



**Ирина Насонова,**

кандидат экономических наук, доцент Белорусского государственного университета информатики и радиоэлектроники

## Анализ мировой практики заемного финансирования предприятий

На современном этапе в результате возникновения глобальных экономических кризисов для всех стран стала очевидна полная неэффективность устаревших положений старых школ экономической теории в отношении сектора заемного финансирования предприятий. Рыночная система хозяйствования в настоящее время не способна обеспечить равновесие совокупного предложения и совокупного спроса инвестиций. В связи с этим назрела необходимость использования новых инструментов воздействия на экономику и разработки принципиально новых моделей заемного финансирования предприятий, базирующихся на международной практике. Опыт прошлых лет показал, что чисто рыночное саморегулирование не способно самостоятельно обеспечивать обратное воздействие на производство товаров и выравнивать объемы совокупного спроса и совокупного предложения. С момента отмены золотого стандарта (1929-1933 гг.), спровоцированного мировым кризисом, формирование рыночных цен подорвала монополизация рынков.

Следовательно, активное привлечение инвестиций в реальный сектор экономики не может успешно осуществляться без вмешательства государства. Этот фактор обусловил необходимость поиска новейшей системы макроэкономических регуляторов движения инвестиционного капитала, необходимого для развития предприятий. В этой связи, государственное регулирование (внешний фактор) осуществляется путем проведения эффективной инвестиционной политики, которая должна соответствовать принципам, представленным в **таблице 1**.

В полной мере общие принципы инвестиционной политики государства распространяются и на иностранные инвестиции. В предкризисный период объемы привлечения ПИИ были более динамичными, что сказало в частности на общем увеличении нормы общемирового инвестирования. В кризисный период любые формы финансового заимствования характеризуются неустойчивостью. Причем, эта неустойчивость обуславливается целой совокупностью факторов, что указывает на невозможность ее преодоления через регулируемую функцию государства.

Несмотря на активизацию процессов либерализации общих условий инвестиционной деятельности, во

многих странах сформирована эффективная система государственного регулирования инвестиционной деятельности, основанная на использовании различных инструментов экономического и организационного характера. Как показывает практика, в развивающихся странах государство в процессе реализации инвестиционной политики выполняет одновременно несколько функций:

- регулирование общего объема инвестиций в частный сектор экономики;
- выборочное стимулирование инвестиций в определенные предприятия, отрасли и сферы деятельности;
- прямое административное вмешательство в инвестиционный процесс с целью ввода или вывода определенных производственных мощностей путем согласования планов и действий крупнейших корпораций.

Практика реализации инвестиционной политики развитых стран, несмотря на некоторую общность методологических подходов, существенно различается. Так, в США хозяйственная практика в области регулирования заемного финансирования предприятий и отдельных отраслей и реализации инвестиционной политики в большей степени ориентирована на реализацию принципов экономической свободы и экономического либерализма, а ключевая цель – государственная поддержка частных проектов. Японская модель инвестиционной политики базируется на тесном сотрудничестве государства и бизнеса.

В зарубежной практике применялись методы программно-целевого управления и индикативного планирования заемного финансирования предприятий. Большое распространение во многих странах получила система программ и проектов реализации инвестиционных проектов, а применение программно-целевого метода управления инвестиционной деятельностью является одним из действенных методологических подходов, отличающихся высокой эффективностью и результативностью. В США эта система приобрела интегрирующую и преобразующую роль во всем организационно-экономическом механизме разработки и реализации инвестиционной политики государства. Подвизающее большинство инвестиционных программ в США направлено на разработку инноваций, модернизацию и обновление основных фондов, а так-

Таблица 1. Основные принципы регулирования заемного финансирования (привлечения инвестиций)

