

## **Привлекательна ли Республика Беларусь для иностранных инвестиций?**

В ряде СМИ высказывается мнение о том, что Республика Беларусь имеет невысокую привлекательность для иностранных инвесторов, в том числе даже из стран ближней дуги. Так ли это на самом деле?

При этом в качестве положительного примера часто приводится Казахстан. На двусторонней встрече Премьер-министра Российской Федерации М.Мишустина и Премьер-министра Республики Казахстан А.Смаилова 8 июня 2023 года в г. Сочи глава правительства Казахстана отметил, что *«Накопленный объем прямых инвестиций из России в Казахстан за последние 17 лет достиг порядка 20 млрд долларов. В свою очередь казахстанские инвестиции в Россию составили порядка 6 млрд долларов»*<sup>1</sup>.

Следует отметить, что глава правительства Казахстана приводит данные не о накопленном объеме прямых инвестиций, а о суммарном объеме валового поступления прямых инвестиций (то есть без учета их изъятия в этот же период).

### **Справочно.**

*По данным ЦБ Российской Федерации на 01.01.2022 г. сумма накопленных прямых инвестиций России в Казахстан составила 3 814,0 млн. долл. США, портфельных – 929,0 млн. долл. США, Казахстана в Россию прямых инвестиций – 3 311,0 млн. долл. США.*

*За пятилетний период 2017-2021 годов объем накопленных прямых инвестиций России в Казахстан увеличился на 1 104,0 млн. долл. США (+28,9%), портфельных инвестиций – на 929,0 млн. долл. США.*

*За этот же период суммарное сальдо операций поступления прямых инвестиций Казахстана в Российскую Федерацию составило 928,0 млн. долл. США, из России в Казахстан – 1 950,0 млн. долл. США.*

Что касается Беларуси, то по данным Белстата сумма чистого поступления/изъятия инвестиций из России в Беларусь за 2017-2021 годы составила 1 146,1 млн. долл. США, прямых – 1 638,9 млн. долл. США, что вполне **сопоставимо** с суммами по Казахстану, учитывая разницу в масштабах экономик.

### **Справочно.**

*По данным ЕЭК в 2022 году ВВП Казахстана (223 445 млн. долл. США) был выше ВВП Беларуси (73 044 млн. долл. США) в 3,06 раза.*

Таким образом, **утверждение о более интенсивном инвестиционном сотрудничестве России с Казахстаном, чем России с Беларусью необоснованно.**

---

<sup>1</sup> <http://government.ru/news/48696/>.

Этот факт также подтверждает сборник «Россия и Казахстан – драйверы регионального развития», подготовленный в 2022 году к 25 Петербургскому международному экономическому форуму. Согласно ему объем накопленных инвестиций РФ в Казахстан (прямых, портфельных, прочих) по состоянию на 2020 год составил 11,2 млрд долл. США, а в Беларусь – 5,2 млрд долл. США (данные ЦБ Российской Федерации, предположительно, на 01.01.2022).

При сравнительном анализе объемов привлечения иностранных инвестиций следует также *учитывать особенности финансирования реализуемых инвестиционных проектов.*

Согласно подготовленному промышленным блоком Евразийской экономической комиссии совместно с Информационным агентством INFOline Обзору проектов создания промышленных производственных мощностей (обрабатывающая и добывающая промышленность, нефтегазовая промышленность, электроэнергетика) в государствах-членах Евразийского экономического союза на период 2022-2025 годы (таблица):

*в России:*

а) *с участием иностранных инвесторов* (Нидерланды, Япония, КНР, Австрия, Индия, Корея) реализуется только **10** (1,4% от общего числа) ключевых проектов, доля которых в объеме инвестиций в ВЭД составляет от 0,03% в производстве кокса и продуктов нефтепереработки до 10,0% в производстве резиновых и пластмассовых изделий. Суммарная доля проектов, реализуемых с участием иностранных инвесторов, в общем объеме инвестиций в ключевые проекты составляет только **0,8%**;

Таблица – Сведения о инвесторах ключевых инвестиционных проектов, реализуемых в России

