуг (за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и ана-

логичных обязательных платежей). Индекс составил плюс 0,143 при колебаниях от плюс 0,276 до минус 0,273. Стоит задуматься над экономическим смыслом минусового значения индекса деловой активности. Он оказался в одном из акционерных обществ со значением минус 0,273 потому, что от реализации своей продукции общество получило 113783 тыс. руб. при ее себестоимости... 144902 тыс. руб.

Через год ситуация несколько изменилась в лучшую сторону, но финансовое положение многих обществ оставалось сложным. Средний коэффициент текущей ликвидности по всем 82 обществам в 1999 году составил 1,333 при колебаниях от 7,901 (ОАО “Жлобинский молочный завод”) до 0,403 (ОАО “Гомельстекло”). Равным или выше норматива коэффициент был уже у 32 обществ. Коэффициент обеспеченности собственными средствами в среднем составил минус 0,590, то есть стал за год хуже. Колебания его – от плюс 0,873 (ОАО “Жлобинский молочный завод”) до минус 1,750 (ОАО “Гомельстекло”). Норматив превысили 35 обществ из 82. Что касается индекса деловой активности, то по итогам 1999 года его среднее значение по 82 обществам составило 0,130 (несколько ниже уровня 1998 года). “Прыгал” этот индекс от плюс 0,346 до минус 1,440.

Представление о масштабах привлечения инвестиций дают следующие данные. Из 82 обследованных предприятий долгосрочные займы и кредиты имели в 1998 году 20, в 1999 году – 23. При этом три акционерных общества – ОАО “Мозырский НПЗ”, ОАО “Гомельстекло” и ОАО “Светлогорский целлюлозно-картонный комбинат” – по объемам долгосрочных кредитных вложений превышали остальные 17 и 20 взятых вместе соответственно в 16 и 21 раз. 62 ОАО в 1998 году и 59 ОАО в 1999 году вообще не имели долгосрочных займов и кредитов.

Законодательство предусматривает возможность участия иностранного капитала в экономике Беларуси в различных формах. Основные из них:

- долевое участие в предприятиях, вновь создаваемых совместно с белорусскими юридическими и физическими лицами – СП;
- создание новых предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам – ИП;
- приобретение действующих предприятий, зданий, сооружений, акций и других ценных бумаг;
- приобретение прав пользования землей, другими природными ресурсами, а также иных имущественных прав.

Законодательство Республики Беларусь позволяет также создавать банки с участием иностранного капитала.

При рассмотрении участия иностранного капитала в экономике особо выделяются понятия “прямые иностранные инвестиции” и “портфельные инвестиции”.

Прямые иностранные инвестиции – это финансирование на территории иностранного государства проектов, связанных с производством товаров, в основном не предназначенных для немедленного потребления. К ним в целом относятся инвестиции в материальные ресурсы, в том числе в предприятия и инфраструктуру, оборотные средства, технологии, менеджмент и экспертизу.

Портфельные инвестиции – потоки капитала в чистом виде, связанные с покупкой акций. Вопрос о роли и значении портфельных инвестиций требует некоторого уточнения. Их, на наш взгляд, следовало бы разделить на два подвида и самостоятельно учитывать каждый из них:

1) инвестиции, которые можно условно назвать “чисто портфельными”. Это – вложение капитала в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные корпорациями или государством, когда имеет место лишь перемещение титулов собственности, дающих право на получение дохода;

2) инвестиции, связанные с куплей-продажей акций дополнительных выпусков, дополнительной эмиссии, средства от продажи которых в акционерных обществах направляются непосредственно в развитие производства по заранее разработанному и утвержденному

общим собранием акционеров инвестиционному бизнес-плану. По существу это вложения в производственный основной капитал, в товароматериальные ценности. Такая продажа корпорациями акций и создание за счет полученных средств новых капитальных благ предполагает образование нового капитала или чистое прибавление капитала к уже существующим капитальным благам.

Дополнительную эмиссию может осуществить приватизированное предприятие, после того, как все его акции первого выпуска уже размещены. По белорусскому законодательству возможен и иной вариант – часть акций остается еще в руках государства, но их владелец (орган владельческого надзора) не возражает против согласованного с ним дополнительного выпуска.

При продаже дополнительно выпущенных акций средства направляются не в государственный бюджет, как при размещении ценных бумаг первой эмиссии, а поступают предприятию для приобретения оборудования, модернизации производства. И хотя это продажа акций, то есть по форме как бы портфельные инвестиции, но по содержанию здесь тоже имеют место прямые реальные инвестиции.