| Принципы                                   | Значение   |
|--|--|
| Инвестиции в устойчивое развитие           | Главной задачей решений инвестиционной политики является содействие привлечению ПИИ для инклюзивного роста и устойчивого развития.   |
| Защита когерентности                       | Инвестиционная политика должна быть основана на общем развитии страны. Все политики, которые оказывают влияние на инвестиции должны быть последовательны и синергированы как на национальном, так и международном уровнях.                                   |
| Государственное управление и учреждения    | Должна быть разработана нормативная правовая база, основанная на верховенстве закона, государственный аппарат придерживается высоких стандартов государственного управления и обеспечивает предсказуемые, эффективные и прозрачные процедуры для инвесторов. |
| Динамичность                               | Инвестиционная политика должна регулярно пересматриваться на предмет эффективности с учетом изменения динамики развития.   |
| Сбалансированность прав и обязательств     | Инвестиционная политика должна быть сбалансирована с изложением прав и обязанностей государств и инвесторов в интересах развития для всех.   |
| Регулирование                              | Каждая страна имеет суверенное право устанавливать условия входа и вывода ПИИ с учетом международных обязательств и свести к минимуму возможные негативные последствия.  |
| Открытость инвестиций                      | В соответствии со стратегией развития каждой страны инвестиционная политика должна создать открытые, стабильные и предсказуемые условия входа для инвестиций.  |
| Защита капиталовложений                    | Инвестиционная политика должна обеспечивать надлежащую защиту инвесторам.  |
| Содействие                                 | Правила для поощрения инвестиций и упрощения должны быть согласованы с целями инвестирования и предназначены для минимизации риска устойчивого развития конкуренции за инвестиции.   |
| Корпоративное управление и ответственность | Инвестиционная политика должна содействовать и способствовать принятию и соблюдению лучших международных практик корпоративной ответственности.  |
| Международное сотрудничество               | Международное сообщество должно сотрудничать в распределении инвестиций в целях разрешения проблем, особенно в наименее развитых странах. Коллективные усилия также должны быть сделаны, чтобы избежать инвестиционного протекционизма.                      |

же на расширение производства крупных национальных корпораций.

В этой связи основой проведения инвестиционной политики в ряде стран были и остаются законодательно установленные процедуры отбора проектов (отраслей) для финансирования, приоритет форм государственно-частного партнерства при реализации инвестиционных проектов, либерализация инвестиционных процессов, предоставление гарантий инвесторам.

В настоящее время Китай является страной-лидером по росту промышленного производства, где успешно функционируют высокотехнологичные кластеры, основанные на научно-исследовательских разработках (НИР), инновациях и ориентированные на рост внутреннего потребления. В экономическом цикле Китая неизбежно присутствует избыток производственных мощностей. Основные проблемы избытка наблюдаются в таких отраслях промышленности, как металлургия, угольная, нефтехимическая, индустрия плоского стекла, це-

ментная, алюминиевая, судостроение, фотоэлектричество, производство ветряных электростанций. Китай в 2019 г. имел около 3,087 трлн долл США валютных резервов, в основном состоящих из долларовых активов, коэффициент риска высок, разнообразность активов сводится к минимуму(6).

Стремительное развитие Южной Кореи в сфере привлечения ПИИ и развития бизнеса обусловлено сильным и эффективным руководством в лице авторитарных правительств, отложивших демократические и политические преобразования в пользу экономического развития. Правительство активно реформировало законодательную базу, а также принимало множество мер с целью увеличения золотовалютных запасов, экспорта, привлечения иностранного капитала, использования инноваций. Правительством республики активно ведутся переговоры со странами-членами Транс-Тихоокеанского партнерства (ТПП) о возможном членстве в данной организации (6).

## ■ ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ

Быстрый рост доли ТНК во всей системе мирохозяйственных связей и заемного финансирования обусловлен тем, что они являются главными субъектами экспорта капитала в форме инвестиций. Деятельность ТНК в наибольшей мере отражает требования к международной кооперации и интернационализации производства, передаче и реализации передовых научно-технических достижений и т.д. Как показывает практика, именно ТНК являются наиболее крупными инвесторами в инновационный сектор экономики как развитых, так и развивающихся стран.

Как показал опыт Китая, приток ПИИ в Китай стимулировался возможностью использования абсолютных инфраструктурных преимуществ в виде низких затрат на оплату труда, невысоких экологических стандартов, высокой квалификации рабочей силы или выгодно для инвестора налогообложения. ПИИ Китая непрерывно росли, и в этом огромная заслуга китайских ТНК, которые на первом этапе создавались с целью расширения сбыта своей продукции. На втором этапе их основная цель – доступ к зарубежным ресурсам Азии, Африки, Латинской Америки. Только на третьем этапе, после 2002 г., стали доминировать китайские ТНК, ориентированные на получение доступа к передовым технологиям, брендам и дизайну высокого уровня. По данным UNCTAD, если в 1985 г. всего 143 китайские компании осуществили за рубежом инвестиции в 45 странах на сумму 170 млн долл., то уже к 2003 г. 7400 китайских предприятий осуществили инвестирование в 160 странах на 33,2 млрд долл., а в 2017 г. вывоз капитала (120 млрд долл.) превысил ввоз (1).

