

УДК 336.77

Риски размещения прямых китайских инвестиций и несвязанных кредитов в Республике Беларусь

Выявлена связанная с привлечением в Республику Беларусь прямых китайских инвестиций проблема, обусловленная оседанием данных средств на банковских счетах подрядчиков в Китае, а не в Беларуси. Описана негативная особенность привлечения несвязанных китайских ресурсов – невозможность заранее спрогнозировать финансовые результаты от их размещения. Установлено, что привлечение связанных китайских ресурсов происходит при заранее установленной положительной марже, а несвязанных – в неопределенных условиях их размещения. Обоснована необходимость разработки методики расчета эффективности привлечения последних. Описан стандартный порядок привлечения и использования экспортных кредитов, действующий в международной практике. Перечислены меры государственной поддержки белорусских кредитополучателей.

Ключевые слова: прямые китайские инвестиции, несвязанные китайские ресурсы, риски привлечения.

Elena GRUZINSKAYA

*Institute of economy of the National academy of sciences of Belarus,
Minsk, Republic of Belarus
e-mail: gruzinskayaelena@mail.ru*

Risks of placement of direct Chinese investments and untied credits in Republic of Belarus

The lack of bringing in of lines is exposed Chinese an investment for Republic Byelorussia, expressed in form their settling on the bank accounts of the Chinese contractors in China, but not in Byelorussia. The negative feature of bringing in of the unrelated Chinese resources is certain as impossibility beforehand to predict a financial result from their placing. The difference of bringing in of the unrelated and connected Chinese resources is exposed. The unrelated resources are attracted at the vagueness of terms of their placing. At bringing in of the connected resources a positive margin is beforehand set. The necessity of development of method of calculation of efficiency of bringing in of the unrelated Chinese resources is grounded. The standard order of bringing in and use of export credits is described, operating in international practice. The measures of state support of Byelorussian borrowers are adopted.

Keywords: direct Chinese investments, untied Chinese resources, risks of attraction.

Введение

Китайско-белорусское сотрудничество расширяется во всех областях, в том числе и в финансовой. Это обусловлено заинтересованностью Республики Беларусь в привлечении иностранных инвестиций на приемлемых условиях.

Неотъемлемой частью практики китайских инвесторов уже давно стала защита своих интересов, а именно – гарантирование возврата вкладываемых ими денежных средств.

Вопросам, связанным с раскрытием финансового потенциала для технологического обновления предприятий и созданием равных конкурентных условий хозяйствования для различных структур, посвящены работы М. В. Мясникова, В. Г. Гусакова, В. И. Бельского, А. И. Лученка [1, 2, 3, 4]. В них представлены системные подходы к обеспечению технологической безопасности государства, заложенные в основу развития конкретных отраслей национальной экономики. Данными исследователями установлено, что меры по повышению инвестиционной привлекательности нашей страны способствуют интенсификации китайско-белорусского сотрудничества в заданных направлениях.

Материалы и методы

Системный анализ правовых актов Республики Беларусь и открытых статистических данных по выбранной теме проведен с использованием методов синтеза, сравнения, экономико-статистического и абстрактно-логического.

Основная часть

Для нашей страны привлечение прямых китайских инвестиций связано с существенным риском, поскольку они не осуществляют движения по счетам в белорусских банках, а обращаются на территории Китая. Инвесторы из данного государства напрямую перечисляют со своих счетов денежные средства (прямые иностранные инвестиции) китайским генеральным подрядчикам, реализующим белорусские проекты.

Так, ООО «САЛЕО», являющееся управляющей компанией одноименного холдинга, с китайским инвестором (компанией «Ruifutai China Engineering Equipment Co., Limited») имеет договоренность о привлечении прямых инвестиций, которые будут направлены генеральному подрядчику (компания «China Machine-Building International Corporation») в качестве доли участия в проекте. Китайский инвестор напрямую перечисляет денежные средства на банковский счет генерального подрядчика (компания «China Machine-Building International Corporation») в Экспортно-импортный банк Китая (далее – «Эксимбанк»). Так инвестор исполняет свое обязательство по оплате размещаемых ОАО «САЛЕО-Кобрин» акций дополнительного выпуска и одновременно выступает в качестве третьего лица, исполняющего обязательства данного предприятия перед генеральным подрядчиком. Исполнение обязательств должника третьим лицом предусмотрено ст. 294 Гражданского кодекса Республики Беларусь [5]. При этом, однако, не представляется возможным осуществление инвестором фактических действий (отчуждение акций до их регистрации, так как объект отчуждения отсутствует); исполнение ч. 8 ст. 76 Закона Республики Беларусь от 09.12. 1992 № 2020-XII «О хозяйственных обществах» является исключительной зоной ответственности эмитента [6].

