

**?**  
**-**



ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ЦЕНТР ИПМ

исследования · прогнозы · мониторинг

- , 50 , . , 220088,
- ./ : +375 17 210 0105
- : <http://research.by/>  
: [research@research.by](mailto:research@research.by)

?

, 2007 – 87 . / , .. , . – . : -

339.72.053



	.....	<b>4</b>
	.....	<b>7</b>
1.	.....	7
2.	.....	8
3.	.....	10
4.	.....	13
4.1.	.....	13
4.2.	.....	15
4.3.	.....	16
4.4.	.....	22
5.	.....	23
6.	.....	27
A	.....	29
	.....	34
	.....	36
	.....	37
	.....	<b>38</b>
1.	.....	38
2.	.....	40
3.	.....	44
3.1.	.....	45
3.2.	.....	46
3.3.	.....	50
4.	.....	52
4.1.	..... vs. ....	52
4.2.	..... : case studies.....	57
5. Green field privatization	.....	62
6.	.....	67
6.1.	.....	67
6.2.	.....	73
6.3.	2007 .....	76
6.4.	2008 .....	78
7.	.....	79

2002-2008 .

. -  
, -

2007 .

2007 .

2008 .,

«

».

2008 . -

(

2009 .

20%

10

28

1995-2007 .

\*



( ), -

( ) -



1.

28

2.

---

1

8



(1989)), (Sachs

. Pattillo, Poirson, Ricci (2002); Clements, Bhattacharya, Nguyen (2003); Elbadawi, Benno, Njuguna (1997)

( . Presbitero (2006)),

Presbitero HIC-

( . ) .

Pattillo, Poirson, Ricci ,

U. ,

Bhattacharya, Nguyen V, , Clements,

Elbadawi, Benno, Njuguna, U

50% 30%

Pattillo, Poirson, Ricci (2004) Schclarek (2004)

( , ) ,

---

<sup>2</sup> (Krugman (1989)).

Easterly (2001)

Pattillo, Poirson, Ricci (2004)

U

( )

(2007),

4.2.

3.

12 ( 2002 ) 25%

% , 2003 . , ( . .1).

(2005)). , 2007 . , (

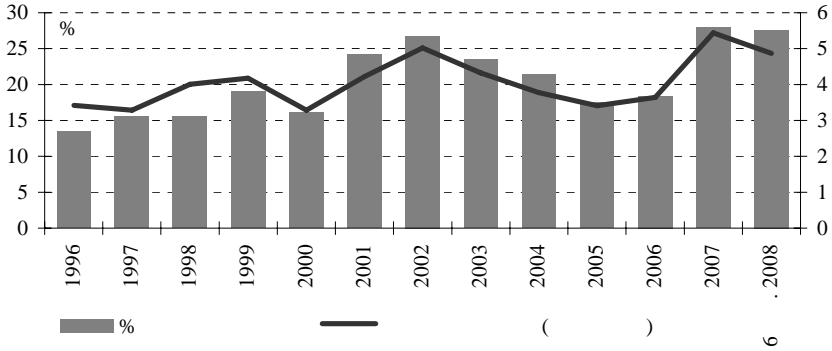
3 46.68 ) 2006 . (100

(6.2% ) ,

15.1% 2007 . ( 31.6% 2006 .),

12.7 . 2007 . 18.4% 28.5%

6.8 ) .



Примечание.  
Источник:

. 1.

2007 . « » ( . . 1). « »  
1996 .

2006 .

2007 ., 1.5

2 6% .

3 ( , (2008)).

( . . ) .

3

2009 ., 90% – 2010 100% 2011 . 67% , 2008 ., 80% –





« 2000 . ».

( )

2000 . %

( . Pattillo, Poirson, Ricci (2002)),

<sup>6</sup>

EBRD (2007).

28

:

;

3<sup>7</sup> (

(2007)).

1995–

2007 . 3). 2

( . 2 ).

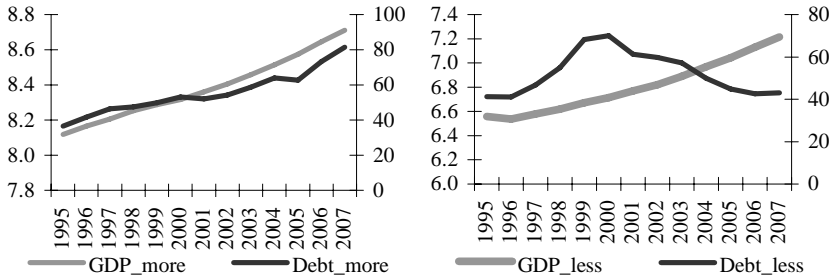
2000 ..

---

<sup>6</sup> 2007 ..

<sup>7</sup> 9 4 :

Pattillo, Poirson, Ricci (2002); Clements, Bhattacharya, Nguyen (2003).



( ) ( )  
 Примечание. — Debt, % GDP ( ),  
 Источник:

**. 2. , 1995–2007**

( ) « - ».

**4.2.**

(2007)

( ) (2005)). ( QMS I(0), — I(1) (2007)),

(1999)).  $I(1)$ . (Pedroni

,

:

$I(1)$ ;

;

» « » «

### 4.3.

(QMS (2005)).

EViews

5.1.



совокупный внешний долг

(Levin-Lin-Chu PP – Fisher  $\chi^2$ ) (5% (ADF – Fisher  $\chi^2$ ) – 10% (ADF PP Choi Z-))

совокупный внешний долг

3

	<b>DEB</b>		<b>deb</b>	
	<b>p-</b>	<b>p-</b>	<b>p-</b>	<b>p-</b>
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает общий процесс единичного корня)</i>				
Levin, Lin & Chu <i>t</i> *	-6.460	0.000	-10.906	0.000
Breitung <i>t</i> -	5.756	1.000	-2.471	0.007
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает индивидуальный процесс единичного корня)</i>				
Im, Pesaran Shin <i>W</i> -	-0.033	0.487	-5.137	0.000
ADF – Fisher $\chi^2$	74.390	0.051	122.006	0.000
ADF – Choi <i>Z</i> -	0.673	0.750	-5.660	0.000
PP – Fisher $\chi^2$	85.777	0.006	173.468	0.000
PP – Choi <i>Z</i> -	1.254	0.895	-7.560	0.000
	<b>GDP</b>		<b>gdp</b>	
	<b>p-</b>	<b>p-</b>	<b>p-</b>	<b>p-</b>
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает общий процесс единичного корня)</i>				
Levin, Lin & Chu <i>t</i> *	6.841	0.000	-10.974	0.000
Breitung <i>t</i> -statistic	3.160	0.999	-2.019	0.022
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает индивидуальный процесс единичного корня)</i>				
Im, Pesaran Shin <i>W</i> -	11.191	1.000	-5.455	0.000
ADF – Fisher $\chi^2$	26.605	0.999	125.341	0.000
ADF – Choi <i>Z</i> -	11.381	1.000	-4.681	0.000
PP – Fisher $\chi^2$	27.560	0.999	166.798	0.000
PP – Choi <i>Z</i> -	12.767	1.000	-5.888	0.000
	<b>REF</b>		<b>ref</b>	
	<b>p-</b>	<b>p-</b>	<b>p-</b>	<b>p-</b>
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает общий процесс единичного корня)</i>				
Levin, Lin & Chu <i>t</i> *	-12.838	0.000	-13.789	0.000
Breitung <i>t</i> -	1.668	0.952	-3.958	0.000
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает индивидуальный процесс единичного корня)</i>				
Im, Pesaran Shin <i>W</i> -	-5.383	0.000	-8.157	0.000
ADF – Fisher $\chi^2$	124.376	0.000	162.479	0.000
ADF – Choi <i>Z</i> -	-3.784	0.000	-7.354	0.000
PP – Fisher $\chi^2$	159.857	0.000	248.162	0.000
PP – Choi <i>Z</i> -	-4.319	0.000	-10.001	0.000

Примечание. DEB, GDP, REF

*gdp*, *ref*

*deb*,

Fisher  $\chi^2$   $P$ -  $\chi^2$  ADF- -

Levin-Lin-Chu -

форм ЕБРР.

индекс ре-  
(

реформ ЕБРР

индекс

$I(1)$ .