В условиях усиления процесса глобализации международной инвестиционной системы увеличение объемов ПИИ и их секторальное распределение способствует выводу национальных экономик на траекторию стабильного экономического роста. В стремительно формирующейся глобальной экономике практически не осталось стран, не вовлеченных в процессы международного инвестиционного сотрудничества. Вместе с тем, за последние пять лет в структуре ПИИ отмечается сдвиг в сторону появления новых стран-инвесторов и стран-реципиентов, а также увеличение общего объема мировых ПИИ (рисунком 1).

Следует отметить, что уровень притока ПИИ в 2017 г. не превысил докризисный, как в 2016 г. (2005–2007 гг. – 1532 млрд долл. США), из-за непрекращающегося влияния мирового финансово-экономического кризиса и нестабильности фондовых рынков. Эксперты полагают, что в 2017 г. будет позитивная динамика роста объ-

емов ПИИ, однако их прогноз не оправдался, поскольку обще мировая политическая обстановка остается сложной. Отметим также, что значительное снижение ПИИ произошло в развитых странах (- 37,2%), на которые приходится практически половина (49,8%) мирового объема ПИИ.

Глобальные потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2017 г. по сравнению с 2016 г. сократились на 23% до 1,43 трлн долл. США. Это резко контрастирует с ускоренным ростом ВВП и торговли. Падение было вызвано частично уменьшением стоимости трансграничных слияний и поглощений на 22%. Объявленные инвестиции в новые проекты – индикатор будущих тенденций – также снизились на 14% в 2017 г. по сравнению с 2016 г. Потоки ПИИ в развивающиеся страны оставались стабильными на уровне 671 млрд долл. США, не получив восстановления после 10%-го падения в 2016 году (2).

Потоки ПИИ в Африку в 2017 г. продолжали сокращаться, достигнув 42 млрд долл. США, сократившись на 21% с 2016 года. Снижение было у крупных экспортеров. Потоки в развивающуюся Азию оставались стабильными и составили в 2017 г. 476 млрд долл. США. Регион восстановил свои позиции как крупнейшего получателя прямых иностранных инвестиций в мире. ПИИ в Латинскую Америку и Карибский бассейн выросли на 8% и достигли 151 млрд долл. США за счет восстановления экономики этого региона. Это был первый рост за шесть лет, но приток остается значительно ниже пика 2011 года во время сырьевого бума (6).

ПИИ в структурно слабых и уязвимых экономиках оставались хрупкими. Инвестиции в наименее развитые страны упали на 17%, до 26 млрд долл. США. Приток ПИИ в развитые страны резко сократился на 37% до 712 млрд долл. США. Трансграничные слияния и поглощения уменьшились на 29%. При этом корпоративные реструктуризации, которые сформировали глобальные инвестиционные модели в 2016 г., активно функционировали. Сильное снижение притока было вызвано в значительной степени эффектом возврата к предыдущим низким темпам экономического развития в Великобритании и США после инвестиционных скачков в 2016 году. Потоки ПИИ в страны с переходной экономикой сократились на 27%, до 47 млрд долл. США, второй самый низкий уровень с 2005 года. Падение отражает геополитическую неопределенность и низкий уровень инвестиций в природные ресурсы (3).

Прогнозы по глобальным ПИИ в 2018 году показывают крупный рост. Глобальные потоки при прогнозе незначительного увеличения (до 10%) остаются значительно ниже среднего за последние 10 лет. Более высокие прогнозы экономического роста, объемов торговли и цен на сырье обычно указывают на больший потенциальный рост мировых ПИИ. Тем не менее, риски являются значительными, и политическая неопределенность, эскалация и расширение торговой напряженности может негативно повлиять на инвестиции в глобальной цепочке создания стоимости (GVC). Кроме того, налоговые реформы в США в сторону увеличения налогов и конкуренция может существенно повлиять на глобальные инвестиционные модели.

Количество новых международных инвестиционных соглашений (МИС), заключенных в 2017 году (18 сделок), были самыми низкими с 1983 года. Более того,