Вид экономической деятельности	Кол-во проектов, шт.	Из них:			
		с участием иностранных инвесторов		реализуемые верт.-интегр. компаниями	
		кол-во, шт.	доля в объеме инв-ий по ВЭД, %	кол-во, шт.	доля в объеме инв-ий по ВЭД, %
<b>Россия</b>					
В Горнодобывающая промышленность	147	2	1,1	83	79,5
СВ Производство текстильных изделий...	2	–	–	–	–
СС Производство изделий из дерева и бумаги...	27	–	–	16	59,3
CD Производство кокса и продуктов нефтепереработки	72	1	0,03	60	95,8
СЕ Производство химических продуктов	49	2	2,0	9	49,8
SF Производство основных фармацевтических продуктов...	21	–	–	–	–
СG Производство резиновых и пластмассовых изделий...	35	4	10,0	–	–
СН Металлургическое производство	35	1	0,4	6	19,8

Вид экономической деятельности	Кол-во проектов, шт.	Из них:			
		с участием иностранных инвесторов		реализуемые верт.-интегр. компаниями	
		кол-во, шт.	доля в объеме инв-ий по ВЭД, %	кол-во, шт.	доля в объеме инв-ий по ВЭД, %
СИ Производство вычислительной, электронной и оптической аппаратуры	2	–	–	–	–
СJ Производство электрооборудования	3	–	–	–	–
СК Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	18	–	–	–	–
СL Производство транспортных средств и оборудования	11	–	–	–	–
СМ Производство прочих готовых изделий ...	6	–	–	2	15,9
D Снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом	150	–	–	91	84,7
E Сбор, обработка и удаление отходов; вторичное использование материалов	29	–	–	6	34,9
F Строительство	2	–	–	–	–
H Транспортная деятельность	76	–	–	75	99,0
K Финансовая и страхования деятельность	2	–	–	–	–
L Операции с недвижимым имуществом	8	–	–	–	–
M Профессиональная, научная и техническая деятельность	2	–	–	–	–
<b>ИТОГО:</b>	<b>708</b>	<b>10</b>	<b>0,8</b>	<b>348</b>	<b>80,7</b>
<b>Казахстан</b>					
V Горнодобывающая промышленность	35	13	95,8	35	100,0
СС Производство изделий из дерева и бумаги...	1	–	–	–	–
СD Производство кокса и продуктов нефтепереработки	12	2	15,3	–	–
СЕ Производство химических продуктов	20	5	38,3	–	–
СF Производство основных фармацевтических продуктов...	5	2	15,7	–	–
СG Производство резиновых и пластмассовых изделий...	15	3	93,6	–	–
СH Металлургическое производство	29	5	50,5	2	42,8
СJ Производство электрооборудования	1	–	–	–	–
СК Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	4	–	–	–	–
СL Производство транспортных средств и оборудования	2	–	–	–	–
СМ Производство прочих готовых изделий ...	1	–	–	–	–
D Снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом	72	1	1,4	55	88,2
E Сбор, обработка и удаление отходов; вторичное использование материалов	2	–	–	–	–
F Строительство	1	–	–	–	–
H Транспортная деятельность	2	1	33,1	–	–
<b>ИТОГО:</b>	<b>202</b>	<b>32</b>	<b>78,3</b>	<b>92</b>	<b>91,2</b>

б) с участием крупных вертикально-интегрированных компаний (ПАО «Газпром», ПАО «Лукойл», ПАО «НОВАТЭК», АО «ОК РУСАЛ», Группа НМЛК, ПА ОНК Роснефть и другие) реализуется **348**

(49,2%) проектов, доля которых в объеме инвестиций в ВЭД составляет от 15,9% в производстве мебели до 99,0% в транспортной деятельности. Суммарная доля проектов, реализуемых с участием вертикально-интегрированных компаний, в общем объеме инвестиций в ключевые проекты составляет 80,7%;

*в Казахстане:*

а) *с участием иностранных инвесторов* (РФ, Италия, Великобритания, Нидерланды, Франция, США, КНР, Япония, Индия, Бермудские острова, арабские страны, Турция, Германия, Сингапур, Израиль) реализуется 32 (15,8% от общего числа) ключевых проекта, доля которых в объеме инвестиций в ВЭД составляет от 1,4% в снабжении электроэнергией до 95,8% в горнодобывающей промышленности. Суммарная доля проектов, реализуемых с участием иностранных инвесторов, в общем объеме инвестиций в ключевые проекты составляет 78,3%;

**Справочно.**

*С участием капитала из РФ в Казахстане реализуется 11 ключевых проектов (добывающая, нефтеперерабатывающая, химическая промышленность, производство стройматериалов, металлургия, транспорт) с общим объемом инвестиций 56,6 млрд долл. США.*

б) *с участием крупных вертикально-интегрированных компаний* (АО НК «КазМунайГаз», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Татнефть», Karachaganak Petroleum Operating B.V., ТОО «Казахойл Актобе», Русская медная компания, Национальная энергетическая компания ТОО «Жарык Энерго» и другие) реализуется 92 (45,5%) проектов, доля которых в объеме инвестиций в ВЭД составляет от 42,8% в металлургии до 100,0% в горнодобывающей промышленности. Суммарная доля проектов, реализуемых с участием вертикально-интегрированных компаний, в общем объеме инвестиций в ключевые проекты составляет 91,2%.