Следует отметить, что описанный порядок привлечения прямых китайских инвестиций возможен в условиях, определяемых действующим законодательством Республики Беларусь. Для подобной практики не являются препятствиями:

норма, изложенная в ч. 8 ст. 76 Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах», согласно которой акционерное общество не имеет права распоряжаться денежными средствами и отчуждать иное имущество, полученное в оплату размещенных акций, а инвестор не имеет права отчуждать оплаченные им акции до государственной регистрации последних [6];

ч. 2 ст. 29 Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» [6];

ч. 12 ст. 21 Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» [7];

п. 50 Инструкции о некоторых вопросах эмиссии и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31.08. 2016 № 78 [8].

Но даже в случае оседания китайских инвестиций в зарубежных, а не белорусских финансовых учреждениях наблюдается сдержанность «Эксимбанка» и фонда «Китай-Евразия» в деле продвижения прямых инвестиций в Беларусь. Пассивность китайских инвесторов преодолевается путем передачи Министерством экономики Республики Беларусь в «Эксимбанк» перечня актуализированных проектов. Последние направляются для их дальнейшего обсуждения с представителями упомянутого банка и фонда на инвестиционных форумах в Сингапуре.

Привлечение китайских несвязанных ресурсов также имеет некоторые негативные последствия. В частности, невозможно заранее спрогнозировать финансовые результаты от их размещения.

Неопределенность условий использования внешних несвязанных ресурсов вызвана:

высокими девальвационными ожиданиями;

нежеланием белорусских кредитополучателей пользоваться кредитами в валюте;

высокими рисками несвоевременного возврата средств;

короткими сроками финансирования;

отсутствием у отечественных субъектов хозяйствования эффективных проектов, время окупаемости которых соразмерно срокам привлечения финансовых средств.

Процесс последующего размещения китайских несвязанных ресурсов усложняет высокая средняя стоимость их получения. Так, ОАО «АСБ Беларусбанк» может привлечь их по ставке 8–9% годовых со сроком погашения 1 год. Максимальная ставка привлечения несвязанных ресурсов Министерством финансов Республики Беларусь не превышает 7%. Ставка кредита «Эксимбанка» по кредитному соглашению с ОАО «Белвнешэконобанк» и РУП «Гомельавтодор» от 14.06.2011 составляла 4,9255% годовых в период с 21.01.2018 по 21.07.2018. ОАО «Белинвестбанк» по состоянию на 4 апреля 2018 г. были привлечены внешние несвязанные долговые ресурсы в сумме 10 млн EUR на срок 2 месяца 21 день под 1,8% годовых на следующих условиях: базовая ставка – 1,8% годовых, маржи нет, комиссии за организацию нет, комиссии за обязательство нет, страховки и гарантии нет, иных разовых платежей нет, льготного периода (моратория на выплату основного долга) нет, количество платежей в год – 1.

Основным фактором удорожания стоимости привлечения ресурсов для Республики Беларусь является отнесение нашей страны к 6-й (предпоследней) группе риска по классификации Организации экономического сотрудничества и развития.

Эффективность привлечения внешних несвязанных ресурсов определяется вероятностью их размещения на внутреннем рынке. Это отличает данные ресурсы от связанных, которые обеспечивают эффективность за счет заранее установленных показателей – положительной маржи и предполагаемого однозначного финансового результата размещения.

Вопросы эффективности реализации сделок по привлечению внешних ресурсов находятся под надзором Национального банка Республики Беларусь и иных контролирующих органов. Согласно решению Правления Национального банка Республики Беларусь от 23.10.2015 № 32/П-В1, с 2016 г. при оценке оплаты труда руководителей государственных банков учитываются результаты работы данных структур по привлечению средств нерезидентов. Однако методика расчета эффективности этого вида деятельности Национальным банком Республики Беларусь не предложена.

Разработка данной методики и анализ результатов ее применения могут внести определенность в вопрос целесообразности привлечения иностранных несвязанных ресурсов.