**Рисунок 1. Динамика мировых ПИИ 2016–2017 гг., млрд долл. США.**

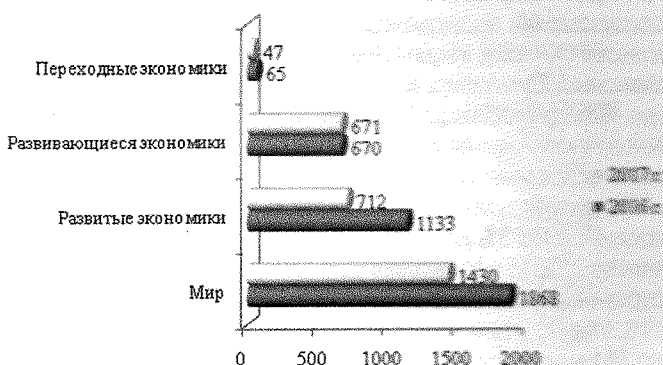
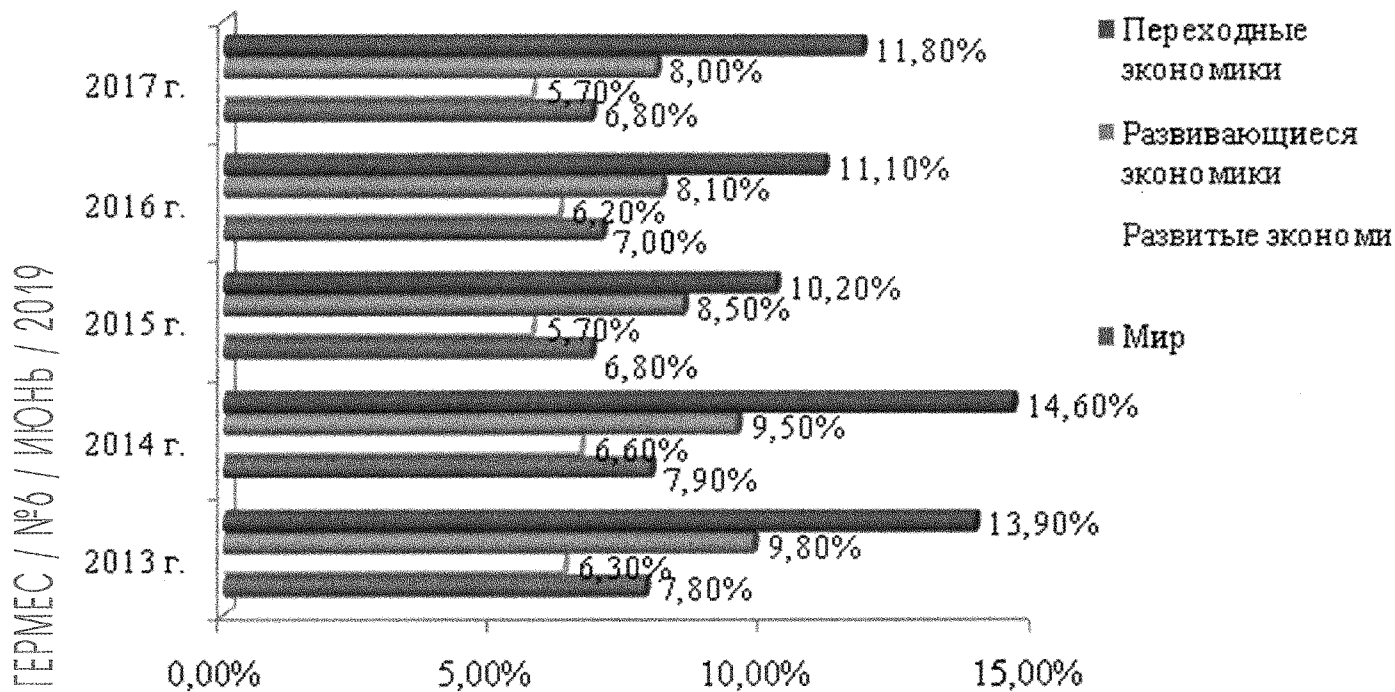


Рисунок 2. Внутренняя норма прибыли от прямых иностранных инвестиций, 2012–2017 годы (в процентах)



впервые число претензий по действующим договорам превысило количество новых МИС. Количество новых претензий между инвестором и государством по урегулированию споров (ISDS) остается высоким. В 2017 году было возбуждено не менее 65 новых споров. К концу 2017 года инвесторы выиграли около 60 % всех дел (4).

При этом следует отметить, что реформирование МИС проводится во всех регионах. С 2012 года более 150 стран предпринимают шаги по формированию нового поколения МИС, ориентированного на устойчивое развитие. Например, некоторые пересмотрели свои договорные условия и пересмотрели свои договорные модели в соответствии с пакетом реформ ЮНКТАД для международного инвестиционного режима. Страны также начинают модернизировать существующее законодательство. Страны также участвуют в многосторонних обсуждениях реформ, в том числе в отношении ISDS. После улучшения подхода к новым договорам и модернизации существующих договоров последний шаг в процессе реформирования заключается в обеспечении согласованности положений национальной инвестиционной политики с нормами и процедурами международного права. Стремление к согласованности не обязательно подразумевает юридическое единообразие, а и трансформацию различных областей политики и правовых инструментов.