$I(0)$ ,

( - ) (Pedroni (1999)).  
EViews 6.0.

1 ,

<sup>9</sup> ( . . 4). , ADF-

5%

---

8

9

	<i>p</i> -	<i>p</i> -
<i>Альтернативная гипотеза: общие коэффициенты авторегрессии (внутригрупповое значение)</i>		
v-	<b>19.026</b>	<b>0.000</b>
rho-	1.878	0.068
PP-	<b>-6.581</b>	<b>0.000</b>
ADF-	<b>-7.041</b>	<b>0.000</b>
<i>Альтернативная гипотеза: индивидуальные коэффициенты авторегрессии (межгрупповое значение)</i>		
rho-	4.735	0.000
PP-	<b>-4.375</b>	<b>0.000</b>
ADF-	<b>-5.870</b>	<b>0.000</b>

Примечание.

5%

(1):

$$gdp_{i,t} = c_i + \beta deb_{i,t} + \gamma ref_{i,t} + \phi_t + \varepsilon_{i,t}, \quad (1)$$

$gdp_{i,t}$  –  $i$   $t$ ,  $c_i$  –  $i$   $t$ ,  $\beta$  –  $i$   $t$ ,  $\gamma$  –  $i$   $t$ ,  $\phi_t$  –  $t$ ,  $\varepsilon_{i,t}$  –  $i$   $t$

$deb_{i,t}$  –  $i$   $t$ ,  $ref_{i,t}$  –  $i$   $t$ ,  $\varepsilon_{i,t}$  –  $i$   $t$

5

	<i>t</i> -	<i>p</i> -
<i>Constant</i>	7.019	57.493
<i>Deb</i>	-0.060	-3.129
<i>Ref</i>	0.489	5.716
<i>Тесты на отсутствие постоянных индивидуальных эффектов:</i>		
<i>F</i>	568.512	(27, 319)
$\chi^2$	1405.820	27
<i>Тесты на отсутствие индивидуальных трендов:</i>		
<i>F</i>	35.469	(12, 319)
$\chi^2$	306.019	12

Примечание.

: *gdp*.

$$gdp_{i,t} = 7.019 - 0.060deb_{i,t} + 0.489ref_{i,t} + \varepsilon_{i,t}. \quad (2)$$

(2),

6,  
(Im-Pesaran-Shin <sup>10</sup>)

(2)

(ecm)

1

6

	<i>ecm</i>	
	<i>p</i> -	
<i>H</i> <sub>0</sub> : наличие единичного корня (предполагает общий процесс единичного корня)		
Levin, Lin & Chu <i>t</i> *	-7.207	0.000
<i>H</i> <sub>0</sub> : наличие единичного корня (предполагает индивидуальный процесс единичного корня)		
Im, Pesaran and Shin <i>W</i> -	-1.125	0.130
ADF – Fisher $\chi^2$	116.057	0.000
ADF – Choi <i>Z</i> -	-4.154	0.000
PP – Fisher $\chi^2$	120.069	0.000
PP – Choi <i>Z</i> -	-5.049	0.000

Примечание. *P*-

$\chi^2$ .

ADF-

-Fisher  $\chi^2$

*ecm*

(2)

:

$$ecm_{i,t} = gdp_{i,t} - 7.019 + 0.060deb_{i,t} - 0.489ref_{i,t}. \quad (3)$$

(4)

<sup>10</sup> Im-Pesaran-Shaw

(

).

$$\Delta gdp_{i,t} = c + \sum_{j=1}^n \beta_j \Delta gdp_{i,t-j} + \sum_{j=0}^n \gamma_j \Delta deb_{i,t-j} + \sum_{j=0}^n \varphi_j \Delta ref_{i,t-j} + \alpha \cdot ecm_{i,t-1} + u_{i,t}, \quad (4)$$

— ,  $c$  — ,  $\beta, \gamma, \phi, \alpha$  ,  $u_{i,t}$  —  
 . ,  $n$  1.  
 7.

5%

7

		<i>t</i> -	<i>p</i> -
<i>deb</i>	-0.092	-6.823	0.000
<i>gdp<sub>t-1</sub></i>	0.377	8.946	0.000
<i>Constant</i>	0.040	12.003	0.000
<i>ecm<sub>t-1</sub></i>	-0.239	-8.655	0.000
<i>Постоянные индивидуальные эффекты:</i>			
<i>F</i>	1.539	(27, 276)	0.047
$\chi^2$	43.039	27	0.026

*Примечание.*

: *gdp*.

— *deb* ,

— *ecm* -

4 2 0.239 ,  
 (1/0.239 = 4.184).

( *ecm* (3)  
 ).

(5):

$$\Delta gdp_{i,t} = 0.040 + 0.377 \Delta gdp_{i,t-1} - 0.092 \Delta deb_{i,t} - 0.239 ecm_{i,t-1} + u_{i,t}. \quad (5)$$

(6):

$$\Delta deb_{i,t} = c + \beta \Delta gdp_{i,t-1} + \lambda \Delta gdp_{i,t} + \gamma \Delta deb_{i,t-1} + \delta \Delta ref_{i,t-1} + \chi \Delta ref_{i,t} + \alpha ecm_{i,t-1} + u_{i,t}, \quad (6)$$

$\beta, \lambda, \gamma, \delta, \chi, \alpha$  –

(4).

$deb_{i,t}$   
 $gdp_{i,t}$

$deb_{i,t}$

$gdp$   $deb$   
(4)

« ».

8,

$gdp_t$   $gdp_{t-1}$

$ecm_{t-1}$

8

		t-	p-
$gdp_t$	-1.318	-6.144	0.000
$deb_{t-1}$	0.236	5.061	0.000
$gdp_{t-1}$	0.541	2.812	0.005
$C$	0.065	4.245	0.000
$ecm_{t-1}$	-0.308	-2.497	0.013

Примечание.

:  $deb$ .

#### 4.4.

$I(1)$ .

$$gdp_{i,t} = 7.019 - 0.060 deb_{i,t} + 0.489 ref_{i,t} + \varepsilon_{i,t}.$$

(57.5)      (-3.1)      (5.7)

$$\Delta gdp_{i,t} = 0.040 + 0.377 \Delta gdp_{i,t-1} - 0.092 \Delta deb_{i,t} - 0.239 ecm_{i,t-1} + u_{i,t}.$$

(12.0)      (8.9)      (-6.8)      (-8.7)

*совокупный внешний долг      реальный ВВП на душу населения*

Easterly (2001), Pattillo, Poirson,  
Ricci (2004).

5.

(      ).

(4):

$$\Delta gdp_{i,t} = \beta_1 + \beta_2 \Delta gdp_{i,t-1} + \beta_3 \Delta deb_{i,t} + \beta_4 ecm_{i,t-1} + u_{i,t}, \quad (7)$$

$\beta_i, i = 1, 2, 3, 4$  –

сальдо текущего счета      сальдо консолидированного бюджета

. Баланс текущего счета

консолидированного бюджета

реального ВВП на душу населения, совокупного внешнего долга      индекса реформ  
ЕБРР

1

9;

сальдо консолидированного бюджета

( сальдо текущего счета –

).