Следует также учесть, что решения о поступлении в Беларусь китайских несвязанных льготных кредитных ресурсов принимаются на уровне руководства КНР, а не «Эксимбанка». Последний может выступить агентом правительства своей страны по сделке в случае принятия соответствующего политического решения. Эти факты следует принимать во внимание при оценке результатов деятельности упомянутого финансового учреждения в нашем государстве.

Отметим, что в ходе реализации проекта Белорусской национальной биотехнологической корпорации «Организация высокотехнологичного агропромышленного производства полного цикла на 2016–2032 годы» «Эксимбанком» было выставлено следующее условие: внутрибанковская процедура одобрения кредитного соглашения может начаться только после замены субподрядчика, использующего немецкие технологии, на иного, применяющего китайские [9]. Внутрибанковская процедура одобрения кредитного соглашения занимает минимум 2 месяца и требует представления актуализированного и одобренного правительством Беларуси бизнес-плана, тестирования китайских технологий ввиду их уникальности, рассмотрения замечаний экспертной группы.

В отношении кредитования процесса переоборудования отечественных нефтеперерабатывающих заводов было отмечено, что приоритетным заемщиком для «Эксимбанка» является Министерство финансов Республики Беларусь. Однако китайская сторона отказала в предоставлении несвязанных кредитных ресурсов для завершения модернизации ОАО «Нафтан» и «Мозырский НПЗ» по причине невыполнения данными предприятиями основных условий привлечения китайских кредитных ресурсов – участия в проекте генерального подрядчика из КНР и применения разработанных в данной стране технологий (пункт «г» протокола совещания между Главным управлением государственного долга Министерства финансов Республики Беларусь и Департаментом льготных кредитов Экспортно-импортного банка Китайской Народной Республики от 02.11.2015).

Для инвестиционных проектов, реализуемых белорусскими нефтеперерабатывающими заводами, уже определены генеральные подрядные организации по выполнению проектных и строительно-монтажных работ, осуществляются поставки и монтаж основного технологического оборудования.

Порядок привлечения и использования экспортных кредитов, стандартный для всех заемщиков, определяется международной практикой и включает в себя:

предварительное согласование заинтересованными сторонами схемы и условий финансирования; согласование и подписание экспортного контракта;
 заключение импортером кредитного договора с правительством (банком-заемщиком);
 заключение кредитного соглашения между банком-кредитором и правительством (банком-заемщиком);
 предоставление страхового покрытия агентством по страхованию экспортных кредитов;
 поставку товаров (выполнение работ, оказание услуг);
 перевод на счет предприятия-экспортера средств для оплаты поставок;
 отражение кредитной задолженности.

Проекты, претендующие на финансирование за счет льготных кредитов КНР, должны быть утверждены Министерством коммерции Китая и «Эксимбанком». После этого китайской стороной они включаются в резерв финансирования на очередной финансовый год.

В нашей стране изменение условий кредитного договора возможно на основании заявки Министерства финансов Республики Беларусь. «Эксимбанк», получая запрос белорусской стороны на предоставление кредита, передает его для рассмотрения в китайское Министерство коммерции.

Для отечественной бизнес-структуры привлечение из КНР внешнего правительственного займа (льготного кредита) связано с прохождением ряда внутригосударственных процедур. Последние выполняются согласно Указу Президента Республики Беларусь от 18.04. 2006 № 252 «Об утверждении Положения о внешних государственных займах и внешних займах, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь», постановлениям Совета Министров Республики Беларусь от 17.07. 2006 № 893 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Беларусь от 18.04. 2006 № 252 и признании утратившими силу некоторых постановлений Совета Министров Республики Беларусь» и от 26.05. 2014 № 506 «О бизнес-планах инвестиционных проектов» [10, 11, 12].

Рассмотрим содержание упомянутых процедур.

1. Техничко-экономическое обоснование проектов, не имеющих прямого коммерческого эффекта и предполагающих погашение привлекаемых кредитов за счет бюджетных средств. Локальная экспертиза и подготовка соответствующего заключения выполняются органом государственного управления (на уровне области – облисполкомом). Научно-техническая экспертиза осуществляется Государственным комитетом по науке и технологиям Республики Беларусь, финансовая – Министерством финансов Республики Беларусь.

2. Проведение в отношении бизнес-плана государственной комплексной экспертизы (техничко-экономического обоснования).