При этом доходность ПИИ по странам остается различной (рисунок 2).

Страны развивающейся Азии восстановили свои позиции в качестве крупнейшего региона-получателя ПИИ. На фоне сокращения мировых ПИИ их доля в общемировом притоке инвестиций выросла с 25% в 2016 г. до 33% в 2017 г. Крупнейшими тремя получателями были Китай, Гонконг (Китай) и Сингапур. Согласно отчету, приток достиг рекордно высокого уровня, Китай отстоял свои позиции крупнейшего получателя прямых иностранных инвестиций среди развивающихся стран и стал второй по величине в мире после Соединенных Штатов (таблица 2).

Согласно аналитическим данным UNCTAD, Китай 2017 г. занимал второе место в рейтинге инвестиций привлекательных стран и территорий. Третье место занимала особая территория Китая – Гонконг. США заняли первую позицию. Эти страны расширили сферы внешней торговли посредством привлечения инвестиций в новые проекты. В развитых странах основной упор делался на реинвестирование. Увеличение объемов фондовых инвестиций, скорее всего, приведет к новым инвестициям и росту расходов, что в конечном итоге приведет к накоплению денежных резервов.

Приток ПИИ в развивающиеся страны оставался на уровне 2016 года – 671 млрд долл. США. Потоки ПИИ в развивающуюся Азию были стабильными и составили 476 млрд долл. США. Скромное увеличение было в странах Латинской Америки и Карибского бассейна (с 8% до 151 млрд долл. США), что частично компенсировало снижение в Африке (–21% до 42 млрд долл. США). Падение потоков ПИИ в Африку было вызвано, в основном, низкими ценами на нефть и затянувшимся эффектом от товарного кризиса, так как инвестиционные потоки сократились в странах-экспортерах, таких как Египет, Мозамбик, Конго, Нигерия и Ангола. Иностранные инвестиции в ЮАР также сократились на 41% (с 151 млрд долл. США до 87 млрд долл. США).

Объемы ПИИ из развивающихся стран значительно выросли за последнее десятилетие и составляют более трети мирового потока ПИИ. Крупнейшими инвестирующими экономиками являются Бразилия, Китай, Гонконг (Китай), Индия, Республика Корея, Малайзия, Мексика, Сингапур, Южная Африка и Тайвань (проvincia Китая) (таблица 3). В 2017 г. Восточная Азия и Кавказ были крупнейшими инвестируемыми развивающимися регионами.

Поток внешних инвестиций из развитых экономик сократился на 3% до 1 трлн долл. США в 2017 г. по сравнению с 2016 г. Их доля в мировых потоках прямых иностранных инвестиций была без изменений на уровне 71%. Инвестиции из развивающихся стран упали на 11% до 381 млрд долл. США, в то время как из стран с пе-

Таблица 2. Рейтинг инвестиционно привлекательных стран и территорий (ПИИ млрд долл США)

| Место | Годы                |                      |                     |                     |                 |
|-------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|       | 2001 г.             | 2005 г.              | 2010 г.             | 2014 г.             | 2017 г.         |
| 1     | США (124)           | Великобритания (165) | США (228)           | Китай (129)         | США (275)       |
| 2     | Великобритания (54) | США (122)            | Китай (106)         | Гонконг (103)       | Китай (136)     |
| 3     | Франция (53)        | Китай (74)           | Гонконг (69)        | США (92)            | Гонконг (104)   |
| 4     | Бельгия (51)        | Франция (62)         | Бельгия (62)        | Великобритания (72) | Бразилия (63)   |
| 5     | Нидерланды (50)     | Нидерланды (41)      | Бразилия (48)       | Сингапур (68)       | Сингапур (62)   |
| 6     | Китай (47)          | Гонконг (37)         | Германия (46)       | Бразилия (62)       | Нидерланды (58) |
| 7     | Германия (32)       | Канада (36)          | Великобритания (46) | Канада (54)         | Франция (50)    |
| 8     | Канада (27)         | Германия (32)        | Россия (41)         | Австралия (52)      | Австралия (46)  |
| 9     | Мексика (25)        | Бельгия (23)         | Сингапур (39)       | Индия (34)          | Швейцария (41)  |
| 10    | Гонконг (23)        | Испания (22)         | Франция (34)        | Нидерланды (30)     | Индия (40)      |

ходной экономикой выросли на 59% до 40 млрд долл. США. Внешние инвестиции европейских МНП сократились на 21% до 418 млрд долл. США в 2017 году. Резкое сокращение оттока инвестиций зафиксировано из Нидерландов и Швейцарии. Инвестиции из Нидерландов сократились на 149 млрд долл. США до 23 млрд долл. США из-за отсутствия крупных инвесторов (6).