5%



сальдо консолидированного бюджета. сальдо теку-  
щего счета

9

	<i>CAB</i>		<i>cab</i>	
	<i>p</i> -	<i>p</i> -	<i>p</i> -	<i>p</i> -
<i>H</i> <sub>0</sub> : наличие единичного корня (предполагает общий процесс единичного корня)				
Levin, Lin & Chu <i>t</i> *	-4.270	0.000	-15.937	0.000
Breitung <i>t</i> -	0.776	0.781	-7.073	0.000
<i>H</i> <sub>0</sub> : наличие единичного корня (предполагает индивидуальный процесс единичного корня)				
Im, Pesaran Shin <i>W</i> -	-0.402	0.344	-8.575	0.000
ADF – Fisher $\chi^2$	61.901	0.274	166.086	0.000
ADF – Choi <i>Z</i> -	-0.616	0.269	-8.164	0.000
PP – Fisher $\chi^2$	57.060	0.436	263.462	0.000
PP – Choi <i>Z</i> -	0.657	0.744	-11.061	0.000
	<i>GOV</i>		<i>gov</i>	
	<i>p</i> -	<i>p</i> -	<i>p</i> -	<i>p</i> -
<i>H</i> <sub>0</sub> : наличие единичного корня (предполагает общий процесс единичного корня)				
Levin, Lin & Chu <i>t</i> *	-4.433	0.000	-17.240	0.000
Breitung <i>t</i> -statistic	-0.998	0.159	-4.332	0.000
<i>H</i> <sub>0</sub> : наличие единичного корня (предполагает индивидуальный процесс единичного корня)				
Im, Pesaran and Shin <i>W</i> -	-1.379	0.084	-12.152	0.000
ADF – Fisher $\chi^2$	71.641	0.078	227.643	0.000
ADF – Choi <i>Z</i> -	-1.318	0.094	-10.637	0.000
PP – Fisher $\chi^2$	63.422	0.231	260.978	0.000
PP – Choi <i>Z</i> -	-0.815	0.208	-11.449	0.000
Примечание. <i>P</i> -	ADF-	-Fisher $\chi^2$		

$$\Delta deb_{i,t} = \beta_5 + \beta_6 \Delta gdp_{i,t} + \beta_7 ecm_{i,t-1} + \beta_8 \Delta cab_{i,t} + \beta_9 \Delta gov_{i,t}, \quad (8)$$

$$\beta_i, i = 5, 6, 7, 8, 9 - \quad , cab_{i,t} - \quad i \quad t -$$

( ) ,

).

$$\begin{cases} \Delta gdp_{i,t} = \beta_1 + \beta_2 \Delta gdp_{i,t-1} + \beta_3 \Delta deb_{i,t} + \beta_4 ecm_{i,t-1} + u_{i,t} \\ \Delta deb_{i,t} = \beta_5 + \beta_6 \Delta gdp_{i,t} + \beta_7 ecm_{i,t-1} + \beta_8 \Delta cab_{i,t} + \beta_9 \Delta gov_{i,t} + \mu_{i,t} \end{cases}$$

EViews 5.1.

10.

10

		t-	p-
<i>Объясняемая переменная: gdp<sub>t</sub></i>			
Constant	0.037	6.143	0.000
gdp <sub>t-1</sub>	0.467	7.007	0.000
deb <sub>t</sub>	-0.146	-1.421	0.156
ecm <sub>t-1</sub>	-0.234	-8.080	0.000
<i>Объясняемая переменная: deb<sub>t</sub></i>			
Constant	0.075	3.781	0.000
gdp <sub>t</sub>	-0.913	-3.065	0.002
ecm <sub>t-1</sub>	-0.282	-2.202	0.028
cab <sub>t</sub>	-0.357	-1.968	0.045
gov <sub>t</sub>	-0.089	-0.358	0.721

Примечание.

( )

5%

$ecm_{t-1}$ ,  $gdp_t$

( )

6.

28

1995–2007

( (2007)).

2007 . ( % ) 100% .<sup>12</sup>

2007 . ( / ) /

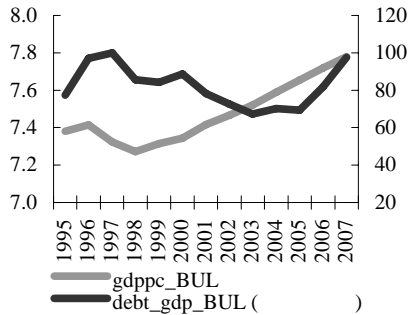
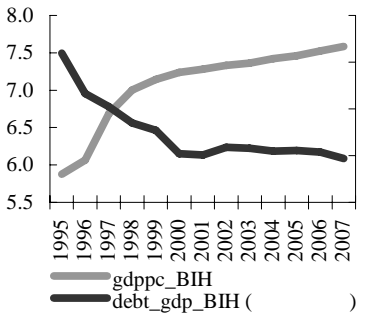
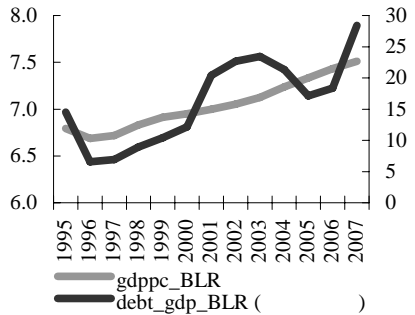
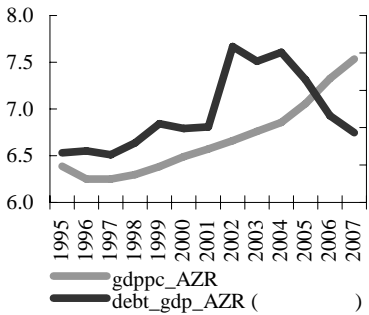
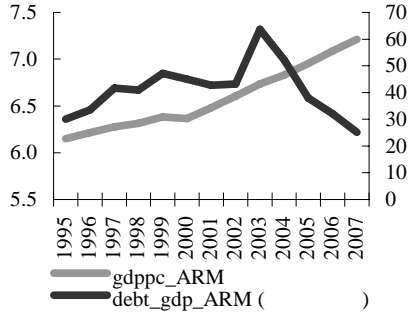
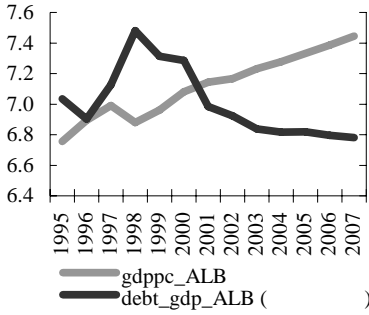
---

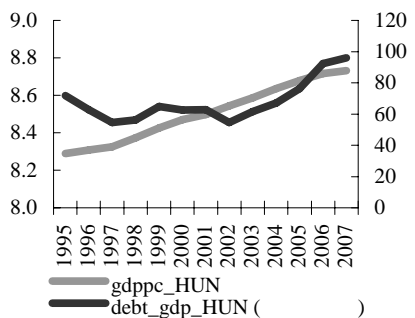
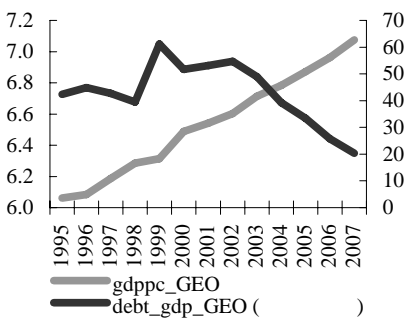
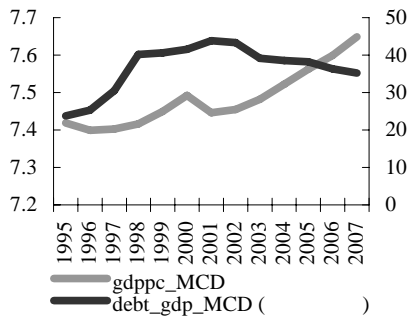
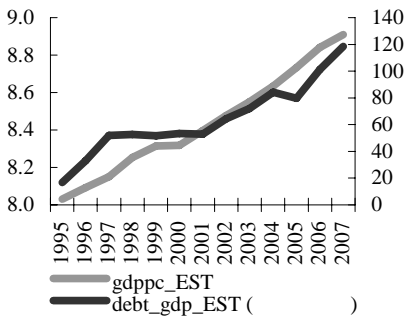
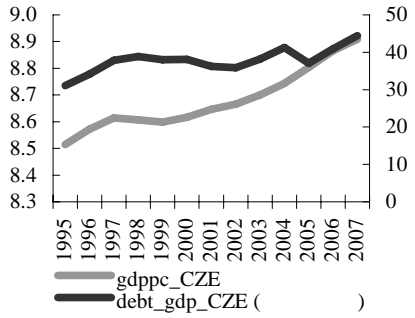
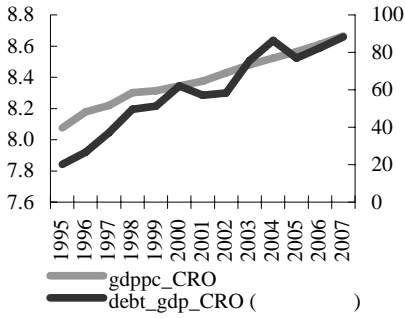
11