Таким образом, в финансировании ключевых инвестиционных проектов в России *решающую* роль играют *крупнейшие вертикально-интегрированные компании*, а в Казахстане – *иностранные инвесторы и крупнейшие вертикально-интегрированные компании*. Можно отметить, что подавляющее большинство значимых инвестиционных проектов (в том числе в важных для Беларуси подсекциях CF, CG, CH) в Казахстане финансируется перечисленными двумя группами инвесторов.

**Справочно.**

*Общий объем инвестиций в ключевые проекты Казахстана, реализуемые с участием иностранных инвесторов, составляет 196,6 млрд долл. США.*

Таким образом, отставание Беларуси от Казахстана по объему иностранных инвестиций в абсолютном выражении, помимо масштаба

экономики, в значительной степени **обусловлено их отраслевой структурой**. Иностранные инвесторы в лице международных вертикально-интегрированных компаний заинтересованы в реализации проектов, эксплуатирующих горную ренту (добывающая промышленность), а также по организации производства биржевых товаров (энергоносители, металлы, химические продукты), имеющих емкие и понятные зарубежные рынки сбыта.

В то же время экономическая модель Беларуси, заключающаяся в развитии экспортно ориентированной обрабатывающей, в том числе перерабатывающей, промышленности, а также в большей социальной ориентации экономической политики (высокая доля инвестиций в строительство жилья), в качестве приоритетных для инвестирования имеет сельское хозяйство (доля инвестиций – 11,6% против, например, 4,3% в РФ в 2015-2020 годах), обрабатывающую промышленность (22,5% против 14,3% соответственно), жилищное строительство (22,6% против 15,7% соответственно). То есть те ВЭД, которые **не очень интересны** упомянутым выше иностранным инвесторам.

Поэтому, на наш взгляд, даже небольшие в абсолютном выражении объемы иностранных инвестиций, например, в обрабатывающую промышленность (33,6% от объема поступивших иностранных инвестиций в 2022 году), **не менее ярко характеризуют** высокую инвестиционную привлекательность экономики и располагаемые ее компетенции, по сравнению с высокими объемами инвестиций в добывающую промышленность и переработку полезных ископаемых.

#### **Справочно.**

*На 2024-2026 годы в Беларуси запланирована реализация 16 интеграционных проектов с Россией на общую сумму около 2,4 млрд. рублей. Это проекты по организации высокотехнологичных производств многофункционального металлообрабатывающего оборудования, комплектующих (манипуляторы, гидравлика, подшипники, трансмиссии) для сельскохозяйственной, специальной и автомобильной техники, фотолитографического и сборочного оборудования для выпуска изделий микроэлектроники, а также комплексной модернизации и расширению производственных мощностей ведущих белорусских машиностроительных предприятий (ОАО «Гомсельмаш», ОАО «БЕЛАЗ», ОАО «Минский подшипниковый завод», ОАО «Амкодор», ОАО «Интеграл»).*

Таким образом, **мнение о низкой привлекательности Беларуси для иностранных инвестиций не соответствует действительности**. Более того, Беларусь является одним из **лидеров** на пространстве СНГ по «продвинутости» структуры иностранных инвестиций в разрезе ВЭД. А не такие высокие, как хотелось бы, абсолютные объемы иностранных инвестиций в значительной степени обусловлены **приоритетами**

ключевых инвесторов на пространстве СНГ и ЕАЭС – международных вертикально-интегрированных компаний, и **конкуренцией** со стороны быстрокупаемых сырьевых проектов (реализация которых в Беларуси в силу объективных причин невозможна) на едином экономическом пространстве.

*Аналитический материал подготовлен сотрудниками Центра инвестиционной и инновационной политики. Руководитель Центра, к.э.н., доцент Драгун Н.П.*