Перераспределение зарубежных инвестиций в значительной степени способствует тому, что национальные экономики развивающихся стран становятся все более зависимыми. В странах с разным уровнем экономического развития ПИИ играют неодинаковую роль. Так, развитые страны сосредотачивают свое внимание на инвестирование высокотехнологичных отраслей, связанных с биоинженерией и информатикой,

тогда как развивающиеся страны все еще инвестируют в создание инфраструктуры, обслуживающей хозяйственную деятельность страны. Этот существенный разрыв свидетельствует о необходимости прохождения длительного этапа при выходе развивающихся стран на инновационный путь развития. Объемы привлекаемого зарубежного капитала во многом зависят от мотивации, которой руководствуются иностранные инвесторы. Если ранее инвесторы обращали внимание на экономические факторы ведения бизнеса и конкурентоспособность страны-реципиента, то в настоящее время большое значение имеет политический курс страны. Особенно остро это стало проявляться в 2015-2017 гг., когда темпы прироста привлеченных прямых иностранных инвестиций в целом по всему миру

Таблица 3. Рейтинг крупнейших стран-инвесторов (ПИИ млрд долл. США)

| Место | Годы                |                      |                |                 |                      |
|-------|---------------------|----------------------|----------------|-----------------|----------------------|
|       | 2001 г.             | 2005 г.              | 2010 г.        | 2014 г.         | 2017 г.              |
| 1     | США (114)           | Нидерланды (119)     | США (329)      | США (337)       | США (342)            |
| 2     | Франция (83)        | Франция (115)        | Германия (105) | Гонконг (143)   | Япония (160)         |
| 3     | Бельгия (63)        | Великобритания (101) | Франция (84)   | Китай (115)     | Китай (125)          |
| 4     | Нидерланды (44)     | Япония (47)          | Гонконг (78)   | Япония (114)    | Великобритания (100) |
| 5     | Германия (43)       | Германия (45)        | Китай (68)     | Германия (112)  | Гонконг (83)         |
| 6     | Великобритания (38) | Швейцария (44)       | Швейцария (58) | Россия (56)     | Германия (82)        |
| 7     | Мексика (36)        | Италия (42)          | Япония (56)    | Канада (53)     | Канада (77)          |
| 8     | Канада (36)         | Испания (41)         | Россия (52)    | Франция (43)    | Франция (58)         |
| 9     | Италия (29)         | Канада (40)          | Канада (42)    | Нидерланды (41) | Люксембург (41)      |
| 10    | Испания (21)        | Гонконг (36)         | Бельгия (38)   | Сингапур (41)   | Испания (41)         |

резко возросли, а развивающиеся страны стали активно продвигать свои собственные политические и экономические цели.

Следует отметить борьбу за ПИИ, развернувшуюся в последние годы между развитыми и развивающимися странами. Перегруппировка политического и экономического влияния, создание мощного экономического интеграционного объединения стран БРИКС еще более обострили эту борьбу. Так, до 2000 г. страны ЕС выступали крупнейшим источником прямых инвестиций. При этом их оборот происходил внутри Европейского союза. После мирового кризиса 1998 г. в ЕС произошла заметная активизация процессов инвестирования в сторону движения европейского капитала на американском рынке. Эта ситуация во многом объясняет прочные политические связи ЕС и США.

Современная структура мировых инвестиционных потоков объясняется тем, что от мирового финансового кризиса в наибольшей степени пострадали развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Экономический рост развивающихся стран в начале 2000 г. замедлился, а ряд государств вообще пережили падение экономики, тогда как в ЕС и США незначительно отразилась на состоянии реального сектора экономики.

Следовательно, в краткосрочной перспективе преобладающую долю ввоза и вывоза ПИИ по-прежнему будут составлять страны с высоким индустриальным и постиндустриальным уровнем развития экономики. Однако, в обозримом будущем основными сферами притяжения таких инвестиций останутся финансово-банковский сектор, сфера услуг, прежде всего информационных, фармацевтика, биотехнология, электронная промышленность, науко- и техноёмкое машиностроение. В развивающихся странах большое развитие получают геостратегические отрасли, такие как нефте- и газодобыча, некоторые секторы зарождающегося машиностроения, а также отдельные подотрасли аграрно-промышленного комплекса.