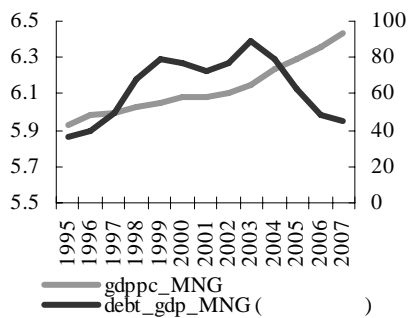
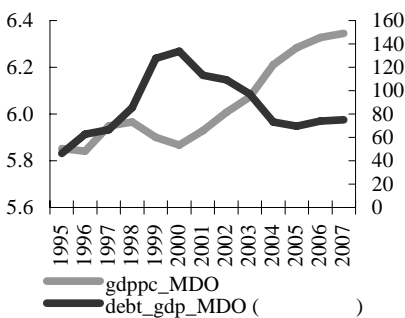
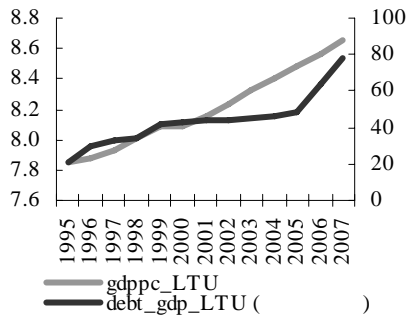
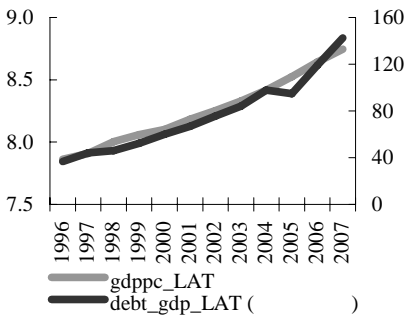
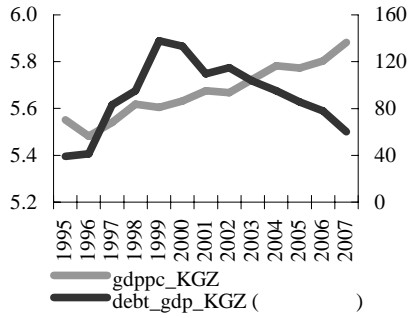
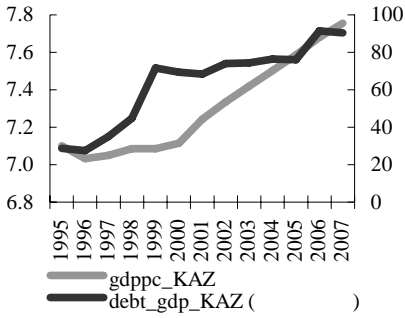
12

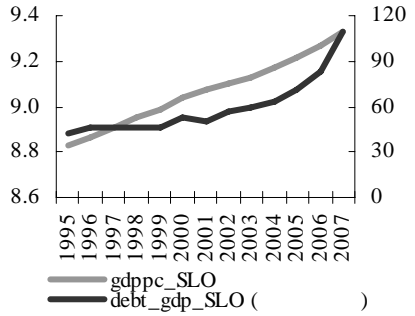
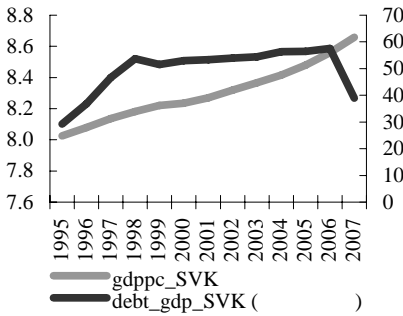
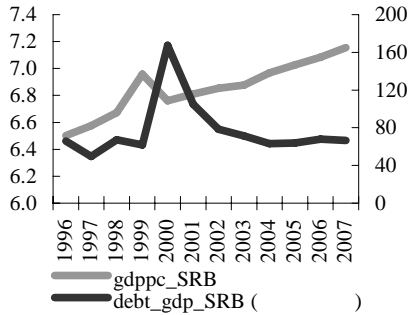
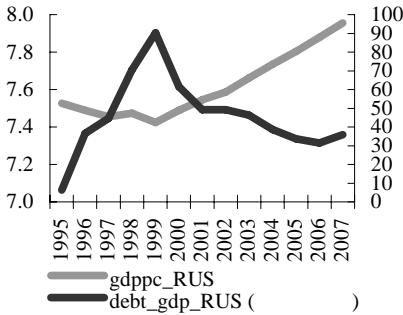
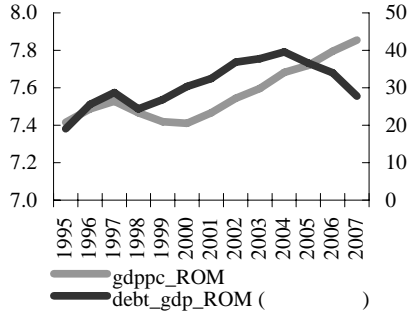
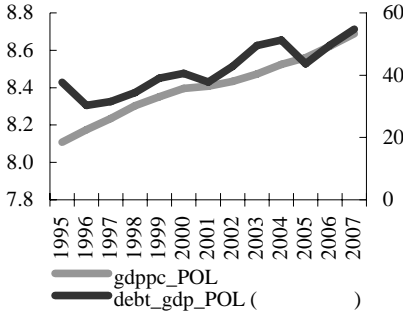
	2007 .	8.8%	
	9.9%, 10.0%	10.1%	
	78.4, 142.5	118.6%	

A

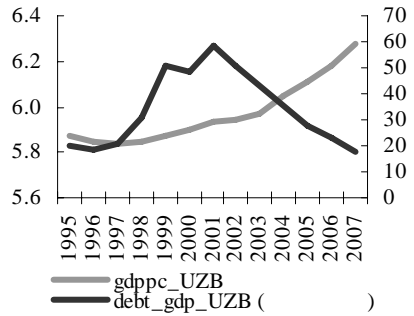
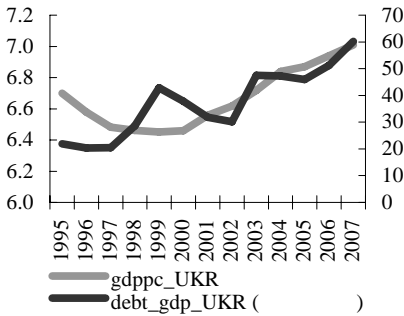
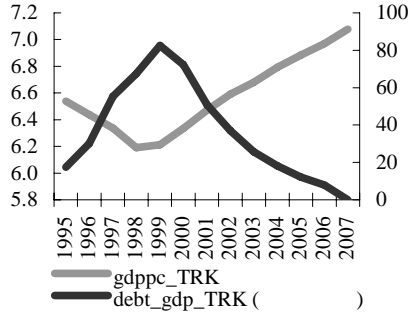
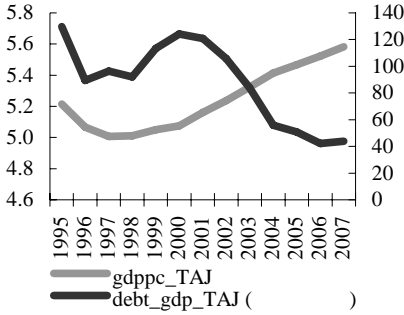












Примечание. —

), —

Источник: .

gdppc ( —  
debt\_gdp, % .

,

---

: (LOG(GDP?))