Есть доводы в пользу того, чтобы дополнительно выпускаемые обществом акции размещались не через валютно-фондовую биржу, а в порядке внебиржевого оборота (с регистрацией на бирже основных параметров состоявшейся сделки). Вообще следует заметить, что, несмотря на большое значение фондовой биржи для рыночной экономики, с момента своего возникновения биржа выполняет главным образом функции купли-продажи тех ценных бумаг, в которые капитал уже был помещен ранее. Размещение новых акций на бирже не играет существенной роли. В ряде стран первичным размещением акций занимаются специализирующиеся на этом инвестиционные банки, другие подобные финансовые учреждения. Поэтому фондовая биржа – это рынок ценных бумаг, уже размещенных или осевших в портфелях банков либо у государства (как это имеет место по отношению к акциям, которыми в Беларуси владеет государство). В результате купли-продажи на рынке происходит, как уже отмечено, только смена собственника, переход ценных бумаг из одних рук в другие.

Назрела необходимость внесения в инвестиционное законодательство положений, поддерживающих механизм создания совместного предприятия, образованного в результате дополнительной эмиссии акций. Дело в том, что закон “Об иностранных инвестициях” 1991 года фактически регламентирует единственный способ инвестирования – изначальное участие иностранного инвестора в создании совместного предприятия (в организационно-правовых формах, предусмотренных Гражданским кодексом). Что касается акционерных обществ, созданных в ходе приватизации без участия в качестве одного из учредителей иностранного инвестора, то они могут привлечь долларовые инвестиции только через дополнительную эмиссию своих акций. Продажа инвестору оставшихся после первичного размещения у государства акций может, как отмечено выше, принести доход государству, но не непосредственно акционерному обществу для модернизации его производственных мощностей.

Приняв решение о дополнительном выпуске акций фактически под конкретного, уже известного инвестора, открытое акционерное общество сталкивается с рядом проблем, которые можно проиллюстрировать на одном из исследованных нами объектов – Совместном белорусско-литовском предприятии “Речицапиво” – открытом акционерном обществе. Проблемы эти являются общими для всех или многих акционерных обществ.

Если совместное предприятие создается на основе ОАО, в котором первичное размещение акций завершено (независимо от количества оставшихся у государства акций), то учредительный договор, естественно, не подписывается. Учредительным документом здесь является только устав акционерного общества.

Учредительный договор, как важнейший для СП документ, подписывается только при участии иностранного инвестора в акционировании государственного предприятия с самого начала. В таком договоре, согласно действующему законодательству, доли сторон определяются и фиксируются заранее, до реального формирования уставного фонда. На формирование уставного фонда затем отводится до 2 лет (ст. 9), в течение которых пересчет вкладов в

денежных единицах Республики Беларусь либо иностранной валюты в доллары США производится по курсу на день подписания учредительного договора. Курс пересчета в течение срока формирования уставного фонда изменению не подлежит (ст. 14).

Законодательство разрешает Совету Министров или МИДу продлять срок формирования уставного фонда (МИДу – до 6 месяцев). Однако курс пересчета валют остается при этом неизменным.

В открытом акционерном обществе, решившем дополнительно выпустить акции под конкретный инвестиционный проект и конкретного инвестора, с которым формально подписанного договора нет (он не предусмотрен), возникает первый законодательно не разрешенный вопрос “По какому курсу пересчитывать рубли в доллары и наоборот?”. Логично было бы предположить, что датой для курса должна быть дата принятия общим собранием акционеров решения о дополнительном выпуске акций. С таким предложением СП “Речицапиво” ОАО согласился МИД. Однако его попытка в июне 2000 года протокольно подтвердить правомерность внесенного предложения на специально созванном совещании с участием представителей Мингосимущества, КГК, Минюста, Минфина, ГНК, Минэкономики не увенчалась успехом. Не удалось достичь консенсуса приглашенных министерств и ведомств. Поэтому было бы желательно в подготавливаемый в настоящее время Инвестиционный кодекс Республики Беларусь внести положение примерно следующего содержания: “Если иностранный инвестор готов внести в развитие ОАО средства, то датой пересчета валют является дата принятия общим собранием акционеров инвестиционного бизнес-плана и решения о дополнительной эмиссии акций”.

Следующая проблема также связана с отсутствием в законодательстве нормы, разрешающей осуществить выпуск акций под конкретного инвестора. Иностранный инвестор, как хорошо известно, не приходит в Беларусь “по первому зову”. Согласию вложить средства в белорусское предприятие предшествуют длительные поиски, далеко не простые переговоры. Затем акционерное общество может созвать общее собрание своих акционеров. Положение о порядке эмиссии, регистрации и размещения ценных бумаг на территории Республики Беларусь, утвержденное постановлением Государственного комитета по ценным бумагам 27 июня 2000 года, приказ № 12/П, предполагает для этого случая процедуру эмиссии дополнительных акций, распространяемых только путем открытой подписки.

На первый взгляд, открытая подписка выглядит более либерально, демократичнее, но выпуск акций открытым акционерным обществом с долей государства в уставном фонде сразу подпадает под действие нормативного акта еще одного ведомства – Мингосимущества. Это – Порядок согласования Министерством по управлению государственным имуществом и приватизации Республики Беларусь решений о второй и последующих эмиссиях акций открытых акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления и приватизации объектов, ранее находившихся в республиканской собственности. Он утвержден Мингосимуществом 21 июня 1999 года, приказ № 114.