За 2010-2017 гг. зарубежные китайские компании различных форм собственности наращивали постепенно свою капитализацию и повышали конкурентоспособность. Параллельно этому более либеральными становились условия вывоза капитала. Рассмотрим опыт осуществления заемного финансирования крупнейших китайских компаний.

Филиал Alibaba «Ant Financial» в 2013 г. объявил о неожиданной сделке по приобретению международного платежного сервиса MoneyGram за 880 миллионов долларов. Деятельность Ant Financial включает в себя китайский цифровой банковский сервис MyBank и Alipay, доминирующий китайский сервис цифровых платежей с 450 миллионами пользователей, а также доли в индийских Paytm и Ascend Money в Юго-Восточной Азии. В этом отношении Moneygram дополняет обширный цифровой след Alipay, и это может стать критически важной частью финансовой стратегии Alibaba, поскольку она планирует использовать платежи в качестве «тройного коня» для расширения своего присутствия в электронной коммерции во всем мире и компенсировать свою нынешнюю зависимость от своего основного бизнеса в Азии. Расширение слияний позволило еще больше расширить влияние компании в других областях

и регионах, которые укрепляют Alipay и связаны с империей электронной коммерции Alibaba.

В 2013 году Ant Financial привлек венчурный капитал в размере 4,5 млрд долл. США. Среди его инвесторов были фонд национального благосостояния China Investment Corp (CIC), CCB Trust, дочерняя компания China Construction Bank, China Life, China Post Group, China Development Bank Capital и Primavera Capital Group (6).

Другая крупная китайская компания Huawei в своей отчетности указала на следующую динамику заемного финансирования (рисунок 3).

На основе анализа финансовой отчетности компании можем выделить следующие особенности долгосрочного финансирования проектов:

1) Huawei разрабатывает среднесрочные и долгосрочные стратегии заемного финансирования, представляет годовые структуры капитала на основе своих бизнес-планов для оценки баланса и финансовых рисков, а также правильно отражает суммы и структуру долгового финансирования;

2) Huawei получает финансирование по нескольким каналам в рамках жизнеспособной структуры финансирования. Внимательно следит за изменениями в среде внешнего финансирования для смягчения неопределенностей и потенциальных рисков в сфере предложения капитала;

3) Huawei разработала корпоративную политику и механизмы долгового финансирования. Она регулярно контролирует свою глобальную деятельность по заемному финансированию для обеспечения эффективности, стандартизации и соответствия рыночным условиям.

Последние пять лет, согласно отчетным данным, Китай является не только крупнейшим реципиентом, но и важнейшим источником прямых иностранных инвестиций. Государственное регулирование инвестиционной деятельности китайских организаций за рубежом осуществляется Министерством коммерции КНР. В обязанности этого ведомства входят следующие функции:

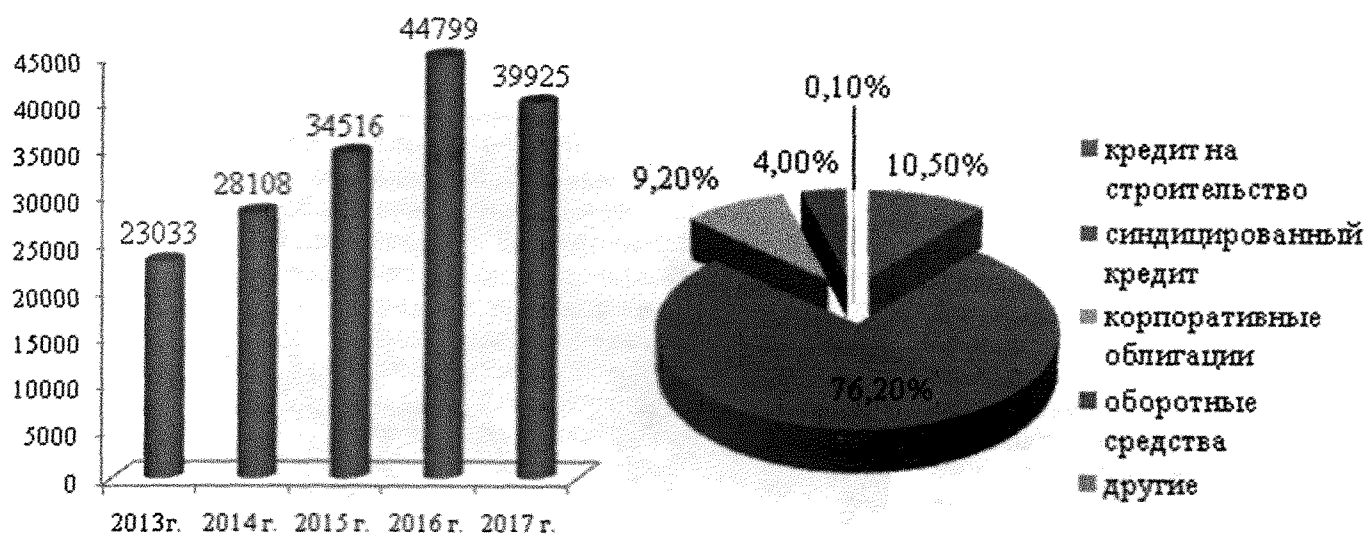
во-первых, вместе с Государственным комитетом по развитию и реформе КНР, ведение работы по предварительному утверждению зарубежных инвестиционных проектов китайских компаний;