:

: 1995 2007

: 13

: 28

---

( ): 361

---

			<i>t</i> -	<i>p</i> -
LOG(DEB?)	-0.060	0.019	-3.130	0.002
LOG(REF?)	0.489	0.086	5.716	0.000
C	7.019	0.122	57.493	0.000

---

( )

_ALB--C	-0.189
_ARM--C	-0.711
_AZE--C	-0.574
_BLR--C	-0.084
_BIH--C	-0.047
_BGR--C	0.175
_HRV--C	1.041
_CZE--C	1.252
_EST--C	1.034
_MKD--C	0.172
_GEO--C	-0.762
_HUN--C	1.085
_KAZ--C	0.028
_KGZ--C	-1.589
_LVA--C	0.879
_LTU--C	0.823
_MDA--C	-1.208
_MNG--C	-1.108
_POL--C	0.986
_ROU--C	0.219
_RUS--C	0.314
_SRB--C	-0.255
_SVK--C	0.913
_SLN--C	1.711
_TJK--C	-1.877
_TKM--C	-0.393
_UKR--C	-0.612
_UZB--C	-1.212

---

( )

1995--C	-0.196
1996--C	-0.215
1997--C	-0.186
1998--C	-0.147
1999--C	-0.101
2000--C	-0.079
2001--C	-0.038

---

	(	)	
2002--C			0.005
2003--C			0.064
2004--C			0.129
2005--C			0.184
2006--C			0.256
2007--C			0.324
:			
(		)	
$R^2$			0.989
			7.281
	$R^2$		0.988
			1.022
			0.114
			-1.401
			4.128
			-0.948
	-		294.795
		-	-1.220
$F$ -			701.230
$p$ -	( $F$ -	)	0.000
			0.318

<b>GOV</b>		
	<b>p-</b>	
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает общий процесс единичного корня)</i>		
Levin, Lin & Chu <i>t</i> *	<b>-8.573</b>	<b>0.000</b>
Breitung <i>t</i> -	-0.998	0.159
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает индивидуальный процесс единичного корня)</i>		
Im, Pesaran and Shin <i>W</i> -	<b>-2.616</b>	<b>0.004</b>
ADF – Fisher $\chi^2$	<b>93.913</b>	<b>0.001</b>
ADF – Choi <i>Z</i> -	<b>-2.574</b>	<b>0.005</b>
PP – Fisher $\chi^2$	<b>95.124</b>	<b>0.001</b>
PP – Choi <i>Z</i> -	<b>-2.092</b>	<b>0.018</b>
<b>gov</b>		
	<b>p-</b>	
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает общий процесс единичного корня)</i>		
Levin, Lin & Chu <i>t</i> *	<b>-13.955</b>	<b>0.000</b>
Breitung <i>t</i> -	<b>-4.496</b>	<b>0.000</b>
<i>H<sub>0</sub>: наличие единичного корня (предполагает индивидуальный процесс единичного корня)</i>		
Im, Pesaran and Shin <i>W</i> -	<b>-6.657</b>	<b>0.000</b>
ADF – Fisher $\chi^2$	<b>152.962</b>	<b>0.000</b>
ADF – Choi <i>Z</i> -	<b>-7.507</b>	<b>0.000</b>
PP – Fisher $\chi^2$	<b>220.274</b>	<b>0.000</b>
PP – Choi <i>Z</i> -	<b>-9.169</b>	<b>0.000</b>

Примечание. P- ADF- -Fisher  $\chi^2$  -  
 $\chi^2$ . -

( ) 5%

:  
 : 1997 2007  
 : 303  
 ( ) : 606  
 : tol=0.00010, derivs=analytic (linear)  
 :  $\beta_1=0.03654, \beta_2=0.46732, \beta_3=-0.14645, \beta_4=-0.23373, \beta_5=0.04784,$   
 $\beta_6=-0.49042, \beta_7=-0.07695, \beta_8=-0.41999, \beta_9=-0.04839$

			t-	p-
<i>Constant</i> (1)	0.037	0.006	6.143	0.000
<i>gdp</i> <sub>t-1</sub>	0.467	0.067	7.007	0.000
<i>deb</i> <sub>t</sub>	-0.146	0.103	-1.421	0.156
<i>ecm</i> <sub>t-1</sub>	-0.234	0.029	-8.080	0.000
<i>Constant</i> (2)	0.075	0.020	3.781	0.000
<i>gdp</i> <sub>t</sub>	-0.913	0.298	-3.065	0.002
<i>ecm</i> <sub>t-1</sub>	-0.282	0.128	-2.202	0.028
<i>cab</i> <sub>t</sub>	-0.357	0.182	-1.968	0.050
<i>gov</i> <sub>t</sub>	-0.089	0.249	-0.358	0.720

$$\begin{aligned}
 & : \text{DLOG(DEB)} = \beta_5 + \beta_6 * \text{DLOG(GDP)} + \beta_7 * \text{ECM01}(-1) + \beta_8 * \text{D(CAB)} + \beta_9 * \text{D(GOV)} \\
 & : \text{ECM01}(-1) \text{ DLOG(GDP}(-1)) \text{ D(GOV) D(CAB) C}
 \end{aligned}$$

: 303

$R^2$	0.114	0.022
$R^2$	0.102	0.190
	0.181	9.709
Durbin-Watson stat	1.211	

$$\begin{aligned}
 & : \text{DLOG(GDP)} = \beta_1 + \beta_2 * \text{DLOG(GDP}(-1)) + \beta_3 * \text{DLOG(DEB)} + \beta_4 * \text{ECM01}(-1) \\
 & : \text{ECM01}(-1) \text{ DLOG(GDP}(-1)) \text{ D(GOV) D(CAB) C}
 \end{aligned}$$

: 303

$R^2$	0.426	0.057
$R^2$	0.420	0.059
	0.045	0.594
-	1.575	

:

1.

— , . -  
- . -  
- . ( ,  
, ) , , -  
, ; , -  
, , , -  
, , , -  
( , ,  
know-how) -  
(« ») « -  
».  
, , ,  
-  
, , , , , -  
, ; , ( -  
% ) , , -  
- , -  
; , -  
, -  
, -  
(acquisition and take over)  
( ).

green field privatization, . . . «

»,

( ).

8-9

. 2007 .

; 2008 . -

( . )).

( ),

1992-2008 .





— , , ). ( -

— \_\_\_\_\_ ; ( - -

— ( , -

— .)); ;

— ;

— , ( - -

— )

— , ,

— , ( -

— , 1980- 1990- .)

— ,

— .

— (EBRD (1997); World Bank (1996)).

— <sup>13</sup> ;

— ( -

— );

— ( -

— , ,

— . .).

(Caves (1990); Gray (1996); Havrylyshyn, McGettigan (1999)).

(Birdsall, Nellis

(2002); Schmidt (1996)).

— )

— ,

— .

---

<sup>13</sup> 51% , « ».

(Saving (1998); Gray (1996)).

(Havrylyshyn, McGettigan (1999)).

(Boycko, Shleifer, and Vishny (1995),

(2005)).

(Djankov, Pohl (1998)).

(Frydman et al. (1997)).

(Pohl, Djankov, and Anderson (1996)).

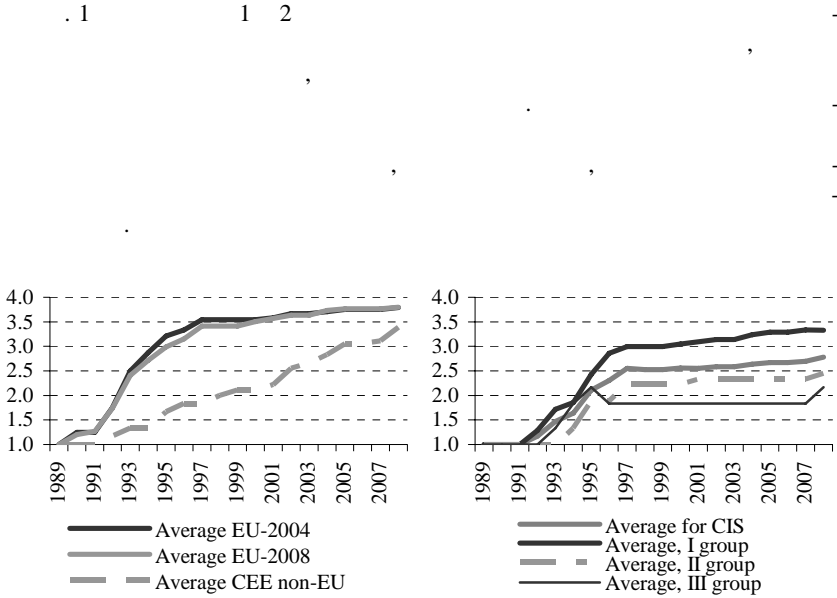
*Во-первых,*

*ние*

*. Второе объясне-*



3.



Примечание.

4+ – ; 2 – ( ); 3 – 25% ( ; 4 – 50% ; 4+ – 75%

Источник: EBRD.

1. « » (Large Scale Privatization (LSP))

2004 ; 2008 . ( )

); — ; — — .  
 ( ) .  
 ,  
 ,  
 (% ) .

### 3.1.

( . 1).