Изменения и дополнения в Порядок приняты Мингосимуществом 25 мая 2000 года, приказ № 8. Об этих, казалось бы, незначительных редакционных изменениях надо сказать особо. Формально они приняты якобы в связи с уточнением Минфином, по решению правительства, порядка исчисления чистых активов предприятия. Вместе с тем “попутно” туда включено несколько слов (всего три!), принципиально изменивших содержание и заглавную направленность документа. Для наглядности приведем обе редакции первого предложения второго абзаца подпункта 2.2 пункта 2:

#### *Прежняя редакция*

“В этом случае дополнительный выпуск акций возможен после того, как будет произведено увеличение уставного фонда путем дополнительного выпуска акций или изменения номинальной стоимости с соблюдением условий,

#### *Новая редакция*

“В этом случае дополнительный выпуск акций возможен после того, как будет произведено увеличение уставного фонда путем дополнительного выпуска акций или изменения номинальной стоимости акций за счет использова-

установленных пунктом 2.1 настоящего Порядка”.

ния в полном объеме собственного капитала, указанного в подпункте 2.1 настоящего Порядка”.

Увеличить уставный фонд и номинальную стоимость акций действительно можно только за счет собственного капитала. Других источников не существует. Но для этой цели можно использовать либо какую-то часть (60-70-80-90%), либо весь собственный капитал и таким образом установить новую номинальную стоимость акции (а это на деле и курсовая цена купли-продажи). Конкретная величина определяется в ходе согласования позиций акционерного общества, долларового инвестора и органа владельческого надзора за государственным пакетом акций. Так предполагалось прежней редакцией “Порядка согласования...”. В новой редакции говорится о направлении на увеличение уставного фонда собственного капитала “в полном объеме”. Эти три слова и исключили саму идею согласования. Собственный капитал – это раздел III баланса. Задан жесткий алгоритм, процедура согласования исчезла сама по себе, так как согласовывать уже нечего.

Номинальная стоимость одной акции теперь определяется делением всей величины чистых активов общества на количество акций, за вычетом некоторых относительно небольших величин (стоимости безвозмездно переданных обществу объектов социальной инфраструктуры, мобилизационных ресурсов и др.). В Гражданском же кодексе, в котором впервые введено понятие “чистые активы”, речь идет лишь о том, что уставный фонд не может быть больше чистых активов (меньше – да, если это оправданно).

Итак, ни о каком согласовании, выработке совместной позиции эмитента, инвестора и Мингосимущества здесь уже не может быть и речи. В случае с СП “Речицапиво” ОАО это было официально подтверждено комментирующим письмом первого заместителя министра Блинковского А.Н. в адрес МИД Республики Беларусь от 28 сентября 2000 года № 22-05/3775. В письме содержится следующее толкование названного Порядка:

*“...Согласно этому Порядку, при увеличении уставного фонда посредством дополнительного выпуска акций акционерному обществу в первую очередь необходимо довести размер уставного фонда до величины чистых активов, рассчитанных по балансу на первое января текущего года, и только затем рассматривать дополнительные взносы в уставный фонд общества”.*

И далее, *“...пересчет уставного фонда общества и стоимости акций в доллары по курсу Национального банка Республики Беларусь необходимо производить на день расчета новой величины уставного фонда, т.е. на 1 января 2000 г.”.*

К чему это приводит, видно из следующих расчетов:

Номинальная стоимость одной акции в СП “Речицапиво” ОАО на 1 января 2000 года составляла по максимуму (то есть с направлением всего собственного капитала на увеличение уставного фонда) 4100 рублей. Курс доллара – 320 деноминированных рублей за доллар. Номинальная стоимость акции в долларах – 12,81. Однако через год, на 1 января 2001 года, в результате переоценки основных фондов номинальная стоимость акции, рассчитанная таким же образом, составляет уже 12186 рублей, то есть возросла почти в три раза. При курсе доллара на 1 января 2001 года 1180 рублей это \$10,33 за акцию. Таким образом, за год номинальная стоимость акции в рублях увеличилась с 4100 рублей до 12186 рублей, а в долларах уменьшилась с 12,81 доллара до 10,33. Но так в экономике не бывает или не должно быть.

Можно возразить, что большое несоответствие есть лишь следствие специфической политики Национального банка в 2000 году, сблизившего курсы валют. Однако не в столь ярком виде подобный пересчет дает о себе знать и при меньших темпах девальвации, инфляции. Иностранцы инвесторы, которые и так не очень охотно вкладывают свои средства в нашу экономику, от аналогичных расчетов, которые их рыночное сознание понять не в состоянии, начинают сомневаться в нас не меньше, а больше.