во-вторых, регулирование инвестиционной деятельности китайских предприятий, предоставление информации об условиях ведения бизнеса и стимулирование инвестиций в определенные отрасли иностранных государств.

Международное инвестиционное сотрудничество является дополнительным источником финансовых ресурсов, привлекаемых государством с целью расширения, обновления или создания новых наукоемких производств. Оно позволяет реализовывать долгосрочные инвестиционные государственные программы, способствует созданию инновационных производств, повышению уровня квалификации персонала, использованию передовых технологий, освоению передового опыта производства, управления и маркетинга в условиях рыночной экономики, ускоряет процесс интеграции территорий, отраслей и экономических связей, что благотворно влияет на развитие международной кооперации труда и его разделение, снижает уровень финансовой нагрузки на бюджет страны, уменьшая внешний долг, а также способствует получе-

## ■ СПОРТИВНАЯ ЖИЗНЬ МАРТ

Рисунок 3. Динамика и структура заемного финансирования компания Huawei за 2013-2017 гг



а) краткосрочные и долгосрочные займы за 2013-2017 гг., млн юаней

б) структура портфеля краткосрочных и долгосрочных займов, 2017 г., %

нию дополнительных денежных средств в бюджет посредством уплаты налогов.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Доклад о мировых инвестициях 2015 (UNCTAD) // Интернет-ресурс. Режим доступа: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015\\_en.pdf/](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf/). Дата обращения: 14.03.2019.

2. Доклад о мировых инвестициях 2011 (UNCTAD) // Интернет-ресурс. Режим доступа: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2011\\_en.pdf/](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2011_en.pdf/). Дата обращения: 10.03.2019.

3. Доклад о мировых инвестициях 2006 (UNCTAD) // Интернет-ресурс. Режим доступа: <http://www.un.org/ru/development/surveys/docs/investments2006.pdf>. Дата обращения: 17.03.2019.

4. Доклад о мировых инвестициях 2002 (UNCTAD) // Интернет-ресурс. Режим доступа: <http://www.un.org/ru/development/surveys/docs/investments2002.pdf>. Дата обращения: 17.03.2019.

5. Зябирова, А. Э. Управление заемным капиталом предприятия – 2016. – № 12. – С. 32–38.

6. World Bank. 2017. International Debt Statistics 2017. (Electronic resource). <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/25697> – Date of access: 9.03.2019.

## «СТРАЙК» – «ФРЕЙМ» – «КУБОК»!!!



В «Bowling Haus», расположенном в ТЦ «Александров пассаж» по проспекту Независимости, 117а, в рамках программы XX спартакиады работников аппаратов республиканских органов государственного управления 15.05.2019 состоялись соревнования по боулингу, по результатам которых команда Министерства антимонопольного регулирования и торговли Республики Беларусь впервые одержала убедительную победу над соперниками в общекомандном зачете с момента выступления в 1-й группе участников.

Поздравляем наших победителей (Живолковский В.Д., Жигалко К.Г., Карпович А.Б., Малиновская Е.Н.), одновременно отмечая успешное выступление в личном зачете Малиновской Е.Н., занявшей 1-е место среди женщин, а также Живолковского В.Д. и Карповича А.Б., занявших соответственно 2-е и 3-е места среди мужчин!

Победа в соревнованиях по боулингу переместила команду МАРТ на 4-е место в общекомандном зачете. Желаем нашим спортсменам дальнейших успехов!