1

	« - » 2008 .	« » 2008 .	2008 ., %	%, 2007 .
<i>Первая группа стран (страны, вступившие в ЕС в 2004 г.)</i>				
*	4.00	4.33	80	25.3 (2006 .)
	4.00	4.33	80	7.3 (2004 .)
	4.00	4.33	80	35.3 (2006 .)
	3.67	4.33	70	5.3 (2005 .)
	4.00	4.33	75	6.5 (2006 .)
	3.67	4.33	75	14.2
	4.00	4.33	80	35.2
	3.00	4.33	70	6.4
<i>Среднее по ЕС-2004</i>	3.79	4.33	76.25	--
<i>Вторая группа стран (страны, вступившие в ЕС в 2008 г.)</i>				
	4.00	4.00	75	23.7
	3.67	3.67	70	9.7 (2006 .)
<i>Среднее по ЕС-2008</i>	3.80	4.23	75.5	--
<i>Третья группа стран (страны, не являющиеся в настоящий момент членами ЕС)</i>				
	3.67	4.00	75	13.0
	3.00	3.00	60	11.0
	3.67	4.33	70	19.2
	3.67	4.00	70	20.2
	3.67	3.67	65	--
	2.67	3.67	60	12.3
<i>Среднее по группе</i>	3.39	3.78	66.67	15.14
<i>Среднее по ЦВЕ</i>	3.60	4.00	71.0	--

+(-) 0.33 ( ,

4- — 3.67, 4+ — 4.33 . .).

\* — 2007 ., 2008 . .

Источник: EBRD (2008).

« » « » , « »  
 ( « » ) , « » –  
 4, 4+ (4.33) , « »  
 , « 3 »

75–80%, ( –  
 , ). ,  
 ( –  
 3.3).

2009 . – ( –  
 , ) . –  
 , , , ,  
 . , ,

**3.2.**

, ( , ) ,  
 :  
*Первая группа* – , 14 ( , , ,  
 , , ) . « –  
 » 3.38, – 4.0 ( ) ;  
 13% 1992 . 70% 2008 .

30–50% ( ) .  
 ,

---

<sup>14</sup> EBRD (2008).



2002–2004 .

2004 .

17, «

».

2005 .

«

» –

«

»

», «

», «

(

),

(2006)).

2008 .

2.

*Вторая группа стран –*

(

),

2008 .

«

»

2.33,

10%

«

» – 3.67;

1992 . 58% 2008 . (

– 45%).

1997 .

70%

15%

1999 . -

2001–2002 .

*Третья группа стран –*

(

),

«

»

«

»

<sup>17</sup> <http://www.metalltorg.ru/analytics/publication/index.php?id=1702>,  
<http://www.igpi.ru/info/people/malink/1139380574.html>,  
<http://www.ukrudprom.com/digest/dol160505.html>.



1.34, « » – 2.33; 25–30%. -

1990 ., , 1996 . -

1995–1996 . ( 2007 ., . 6). -

2001 . , -

2002 . 15 . 18 , -

( « » ) , . .

« »

(1995–1996 ).

( 1995–

2000 .) -

, -

, . . -

, -

, -

( , (2005)).

,

« » « » .

1995–1997 ., -

( ) .

1993–1994 . -

« ».

---

18 2006 . -

.

2.

2

	« » 2008 .	» , 2008 .	» . 2008 .	, % , 2007 .
<i>Первая группа стран (страны со средним уровнем реализации приватизации)</i>				
	3.67	4.00	75.00	5.50
	4.00	4.00	75.00	38.1
	3.00	4.00	70.00	30.1
	3.67	4.00	75.00	7.60
	3.00	4.00	65.00	16.3
	3.00	4.00	65.00	15.5
	3.33	4.00	65.00	6.50
<i>Среднее</i>	3.38	4.0	70.00	17.08
<i>Вторая группа стран (страны с низким уровнем реализации приватизации)</i>				
	2.00	3.67	75.00	3.20*
	2.33	4.00	55.00	7.90
	2.67	3.33	45.00	5.90
<i>Среднее</i>	2.33	3.67	58.33	--
<i>Третья группа стран (страны, реализующие «точечную» приватизацию)</i>				
	1.67	2.33	30.00	5.50
	1.00	2.33	25.00	0.60*
<i>Среднее</i>	1.34	2.33	27.50	--
<i>Среднее по СНГ</i>	2.35	3.33	51.94	--

Примечание.\* – 2005 .

Источник: EBRD.

### 3.3.

), ( )

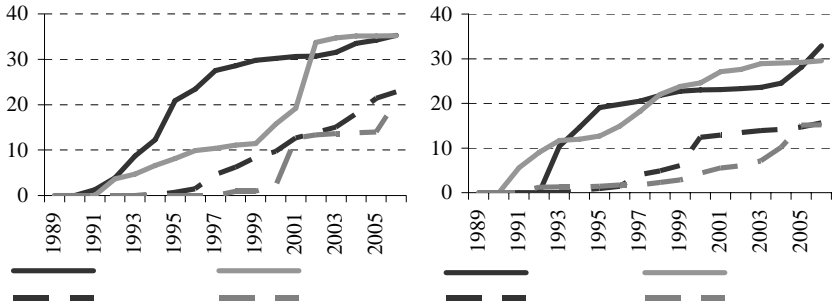
1990

« », . . .

( )

— 2007 .  
(35.3% vs. 35.2%).  
(25.3%). 2000 .  
« »

2007 . 23.7%.



Источник: EBRD.

. 2.

(% )

, ,  
( 18.1% 20.7% )).

« »).  
(30.1%), (16.3%) (15.5%), . 2. (38.1%),

( ) ,  
( )

« »  
20% Mittal Steel 4.8

2005 .<sup>19</sup>

<sup>19</sup> 2005 . 4.9 .  
22%



), ( , -  
 ), ( , -  
 ( ),  
 ( ) -  
 -

(Djankov, Murrell (2000); Blaszczyk, Woodward (1996); Aghion, Blanchard (1998); Havrylyshyn, McGettigan (1999)).

2. – *фискальная* – ( -  
 ) -  
 , -  
 , -  
 -

3. , , -  
 - ( ) -  
 (pull effect). -  
 (push effect), -  
 (Mihalyi (1998)).

– ; -  
 – ; -  
 – ; -  
 Samsung LG; -  
 , -



( ).  
 ( )  
 ( )  
 ).<sup>23</sup>  
 «  
 :  
 ,  
 ».  
 «  
 ,  
 O  
 ;  
 ( (2005)).  
 ( )  
 «  
 ».  
 ( )

---

<sup>23</sup>  
 ( ),  
 .

<sup>24</sup>  
 ,







10%).

1990–1995 . 4 -  
(Mihalyi, (1998)). 1999–2000 .  
(Mihalyi (1996, 1998)). ,  
( -  
) . , ,  
. 1990 . 60–  
80% (Mihalyi, (1998)).  
« »  
(Existence credit, 1991 ). ,  
, -  
, -  
. , -  
: ; -  
; ; -  
; . 1993 .  
21% (Blaszczyk, Woodward (1996)).  
, 1990 .  
, . -  
, .  
. « » , -  
. -  
( ). -  
( ) , -  
, , -  
, , -  
, -  
, -  
(Papp et al. (1998)).  
150 200 -  
50 ). ( -  
46.7% . -



(Weiss, Nikitin (1998); Blaszczyk et al. (2003)).

1990- ..

1990- ..

*Словацкий опыт: вред непрозрачной продажи местным менеджерам*

( 1990- . , ),

1990–1999 .

)

»,

(

«

«

»

«

».

10–15

20%

50%

26

(Blaszczyk et al. (1996)).

,  
 (Marcincin, Beblavy (2000)).  
 -  
 -  
 «  
 » (1995 .),  
 ( , , .)  
 ( , , )  
 , 1998 .  
 -  
 .  
 « »  
 . 2002 . 12% .  
 -  
 -  
 1998 .  
 , ,  
 , ,  
 , ,  
 -  
 -  
 .  
 ,  
 90%. , , ,  
 «  
 ».  
 ,  
 ( , - ).  
 -  
 -  
 -  
 , « - », .



International).

2007 .

(World Bank (2007)).

15  
- 12. 2006-2007 . 100 - 13,

UNCTAD  
9 ( 3). ( )  
UNCTAD  
(World Investment Report (2008)).