С учетом приведенных соображений желательно восстановить возможность дополнительного выпуска акций не только для открытой подписки, которая существовала еще не-

сколько лет назад, а и под конкретный инвестиционный проект. Так, 25 февраля 1997 года Мингосимуществом было утверждено Положение о порядке увеличения уставного фонда открытых акционерных обществ, созданных в процессе приватизации государственной собственности. Положение предусматривало вариант увеличения уставного фонда “при наличии конкретного инвестиционного проекта, связанного с освоением новых видов продукции или услуг, новых технологических процессов, модернизацией действующего технологического оборудования, реконструкцией предприятия и освоением новых регионов или секторов рыночного пространства, а также защитой окружающей среды, развитием инфраструктуры, сохранением либо увеличением рабочих мест”. Акционерное общество могло дополнительно выпустить акции, количество которых определялось делением стоимости инвестиционного проекта на номинальную стоимость акции. Не было необходимости маскировать уже согласованный план инвестирования под якобы открытую подписку. Бизнес-план также должен был согласовываться с органом владельческого надзора. Однако уже 21 июня 1999 года Мингосимущество отменило названное выше положение, введя новый упомянутый выше Порядок согласования.

Необходим документ, который не на словах, а на деле допускал бы согласование, то есть достижение согласия сторон, по вопросу о курсовой цене дополнительно выпускаемых акций с учетом реальной ситуации. Принимая во внимание прямую заинтересованность государства, имеющего в уставном фонде ОАО долю акций, можно предусмотреть, что условия дополнительного выпуска будут согласовываться с органом владельческого надзора за государственным пакетом акций.

Цена не может рассчитываться формально по максимуму чистых активов. Достаточно сказать, что в пивоваренной промышленности, взятой в данном случае для примера, в стоимости основных фондов непомерно большую долю занимает стоимость зданий и сооружений. Национальное богатство страны не должно прирастать за счет виртуально-статистического удорожания бетонных блоков, отлитых двадцать – тридцать лет назад. Современные технологии предусматривают отказ от дорогостоящих сооружений, вынос ряда технологических элементов и процессов за пределы зданий и т.п. Иностранные инвесторы не станут без учета достижений научно-технического прогресса вкладывать средства в наши акционерные общества.

Как следствие, более совершенное инвестиционное законодательство должно привести к снятию и некоторых частных вопросов, мешающих инвестиционному процессу. Сейчас, например, доля конкретного иностранного инвестора видна только по уставу совместного предприятия, созданного в форме открытого акционерного общества. При каждом изменении долей приходится вносить изменения в устав (что уставом разрешено только по решению собрания), поскольку льготы совместным предприятиям предоставляются при доле иностранного инвестора, превышающей 30%. Но гипотетически иностранный инвестор может каждый день покупать у белорусского инвестора или продавать ему по одной акции. Не следует загружать устав такой нестабильной информацией.

Разумнее воспользоваться услугами депозитария. В Беларуси складывается неплохая депозитарная система, которая в любой момент может выдать налоговым органам информацию о доле иностранных инвестиций в уставном фонде того или иного совместного предприятия.

В последнем варианте Положения о порядке государственной регистрации предприятий с иностранными инвестициями, утвержденном Постановлением МИДа 19 декабря 2000 года, содержатся определенные послабления порядка внесения изменений в устав совместного предприятия при формировании уставного фонда. В некоторых случаях предприятия освобождаются от обязательной регистрации таких изменений. Однако для налоговых органов основным документом, на основании которого они предоставляют налоговые льготы и преференции предприятиям с иностранными инвестициями, является устав. Поэтому введенное МИДом послабление правил регистрации, возможно, и снижает нагрузку на мидов-

ское регистрирующее подразделение, но не на предприятие, заинтересованное в получении налоговых льгот.

Вообще же желательно при подготовке к принятию Инвестиционного кодекса его законченный разработкой вариант еще раз обсудить с участием лиц, практически занимающихся рассматриваемой проблемой.

Путь создания СП через дополнительную эмиссию акций со временем окажется главным, основным, если исходить из того, что массовая приватизация в Беларуси все же пройдет, акции будут свободно продаваться и покупаться.

По состоянию на 1 апреля 2000 года в Беларуси было зарегистрировано 2712 предприятий с иностранным капиталом, в том числе 1655 СП и 1057 ИП. При этом общий объявленный уставный фонд иностранных предприятий и совместных предприятий составляет 618 миллионов долларов, доля иностранных инвесторов – 417 миллионов долларов.

В 1999 году на СП и ИП было занято примерно 70 тысяч работников (1,5% всех занятых в экономике республики). Ими произведено продукции, работ и услуг 9,7% от объема ВВП.

Наибольшее число СП и ИП создано в промышленности (64,8%) и торговле (16,4%); наименьшее в связи (2,5%), в сельском хозяйстве (менее 1%).