3. Предоставление Министерством финансов Республики Беларусь сделанного на основе экспертизы заключения Валютно-кредитной комиссии Совета Министров Республики Беларусь.

4. Рассмотрение последней вопроса о целесообразности привлечения кредита. Соответствующий регламент размещается на официальном сайте Министерства экономики Республики Беларусь в разделе «Инвестиции».

5. Подготовка и направление в Министерство финансов Республики Беларусь как заявки на финансирование инвестиционного проекта, одобренного Валютно-кредитной комиссией Совета Министров Республики Беларусь, так и необходимых документов для «Эксимбанка».

6. Направление в последний Министерством финансов Республики Беларусь заявки на финансирование проекта.

7. Подготовка и внесение в Совет Министров Республики Беларусь проекта нормативного правового акта о привлечении китайского кредита, предоставлении определенным структурам и лицам полномочий на проведение соответствующих переговоров и подписание кредитного соглашения, а также о включении упомянутого документа в утверждаемый Советом Министров Республики Беларусь перечень проектов, финансируемых за счет внешних государственных займов.

Результатами этих действий должны стать подписание представителями белорусской стороны и «Эксимбанка» кредитного соглашения, а также заключение договора о порядке использования и погашения кредита.

Согласно информации, полученной из канцелярии советника по торгово-экономическим вопросам Посольства Китайской Народной Республики в Республике Беларусь, Министерством эко-

номики Республики Беларусь должен предоставляться приведенный ниже перечень материалов, относящихся к заявке на использование льготного кредита в китайских юанях.

1. Основная информация о проекте (название, основное содержание, предварительная договорная сумма, способ выбора белорусской стороной реализующих проект предприятий).

2. Предварительное предложение или план финансирования (указываются сумма и ставка кредита, срок реализации проекта с полным учетом размера отечественного ВВП, динамика внешнего долга Беларуси, уровень кредитоспособности страны в последние годы).

3. Описание предварительной работы, содержащее положение об утверждении проекта, его технико-экономическое обоснование, данные о проектных работах.

4. Материалы отчета о технико-экономическом обосновании проекта.

4.1. Требования к содержанию данного отчета. Он должен в полной мере демонстрировать необходимость реализации проекта, осуществимость технических решений и планов строительства.

4.1.1. Обоснование необходимости реализации проекта.

4.1.1.1. Данные о результатах рассмотрения предлагаемого проекта.

4.1.1.2. Информация о состоянии отрасли, в рамках которой должен осуществляться проект (ее доля в ВВП Беларуси и динамика данного показателя на протяжении последних 5-ти лет).

4.1.1.3. Аналитические данные об актуальности реализации проекта и состоянии целевого рынка (сведения о существующих на последнем тенденциях и перспективах его развития).

4.1.1.4. Прогнозные данные о влиянии реализуемого проекта на экономику Республики Беларусь (ожидаемые выгоды для отрасли от строительства и эксплуатации новых объектов, перспективы увеличения занятости, роста налоговых поступлений и объемов экспорта, повышения жизненного уровня населения).

4.1.1.5. Прогнозные данные о продолжительности реализации проекта (программа управления им, перечень источников средств для эксплуатации создаваемых объектов, используемые для эксплуатации и технического обслуживания последних технологии, а также льготы, предоставляемые новым структурам белорусской стороной).

4.1.2.1. Технические решения и планы строительства (места расположения стройплощадок, существующие там гидрологические, климатические, геологические, сейсмические условия, данные о наличии случаев оползней, нахождении вблизи водохранилищ, плотин, рудников, химкомбинатов, военно-промышленных объектов, памятников культуры).

4.1.2.2. Основные технологические и технические решения (применяемые стандарты, технологии, ключевые технические показатели и параметры).

4.1.2.3. Масштабы и планы строительства, применяемые инженерные решения (график, календарный план, а также программы создания и использования проектных объектов).

4.1.2.4. Характеристики технических средств (типы, численность, ключевые показатели крупного и высокотехнологичного оборудования, а также систем, отличающихся высокой стоимостью и большими эксплуатационными затратами).

4.1.3. Внешние комплексные условия проекта.

4.1.3.1. Программы отчуждения земли, переселения жителей и выноса строений (сведения о принадлежности отчуждаемых земель, собственниках этих участков, площади застройки, а также планах отчуждения земли, переселения жителей, выноса строений, предоставления соответствующих компенсаций).