( ),  
( )  
29

---

29 131  
( 100 ).





	1989–2007, USD	1989–2006, USD	2008	2008	2007	2006	2007– 2008
<i>Страны ЕС</i>							
	3347	7635	29	38	31	42	45
	2322	7841	28	26	53	38	38
	2621	99771	76	83	60	43	51
	5960	8001	22	12	8	34	27
<i>Страны СНГ</i>							
	451	3784	33	107	140	64	66
	658	2117	44	28	39	73	93
<i>Беларусь</i>	473	4564	85	150	95	48	--
	1079	4877	15	32	9	102	90
	2504	37868	70	76	23	46	61
	183	961	68	70	55	110	119
	502	1724	103	89	19	79	97
	176	25045	120	134	81	20	58
	121	775	159	114	17	93	117
	604	3928	--	152	--	--	--
	77	2095	138	130	124	98	62
	674	31070	145	133	35	44	73

*Источники:* EBRD (2008), World Bank (2008), Heritage Foundation (2007), UNCTAD (2008), World Economic Forum (2008).

(– 32 9, – 19 79). (– ) ( ), , ( , , , ) , 2007 . 38.6%, – 38.3%, – 53.6%, – 41.2%, – 25.1%, – 27%, – 10% ( 2000 . – 12.5%, . . , (UNCTAD (2008)). . . green field projects, .

UNCTAD 2006 . 20 , 2007 . - 19, 6 . 2008 .  
 - 3 , , 100 (UNCTAD  
 (2008)).

2007-2008 .  
 « -  
 » - 115 85  
<sup>31</sup> (World Bank (2008)).

Transparency International ( 2008 . 180  
 ). 151-

2008 .

---

<sup>31</sup>

231 21, 14-  
 «  
 » - 1- 181  
 ( , ) .

6.

6.1.

1991 .

<sup>32</sup> 1991 . 42

19 1992 . <sup>34</sup>

<sup>33</sup> 1993 .

1993 . ,

1999 . ( <sup>35</sup> ) ,

« » (

»).

6 <sup>36</sup>

---

<sup>32</sup> 360 23.09.1991 . «

<sup>33</sup> 1993 . ; 1994 . - ; 2002 . ; 2006 .

<sup>34</sup> « » «

<sup>35</sup> ( )

<sup>36</sup> 50%

1995 . -  
1996 ., -  
( . . . « »).<sup>37</sup> 1996 . -  
. 1995–1997 . -  
, 1997 . -  
1997 . – -  
1998 . -  
<sup>38</sup> -  
2001 – 2005 . (2001 .) -  
; « » -  
. . . ; -  
2002–2003 . -  
« » -  
1 -  
<sup>39</sup> 100- -  
(2001–2003 .) -  
, , , -  
, , , ( -  
, , , ). -

---

. 2008 . -  
, -  
, -

<sup>37</sup> [http://w3.main.gov.by/ministry/economy.nsf/0/7396ab84092c090cc22570e30022390e?OpenDocument&Click=.](http://w3.main.gov.by/ministry/economy.nsf/0/7396ab84092c090cc22570e30022390e?OpenDocument&Click=)

<sup>38</sup> 20 1998 . 3 « ».

<sup>39</sup> [http://w3.main.gov.by/ministry/economy.nsf/0/7396ab84092c090cc22570e30022390e?OpenDocument&Click=.](http://w3.main.gov.by/ministry/economy.nsf/0/7396ab84092c090cc22570e30022390e?OpenDocument&Click=)

, ) ( -  
 , - -  
 2002 .  
 ( , 30%  
 ).  
 ( 10 . -  
 - 80 . - ).  
 , -  
 -  
 -  
 ( .3).  
 2007 . -  
 , 30%  
 ( 40%  
 ).<sup>40</sup>  
 , -  
 , -  
 , -  
<sup>41</sup>  
 « », « », , -  
 ( ), « », « », « », « », -  
 « », « », « », ( -  
 ) , -  
 2007 . , -  
 , 2008 . (« <sup>42</sup> »)

---

<sup>40</sup> « : , . »  
 », <http://research.by/pdf/wp2008r01.pdf>; , .  
 « : »  
<sup>41</sup> <http://research.by/pdf/wp2007r03.pdf>.

<sup>42</sup> 144 04 2008 . «  
 ( ) »

22 ( ), « » , -

113<sup>43</sup>

44).

( ( ), -

:

;

;

;

( . .

).

20%

1

*перечень неиспользуемого имущества,*

<sup>43</sup> 113 25 2007 . «

<sup>44</sup> »- « ( )».

2008 . 1 2008 . 30 2009 .<sup>45</sup>  
 99 , 90  
 (16 ) 9 – . 4  
 , ,  
 8 . 9  
 .  
 2008 . , ли-  
*берализацию и развитие фондового рынка Беларуси.* ,  
 ( , )  
 , 5, 1 2008 .  
 40% 24%.<sup>46</sup> ,  
 . -  
 , , ,  
 7<sup>47</sup> . -  
 , , , -  
 , -  
 .<sup>48</sup>  
 ( 1 2008 . )  
 , 75% . ( 1 2009 . ) -  
 50%. ( 1 2011 . ) -  
 . -  
 , -

---

<sup>45</sup> 605 24 2008 .  
<sup>46</sup> 5 20 2008 . « 23 1999 . 43» . -  
<sup>47</sup> 7 14 2008 . « 20 1998 . 3» . -  
<sup>48</sup> « » 1999 . ) , ( 20% « » , -  
 ) -  
 , -

).<sup>49</sup> , , ( 162 -  
 , ( -  
 ; -  
 , 60 160  
 ), , .  
 , , , , , -  
 , , , , , *трехлетних планов,* -  
 , , , , , -  
 , , , , , -  
 ( ) -  
 , -  
 519 .<sup>50</sup> 2008 . -  
 176 , 52 -  
 , , , , , -  
 , , , , , -  
 , , , , , -  
 « , « -  
 », « », . -  
 , 2008 . -  
 155 176 . -  
 « », . -  
 1.0–1.5 , -  
 , , , , , -  
 2009 . 213 , -  
 53 , , -  
 « », , « », -  
 « - », « », « », « », -  
 », « », « », « » . -  
 2 . -  
 2010 . 130 , -  
 14 , -  
 , , , , , -  
 , , , , , -  
 « », « », -

---

<sup>49</sup> 15 2008 . 1927. 1021.  
<sup>50</sup> 7 14 2008 ,



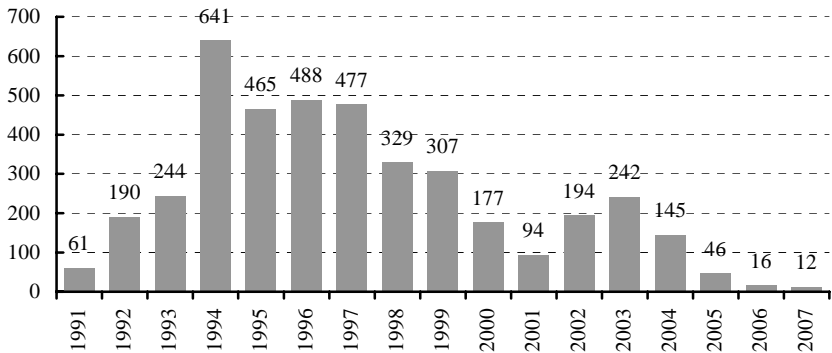
, ( , 558- , 140-  
 ( ), « - »),  
 ( « » « »).  
 ,  
 ,  
 ,  
 ( ),  
 ; 100%  
 ,  
 25%  
 ,  
 25%  
 , 75% , «чтобы быть уверенными в добросове-  
 стных намерениях инвестора работать на белорусскую экономику».<sup>51</sup>

## 6.2.

1995 .  
 ,  
 . 1995 .  
 ,  
 ,  
 ( , , ),

<sup>51</sup> [http://naviny.by/rubrics/economic/2008/08/25/ic\\_articles\\_113\\_158649/](http://naviny.by/rubrics/economic/2008/08/25/ic_articles_113_158649/).

1996 . -  
 , 2007 . ( )  
 4 ( )  
 2006 . 4), .3.