Основное количество СП и ИП зарегистрировано в Минске и Минской области. В СЭЗ – 124 предприятия. Общий объем прямых иностранных инвестиций составляет 666 миллионов долларов, на душу населения приходится немногим более 60 долларов. Это самый низкий показатель среди государств СНГ. Во всех рейтингах инвестиционных возможностей Беларусь занимает место от 110 до 130.

Наиболее активные страны-инвесторы: Нидерланды (19,3%); Германия (18,8%); США (14,4%); Польша (5,5%); Австрия (3,9%); Великобритания (2,8%); Италия (2,7%).

Теоретически республика должна привлекать иностранных инвесторов. Мы имеем, как считает МИД, ряд преимуществ для инвестирования:

- выгодное географическое положение, выход к огромному рынку России и СНГ;
- развитые транспортные коммуникационные сети между Западной Европой и СНГ. Беларусь находится на пересечении железнодорожных и автомобильных магистралей, систем нефте-, газо- и продуктопроводов, систем связи, водных и воздушных путей сообщения между промышленно развитой Западной Европой и богатой природными ресурсами Азией;
- достаточно квалифицированная рабочая сила при низком уровне заработной платы;
- относительно невысокие операционные затраты. Коммунальные услуги, аренда, накладные расходы формально являются одними из самых низких в Центральной и Восточной Европе. При более глубоком рассмотрении здесь выясняются и отрицательные факторы – низкое качество услуг;
- возможность инвестиций на основе уже имеющихся предприятий, сохранившихся после распада СССР (электроника, машиностроение, химическая промышленность, а также сельское хозяйство).

Однако у потенциальных инвесторов есть и другая точка зрения. Они считают, что по новому проекту чаще выгоднее сразу построить новый завод. Как писал в журнале “Дело” его главный редактор Виктор Жук, “...немцы до сих пор с благодарностью вспоминают послевоенные репарации, когда из их страны было вывезено в СССР устаревшее оборудование крупнейших предприятий. На освободившееся место инвесторы поставили новейшую, намного более производительную технику, которая и стала мотором для экономического рынка и процветания ФРГ”.

Называются и такие преимущества Беларуси:

- относительно небольшой уровень преступности;
- политическая и этническая стабильность. Что касается этнической стабильности, то она признается всеми. С политической стабильностью сложнее, поскольку администрирование со стороны государства неоднозначно воспринимается и в Европе, и в Америке. Там многие считают, что в Беларуси слишком велики политические риски при инвестировании.



Существует и такой довод: миролюбивый и трудолюбивый менталитет белорусского народа, по существу своему бесконфликтный (белорусы – толерантная нация!). Республика не участвует в военных операциях, на ее территории не объявлялись чрезвычайные положения, не было конфликтов межнационального или религиозного характера.

Известно, что после первой перерегистрации, которая проводилась в республике в 1956 году, число предприятий с иностранными инвестициями уменьшилось примерно на тысячу. Только в 2000 году республика возвратилась к уровню 1955-1956 гг. Примерно 15% закрывшихся предприятий мотивировали свои решения тем, что сталкивались со случаями очень сильного государственного вмешательства в их деятельность.

Основные проблемы СП и ИП сегодня таковы:

- частое изменение положений законодательства, несоблюдение таможенными, налоговыми и местными исполнительными органами власти положений статьи 34 Закона об иностранных инвестициях при установлении дополнительных налоговых платежей (например, введение дополнительных сборов в местные бюджеты, ограничений по формированию свободных цен на продукцию собственного производства, вопреки статье 16 Закона об иностранных инвестициях);

- сокращение активности международных финансово-экономических институтов на территории РБ (ВБ, МВФ, ЕБРР и др.);

- валютные ограничения: длительное время действовала множественность курсов белорусского рубля на валютном рынке, сохраняется обязательная продажа части валютной выручки, существуют трудности в приобретении валюты для оплаты импорта и репатриации заработанной иностранными инвесторами прибыли;

- наличие большого числа контролирующих органов и отсутствие порядка в проведении ими плановых проверок;

- сложность системы регистрации предприятий с иностранными инвестициями;

- отсутствие системы страхования инвестиций;

- субсидиарная ответственность и т.д.

Не удивительно, что иностранные инвесторы опасаются вкладывать свои капиталы в белорусскую экономику. Увеличивается численность предприятий с иностранным капиталом с минимально возможным уставным фондом – 20 тысяч долларов США.

18-19 ноября 1999 года состоялась вторая за время существования суверенной Беларуси международная конференция по инвестициям в Республике Беларусь. Среди прочих выступлений с интересом были восприняты слова Стефана Левандовского – Президента Торгово-промышленной палаты иностранных инвесторов Польши: "Приток иностранных инвестиций в страны Восточной Европы, в отличие от стран Азии или Западной Европы, встречает на своем пути препятствие в виде отрицательного отношения к частной собственности. Иностранный капиталист в коммунистических средствах массовой информации долгое время считался не только эксплуататором и вором, но также и шпионом.