4.1.3.2. Условия снабжения водой и электроэнергией.

4.1.3.3. Информация о состоянии дорог и остальных составляющих коммунальной инфраструктуры, условиях транспортировки и хранения связанных с проектом сырьевых ресурсов и изделий, иные логистические данные.

4.1.3.4. Сведения о наличии связанных с реализацией проекта ресурсов, сырья, материалов и условиях их поставок (источниках и их надежности).

4.1.4. Оценка размеров инвестиций, объемов имеющихся средств, а также финансовых расчетов проекта (данные о размерах инвестиций – общие и конкретизированные, средствах на строительство объектов и способах их сбора, финансовые оценки процессов строительства и эксплуатации).

4.1.5. Программы эксплуатации и обслуживания проектных объектов и управления ими, прогноз их воздействия на окружающую среду в результате ведения хозяйственной и иной деятельности, перечень корректирующих мер, предотвращающих негативные воздействия и риски.

4.2. Требование к техническим приложениям отчета по технико-экономическому обоснованию.

4.2.1. Прилагаемые чертежи.

4.2.1.2. Карты, отражающие рельеф и ландшафт территории (для линейных проектов указываются расположенные поблизости автомобильные и железные дороги).

4.2.1.2. Генеральный план проекта, содержащий данные о размещении всех сооружений.

4.2.1.3. Схема, представляющая расположенные вблизи стройплощадки дороги, а также системы снабжения водой и электроэнергией.

4.2.1.4. Основная структурно-тектоническая схема территории, отведенной под строительство объектов.

4.2.2. Прилагаемые таблицы.

4.3. Требование к приложениям отчета по технико-экономическому обоснованию.

4.3.1. Относящиеся к процессам утверждения и рассмотрения проекта документы, резолюции, требования и мнения представителей белорусского правительства.

4.3.2. Информация о государственной политике Беларуси в отношении отрасли, в рамках которой реализуется проект (данные, касающиеся вопросов финансирования, налогообложения, внутренних и внешних продаж, землепользования, импорта технологий и иных).

4.3.3. Отраслевые планы, реализуемые на государственном и региональном (областном) уровнях.

4.3.4. Иные профильные материалы, касающиеся строительства и эксплуатации проектных объектов, а также погашения соответствующего кредита.

После одобрения проекта рамочного соглашения между правительствами Республики Беларусь и Китая по привлечению государственного займа на заседании Валютно-кредитной комиссии Совета Министров Республики Беларусь Администрация Президента Республики Беларусь направляет проект данного соглашения (вместе с обращением) в Министерство коммерции Китая, а также, для ускорения процедур рассмотрения и принятия решений, в «Эксимбанк».

При одобрении предварительной заявки Министерством экономики Республики Беларусь Министерство коммерции Китая представляет перечень рекомендуемых предприятий своей страны, желающих участвовать в конкурсе по выбору генерального подрядчика для реализации проекта. Этот перечень согласуется и определяется компетентными органами китайской стороны в условиях строгого соблюдения установленных для них процедур.

При определении степени целесообразности привлечения китайских несвязанных ресурсов следует принимать во внимание относящиеся к белорусским кредитополучателям меры государственной поддержки – такие, как осуществление из республиканского бюджета платежей по предоставленным «Эксимбанком» кредитам. Впоследствии получатели последних должны вносить соответствующие суммы в республиканский бюджет. Кроме того, Указом Президента Республики Беларусь от 16.05. 2019 № 181 «Об организациях цементной отрасли» во исполнение распоряжения Президента Республики Беларусь от 24.12. 2015 № 217рп «Об открытых акционерных обществах цементной промышленности» для ряда предприятий (в частности, ОАО «Белорусский цементный завод», «Кричевцементношифер», «Красносельскстройматериалы») предусмотрены отсрочки на 2 года по возмещению платежей, произведенных из республиканского бюджета по кредитам «Эксимбанка» [13].