Необходима информация... что мир изменился, что сегодня во многих регионах мира капитализм на деле стал "социалистическим" (например, в Скандинавии), а также, что в рамках глобализации сегодня нет места за столом зажиточности для тех, кто не принимает участия в международном обмене информацией, технологией, товарами, капиталом, людьми. Это так важно, что требует участия высших авторитетов государства...

Только та экономика, которая решительно продвигается в направлении рынка, в состоянии одержать успех в привлечении иностранного капитала. По моему мнению, единственным способом сохранить социальный мир в Беларуси (так же было и в Польше) – это обеспечить быстрый приток иностранных инвестиций, оживляющий всю экономику, развивающий экспорт.

48% польского экспорта сегодня – это фирмы с иностранным участием. Стоит подчеркнуть, что очень важным является понимание свободы хозяйствования. Центральная администрация не может относиться к предприятию, как к собственному, приказывая ему, что

делать, а чего не делать. Экзаменатором такого предприятия может быть только рынок, а ответственность за обязательства должна оставаться в руках руководителя предприятия".

Директор Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) Линзи Форбс, выступая на конференции, назвал, в частности, такие проблемы для иностранных инвесторов, как "относительно низкие темпы приватизации и структурной перестройки, наличие "золотой акции", сдерживающие факторы административного характера (контроль за ценами, экспортные ограничения, лицензирование), усложненный налоговый режим".

Обсуждался ряд мер. Необходимо либерализовать регистрацию предприятий с иностранным капиталом. В первую очередь будет упрощен процесс перерегистрации в случае перемены юридического адреса или смены вида деятельности. Предполагается переход на заявочный порядок регистрации.

Для особо крупных инвесторов (от 10 миллионов долларов и выше) есть намерение подготовить специальный документ – правила игры с белорусским государством.

При премьер-министре создан Координационный совет по иностранным инвестициям. В него вошли представители заинтересованных министерств и ведомств. Беларусь должна предложить инвесторам условия, по крайней мере, не хуже российских.

Отдельно рассматривалась возможность привлечения иностранного капитала в сектор производства сельхозпродукции и ее переработки. Например, есть интересное предложение от голландских и немецких фермеров. Группа фирм из Голландии, где сельскохозяйственный сектор должен сократиться за 5-8 лет на 25% (перепроизводство!), готовы обрабатывать земли других стран. Через белорусское посольство в Брюсселе эти фирмы обратились к правительству РБ с предложением привезти сюда голландских крестьян с семьями, техникой и технологиями. Сначала они настаивали на частной собственности на землю, и проект едва не сорвался. Как будто находится компромисс: пилотный проект в Гродненской области, основанный на аренде земли, к примеру, на 99 лет. Германские фермеры сразу предложили аренду на 99 лет. Если проект не погибнет под колесами бюрократической машины, к нам в Беларусь приедут колонисты.

Для привлечения дополнительных инвестиций есть некоторые льготы предприятиям с участием иностранного капитала. Первая из них – освобождение на три года от уплаты налога на прибыль для СП, у которых доля иностранного инвестора превышает 30%.

Существенное значение имеет предусмотренная статьей 16 закона об иностранных инвестициях возможность договорного установления цен. Статья гласит: "Предприятие с иностранными инвестициями вправе на договорной основе устанавливать цены на свою продукцию, работы и услуги, а также порядок ее реализации и выбирать поставщиков продукции, работ, услуг".

Казалось бы, написано ясно и понятно. Однако в Гомельском облисполкоме нам показывают два ответа на письма двух СП. Одному СП из МИДа сообщили, что статья 16 действует. Другому СП из Государственного налогового комитета написали, что согласно такому-то Указу Президента РБ повышение цен в связи с инфляцией должно согласовываться с облисполкомом и не превышать плановых величин инфляции (хотя фактическая инфляция гораздо выше). Правда, ГНК посоветовал обратиться в Совет Министров, которому дано право толкования Указов Президента. СП "Речицапиво" ОАО пишет письмо в Совет Министров и получает ответ: да, в Законе так, а в Указе иначе. Поэтому, говорится в ответе, Совет Министров по многочисленным ходатайствам СП занимается этой проблемой и предполагает ее решить в пользу СП.

Но и это еще не все по ценам. В Беларуси действует Положение о Государственном реестре хозяйствующих субъектов, занимающих доминирующее положение на товарных рынках Республики Беларусь (последний вариант его зарегистрирован 18 июля 2000 года). Согласно этому документу, который в определенных обстоятельствах необходим (антимонопольное законодательство существует во всех развитых странах мира), СП "Речицапиво" ОАО занимает доминирующее положение в Гомельской области по производству пива, поэтому оно должно согласовывать цены с облисполкомом, чтобы не допустить регионального

повышения цен на потребительские товары. В Чехии или Германии, да и в России, пивоваренные заводы, выпускающие различные марки пива, стремятся к тому, чтобы любую марку пива можно было купить в любом месте. Это нормальная рыночная практика, обеспечивающая здоровую конкуренцию. Нас же, по существу, подталкивают к областному сепаратизму. Это еще одна форма административного вмешательства государства в рыночные отношения.

Обсуждая вопрос о режиме предприятия, занимающего доминирующее положение на рынке, нельзя руководствоваться только количественными показателями. Есть еще и особенности рынка, связанные с характером товара (например, того же пива).

Ни одно предприятие в рыночных условиях не стремится к повышению цен. Иначе его вытеснят конкуренты. Но в ряде случаев производители вынуждены повышать цены на собственную продукцию, потому что растут цены на энергоносители, покупные расходные материалы и пр. Хорошее пиво не сделаешь из плохого ячменя, хмеля, других обязательных компонентов. Много приходится покупать за пределами Беларуси. Там Указы Президента РБ не действуют.

Заметим, кстати, что в Беларуси до сих пор не решен, казалось бы, бесспорный вопрос о приоритете Закона РБ перед Указом Президента. По Конституции парламент должен очертить круг вопросов, регламентируемых Указами и Декретами Президента. Этого пока не сделано и порой получается, что Указ фактически в руках осторожных чиновников отменяет Закон.

Наконец, еще об одной льготе для предприятий с иностранными инвестициями. Есть такое понятие “стабилизационная оговорка”. Это – гарантия прав инвестора на случай, если законодательством будут введены правила, ухудшающие положение и условия деятельности предприятий с иностранными инвестициями по сравнению с теми, которые действовали на день осуществления инвестиций. Тогда, согласно статье 34 закона об иностранных инвестициях, в течение пяти лет сохраняют свое действие прежние, более благоприятные правила.

Однако чиновниками придумываются самые различные, порой экзотические аргументы, которые должны оправдать отказ от применения названной нормы. Так, утверждается, что вопрос о том, ухудшается ли положение иностранного инвестора в результате вновь введенной нормы, должен якобы рассматриваться вместе со всем принятым после регистрации СП (ИП) законодательством. Если, скажем, одним из законов введены более высокие ставки налога на прибыль, но в то же время другим нормативным актом снижены таможенные пошлины, то, по мнению некоторых представителей фискальных органов, следует заняться специальными расчетами. Надо установить, выиграло или проиграло в финансовом отношении предприятие в результате издания указанных нормативных актов, и лишь после этого решать вопрос о применении стабилизационной оговорки.

Такая аргументация не основана ни на одном нормативном акте и абсурдна по своей сути. Практически невозможно высчитать совокупную финансовую нагрузку на предприятие, потому что неизвестно, какую прибыль оно будет иметь в данный период и будет ли оно ввозить товары из-за границы. Более того, ухудшение положения инвестора далеко не всегда можно выразить в денежных единицах. Например, введение “золотой акции”, бесспорно, ухудшает положение учредителей СП, так как ограничивает их полномочия по управлению предприятием. Но как оценить в рублях убытки, которые несет инвестор в результате введения этой нормы?

О формальных преградах регистрации предприятий с иностранными инвестициями. По принятому в Речице, как и в других городах и районах области, порядку требовалось согласие на размещение предприятия по определенному адресу не исполнительного комитета, а городского Совета депутатов. Это оказалось довольно сложной задачей, так как в составе Речицкого городского Совета многие убеждены в том, что иностранцев к нашей экономике близко подпускать нельзя (нельзя “торговать Родиной!”). Преодолеть эти предубеждения оказалось не так просто, однако в конечном итоге через 40 дней положительное решение было получено. Для справки: по статье 9 закона об иностранных инвестициях согласие местного исполнительного и распорядительного органа выдается в течение 10 дней. Отказ в госу-

дарственной регистрации предприятия с иностранными инвестициями по мотивам нецелесообразности его создания не допускается. Отказано может быть только по мотивам нарушения установленного порядка создания предприятия с иностранными инвестициями, несоответствия учредительных документов требованиям законодательства РБ.

Затем ОАО “Речицапиво” обратилось в Гомельский облисполком, поскольку Речицкий городской совет депутатов дают согласие на размещение СП, а согласие на регистрацию СП в МИДе должен дать Гомельский облисполком. В общей сложности на это в облисполкоме ушло не 10 дней, а еще три месяца.

Есть нерешенная проблема и в переоценке основных средств. В Беларуси практически везде используется так называемый индексный или коэффициентный метод переоценки основных фондов. Республиканские органы статистики и анализа разрабатывают усредненные коэффициенты увеличения стоимости различных групп основных фондов. На предприятиях стоимость фондов умножают на коэффициент для каждой группы и результат суммируют.

Индексный метод создает искаженное представление о процессах, происходящих в экономике. Для подтверждения сказанного можно привести такой пример. До переоценки доля зданий и сооружений в общей стоимости основных фондов СП “Речицапиво” ОАО составляла 67,42%. Остальное – рабочие машины, передаточные устройства, другие виды основных средств. После переоценки доля зданий и сооружений в общей стоимости основных фондов возросла до 76,53%. И это при том, что никаких реальных перемен в составе фондов не произошло.