Полагаем, что механизм исполнения предприятиями обязательств перед бюджетом и банками посредством расчетов через специальные счета является недостаточно эффективным. Так, наблюдательными советами вышеназванных цементных заводов были приняты решения о направлении с 2017 г. 0,15% выручки от реализации товаров (работ, услуг) в республиканский бюджет для возмещения платежей, произведенных из последнего по кредитам «Эксимбанка». Согласно протоколу заседания Президиума Совета Министров Республики Беларусь от 10.12.2016 № 31, Министерству строительства и архитектуры Республики Беларусь было поручено обеспечить принятие наблюдательными советами данных заводов соответствующих решений. Однако для исполнения обязательств перед республиканским бюджетом, подразумевающих возмещение платежей, произведенных из него по кредитам «Эксимбанка», необходимо установить норматив отчисления части выручки от реализации товаров (работ, услуг) на счет республиканского бюджета на уровне 10% или выше.

Выводы

Для Республики Беларусь недостатком практики привлечения прямых китайских инвестиций является отсутствие их движения по счетам в отечественных банках. Данные средства оседают в Китае у местных подрядчиков, реализующих белорусские проекты.

В процессе привлечения несвязанных китайских ресурсов невозможно заранее спрогнозировать финансовые результаты от их размещения из-за неопределенности условий этого процесса. Это отличает привлечение данных ресурсов от связанных, характеризующихся заранее установленной положительной маржой.

Определенность в вопрос целесообразности использования иностранных несвязанных ресурсов может внести разработка методики расчета эффективности их привлечения.

Данная методика должна обеспечивать учет как стандартного порядка привлечения и использования экспортных кредитов, существующего в международной практике, так и оказываемых в отношении белорусских кредитополучателей мер государственной поддержки (осуществление платежей по кредитам из республиканского бюджета с последующим их возмещением или же отсрочка при возврате полученных средств).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Мясникович, М. Платформы роста для страны // М. Мясникович // Беларуская думка. – 2018. – № 1. – С. 3–7.
2. Гусаков, В. Г. Проблемы устойчивого развития экономики и формирование нового технологического уклада / В. Г. Гусаков // Наука и инновации. – 2016. – № 7. – С. 4–11.
3. Бельский, В. И. Вопросы развития сельского хозяйства Беларуси в контексте тенденций трансграничного рынка агропродовольственной продукции / В. И. Бельский // Вес. Нац. акад. навук Беларусі. Сер. аграр. навук. – 2017. – № 1. – С. 32–41.
4. Макроэкономические аспекты обеспечения сбалансированности национальной экономики / А. И. Лученок [и др.]. – Минск: Беларуская навука, 2015. – 371 с.
5. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Гражданский кодекс Респ. Беларусь, 7 дек. 1998 г., № 218-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk9800218>. – Дата доступа: 29.07.2019.
6. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-XII // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=V19202020>. – Дата доступа: 29.07.2019.
7. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=N11500231>. – Дата доступа: 29.07.2019.
8. Об утверждении Инструкции о некоторых вопросах эмиссии и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг и признании утратившими силу некоторых постановлений Министерства финансов Республики Беларусь и их структурных элементов [Электронный ресурс]: постановление Министерства финансов Респ. Беларусь, 31 авг. 2016 г., № 78 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/search/?q=Инструкции%20о%20некоторых%20вопросах%20эмиссии%20и%20государственной%20регистрации%20эмиссионных%20ценных%20бумаг%20утвержденной%20постановлением%20Министерства%20финансов%20Республики%20Беларусь%20от%2031%20августа%202016%20г.%20№%2078>. – Дата доступа: 29.07.2019.
9. Организация высокотехнологичного агропромышленного производства полного цикла [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 8 авг. 2016 г., № 300 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/search/?q=Организация%20высокотехнологичного%20агропромышленного%20производства%20полного%20цикла%20на%202016–2032%20годы>. – Дата доступа: 29.07.2019.
10. Об утверждении Положения о внешних государственных займах и внешних займах, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 18 апр. 2006 г., № 252 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=P30600252>. – Дата доступа: 29.07.2019.
11. О мерах по реализации Указа Президента Республики Беларусь от 18 апреля 2006 г. № 252 и признании утратившими силу некоторых постановлений Совета Министров Республики Беларусь [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 17 июля 2006 г., № 893 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=C20600893>. – Дата доступа: 29.07.2019.
12. О бизнес-планах инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 26 мая 2014 г., № 506 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=C20600893>. – Дата доступа: 29.07.2019.
13. Об организациях цементной отрасли [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 16 мая 2019 г., № 181 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/search/?q=распоряжение%20Президента%20Республики%20Беларусь%20от%2024.12.2015%20№%20217рп>. – Дата доступа: 29.07.2019.

Поступила в редакцию 23.09. 2019