Выход – метод прямой оценки. Согласно Положению о переоценке основных средств организаций по состоянию на 1 января 2001 года, утвержденному Министерством статистики и анализа 9 января 2001 года, восстановительная стоимость каждого объекта основных средств определяется по усмотрению организации одним из методов:

- методом прямой оценки;
- методом индексации.

Метод прямой оценки, таким образом, стоит на первом месте, а фактически применяемый метод индексов или коэффициентов – на втором.

Прямая оценка – это прямой пересчет стоимости отдельных объектов в цены, сложившиеся на 1 января 2001 года на новые объекты, аналогичные оцениваемым, и подтвержденные документально организацией, самостоятельно осуществляющей переоценку, или организацией, занимающейся оценочной деятельностью.

Данные прямой оценки необходимо подтверждать документально с помощью:

- справок о стоимости производства аналогичных видов основных фондов от предприятий – изготовителей (с учетом расходов по приобретению, доставке, монтажу и установке);
- справок от торгующих или снабженческих организаций об уровне цен;
- сведений об уровне цен на данные виды основных фондов, опубликованные в средствах массовой информации и специальной литературе;
- заключений о рыночной стоимости зданий, сооружений и других объектов, подготовленных организациями, занимающимися оценочной деятельностью.

Перечисленные документы и материалы, являющиеся основанием для переоценки основных фондов методом прямой оценки, сохраняются вместе с другими документами по переоценке.

При применении метода прямой оценки для объектов, снятых с производства, цены и затраты на изготовление точной копии которых в современных условиях установить затруднительно, их восстановительная стоимость определяется как стоимость замещения, на основе восстановительной стоимости аналогичных выпускаемых машин, оборудования и других объектов. При этом за основу берется соотношение важнейших эксплуатационных характеристик ранее выпускавшихся и современных образцов. Достоинство прямой оценки как раз и состоит в том, что она позволяет учесть эффект замены старой технологии, устаревших элементов оборудования, новой, более производительной. Снижаются удельные затраты, то есть

затраты на единицу работы. Как показывает выборочное изучение возможности использования метода прямой оценки, восстановительная стоимость иногда оказывается в 2-3 раза ниже, чем при индексной переоценке. В этом, собственно говоря, и состоит весь смысл технического прогресса: снижается величина перенесенной стоимости, снижаются издержки, появляется возможность уменьшить цену и выиграть у конкурентов. Выигрывает производитель, по более низкой цене может приобрести товары потребитель.

В принципе предприятие может пригласить профессиональных оценщиков, например, через Белорусское общество оценщиков (БОО) – республиканское объединение ведущих специалистов в области оценки стоимости имущества. БОО производит оценку всех видов имущества (недвижимости, включая землю, здания и сооружения, оборудование, транспортные средства, нематериальные активы, основные фонды, предприятия в целом и т.д.), а также прав собственности, обязательств, ущерба и услуг.

Законодательство разрешает также использовать комбинированный метод переоценки, то есть для определения восстановительной стоимости одних основных фондов использовать метод прямой оценки, для других – индексный метод.

Однако сегодня для прямой оценки, кроме того, что она, как и международный аудит, стоит очень дорого, существует почти непреодолимое препятствие. Анализ структуры основных средств на ряде предприятий показал, что там сложилось нерациональное соотношение между стоимостью зданий и находящегося в них оборудования. Поэтому оценивать надо технологический цикл (или его достаточно самостоятельную часть) в комплексе, то есть оборудование вместе с постройкой, внутри которой оно находится. Для этого нужны оценщики, хорошо знающие современные тенденции каждой отрасли производства. Таких оценщиков в республике нет. Нет соответствующей документации на предприятиях. Не случайно, видимо, в положении о переоценке упоминается лишь прямой пересчет стоимости отдельных объектов. Однако отдельный объект – это, если обратиться к пивоваренной промышленности, и большая емкость, стоящая внутри дорогостоящего корпуса, и современный так называемый ЦКТ (цилиндро-конический танк), не нуждающийся в “крыше над головой”. Правда, делают ЦКТ не в Беларуси и даже не в России, а в Дании, где предпочитают оплату в долларах, а не в белорусских рублях. И все равно различие в восстановительной стоимости здесь описывается термином не “намного”, а “во много раз”.

Таковы лишь некоторые аспекты привлечения иностранных инвестиций в республику. На практике их гораздо больше.

### Abstract

Some aspects of the attraction of foreign investments to the Republic of Belarus are revealed in the article. In particular, the situation with the attraction of foreign investments to the open joint-stock companies, including joint companies with foreign investors. The given examination is based on the analysis of the economic situation of the joint-stock companies and the distinguishing the problems they face in the process of the attraction of foreign investments. On the basis of the revealed problems the concrete steps for their solution are proposed in the article.