Источник:

**3.**  
**1991–2007 . ( )**  
 1 2008 . 7101  
 , 2024 -  
 6884 –  
 40% , – 45%, – 32  
 %.  
 , 70  
 , 2009 .  
 ( 80% ) 40%  
 , , .  
 , , .  
 ;  
 ;  
 ;  
 ;  
*методы приватизации:*  
 ;  
 ;  
 ;  
 ;  
*особенности методов белорусской приватизации.*  
 , 1991–1992 .

1996 .

1991–2006 .

906 (83%), .2.

1991–1992 .

1 2008 . 640 (68%)

). , структура акционерного капитала

– 32% (299 );

– 25% – 8% (77 );

– 25 50% – 13% (120 );

– 50 75% – 7% (71 );

– 75% – 40% (372 ).

« »

« »,

( 100% )

1% ( 2–3% )

2005 . 100 2 . 2006 .

1.2 . (0.56 )

(	396.9	)	2005 ..	.	-
	2005–2006	.	625.5	.	-
2007	.			649.727	-
	(303	)			.
		13			,
		11	2007	.	-
				3.1	-
1.4	.			1	-
	(35	),		248	-
	6	-	80.	,	-
					.

### 6.3. 2007 .

#### Акционирование

2007	.				-
			( ) «		-
» (	- 1.070	),	«	» (1.669	-
)	«		» «	» (1.166	).
			«	».	,
			«	» (	-
			- 125	), «	
			» ( .	, - 176	) «558-
			» ( .	, - 1.500	).

#### Приватизация

2007	.		6	.	-
		:	(	4	6
	),		(		-
	)–			,	-
	,			,	-
	,			.	

, « »  
 (Velcom) 556 .<sup>52</sup> 12.5% -  
 « » « » 625  
<sup>53</sup> « » ATEC  
 Holding GmbH. (99.7%) -  
 7.2  
 . 2007 . . « »  
 « » . 2007 . « -  
 » (25 ) (24 ) -  
 ; -  
 , ( ,  
 ).

*Имогу*

, 2007 . -  
 1.2 6 .  
 2007 . -  
 , 649.727  
 , « »  
 ( ) . , 2007 . ,  
 ( ) ,  
 ( ) , -  
<sup>54</sup> , ( ) .  
 , « ».<sup>55</sup>

---

<sup>52</sup> 2007 . SB-Telecom Velcom  
 (51%) Telekom Austria 535 .  
<sup>53</sup> 12.5% « » 625 2011 . (50%  
 2.5 ).  
<sup>54</sup> 2006 . « i », « -  
 », « » 5 — Heineken, Baltic  
 Beverages Holding AB (BBH), Detroit Investment Ltd ( -  
 " « »), SUB Miller Groupe Soufflet. -  
 2007 . . -  
 , ,  
<sup>55</sup> , « » . , «  
 « » . ,  
 , .

« » « ».

**6.4. 2008 .**

2008 . банков-  
ском секторе:

– ( ) Horizon capital. -

33.6% , 2.4

(95.3 );

– 70% « » ( ) -

« » 34.2

30% , « » -

;

– ABH

Ukraine Limited ( « ») 38.94% -

12.266 . -

90% « »

31.5 ;

– « - » (25% + 1 )

– 28 10 ;

« » ( -

Commerzbank, Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KfW),

(FMO), ShoreBank

International ( ) ShoreCap International (

IFC ShoreBank), Swedfund (

)).

1 2008 . 24 29

22.5%

.56 19 50%,

7 100%. 1

2.568 .

56

25% 50%.

2008 . *секторе телекоммуникаций.* 80% -  
«Turkcell». « »  
3 : 300 - 30  
, 100 31 2009  
2010 .  
Turkcell 100 -  
20% 5- .  
2007 ., 1 190  
( ) ,  
),  
57 -  
, 234  
2009 .  
58 -  
, 80%  
266  
*реальном секторе* OLVI -  
« ».  
51% 16 49% -  
( ) 5% ,  
« », -  
50% 45%. -  
, -  
« », « ».

## 7.

1. - -  
-  
-

<sup>57</sup> , Turkcell 2600  
100% 750  
3 . Velcom 350 Telecom Austria -  
). (1.036

<sup>58</sup> 268 15 2008 . 1082.

2.

3.

*внутренних факторов,*

*внешних по отношению к приватизации*



— , ; -

— ; « » -

— ; - ; -

— ) ( -

, , -

. , -

, , -

4. , -

, , -

, , -

, , -

, , -

, , -

, , -

, , -

, , -

, , -

5. , -

, -

, -

6. , 2006 . -  
 ( ) : -  
 35.3%, - 35.2%, - 25.3%, - 22.8%, - 18.1%  
 - 20.7%.  
 (32.9%), (29.5%), (15.6%) (15.2%).  
 7. :  
 ( ) -  
 ( ) -  
 ; ; ;  
 ( ) , -  
 , -  
 8. , -  
 ( , , , -  
 , , -  
 . .). -  
 , . -  
 , . -  
 2007 . ( 2007 . -  
 ). , -  
 . , -  
 . 2007 . 6

2008 .

— « »,

2007 ., 2008 . ( « »).

9.

10.

11.

» (green field privatization), . . . ( )

12.

- ( , , ) .
- . (2005). : , . *Оме-  
чественные записки*, 1, 2005.
- . (2006). «  
, *ЭКОБЕСТ*, 2, 2006.
- . (2008). :  
( - 2008), *BISS SA*, 3/2008-PRIV.
- . (2008). , *BISS SA*, 2/2008-PRIV.
- . (2006).  
: , *Малый и средний бизнес в Беларуси. Ана-  
литический бюллетень*, 22, .
- „ . (2005).  
. CASE –  
*Исследования и анализ* 305.
- Aghion, P., Blanchard, O. (1998). On Privatization Methods in Eastern Europe and Their Implications, *Economics of Transition*, 6, 1, 87–99.
- Birdsall, N., Nellis, J. (2002). Winners and Losers: Assessing the Distributional Impact of Privatization, *Center for Global Development Working Paper*, 6, May.
- Blaszczyk, B., Hoshi, I., and Woodward, R. (eds) (2003). *Secondary Privatisation in Transition Economies. The Evolution of Enterprise Ownership in the Czech Republic. Poland and Slovenia*, New York, Macmillan.
- Blaszczyk, B., Woodward, R. (eds) (1996). *Privatization in Post-Communist Countries*, Warsaw, CASE.
- Blaszczyk, B., Woodward, R. (eds) (1999). Privatisation and Company Restructuring in Poland, *Center for Social and Economic Research Report*, 18.
- Boycko, M., Shleifer, A., and Vishy, W. (1995). Voucher Privatization, *Journal of Economics*, 35, 249–266.
- Caves, R. (1990). Lessons from Privatization in Britain: State Enterprise Behavior. Public Choice and Corporate Governance, *Journal of Economic Behavior and Organization*, 13, 145–169.
- World Bank (2008). *Doing Business 2009*, World Bank, 2008.

Djankov, S., Pohl, G. (1997). Privatization and Restructuring in Central and Eastern Europe: Evidence and Policy Options. *World Bank Technical Paper*, No. 368 (August), Washington DC.

Djankov, S., Murrell, P. (2000). *The Determinants of Enterprise Restructuring in Transition: An Assessment of the Evidence*, World Bank.

Dubrovskiy V., Paskhaver A., Verkhovodova L., Blaszczyk B. (2007). *Conditions of Resuming and Completing Privatisation in Ukraine*, CASE, 2007.

EBRD (various years) *Transition Report*, EBRD.

Eilat, Y., Sachs, J., and Zinnes, C. (2001). The Gains from Privatization in Transition Economies: Is “Change of Ownership” Enough? *IMF Staff Papers*, 48, 146–170.

Frydman, R., Gray, C., Hessel, M., and Rapaczynski, A. (1997). Private Ownership and Corporate Performance: Some Lessons from Transition Economies, *World Bank Working Paper*, 1830.

Gray, C. (1996). In Search of Owners: Lessons of Experience with Privatization and Corporate Governance in Transition Economies, *World Bank Background Paper*, 1595.

Havrylyshyn, O., McGettigan, D. (1999). Privatization in Transition Countries: A Sampling of the Literature, *IMF Working Paper*, 6.

Hellman, J.S. (1998). Winners Take All: The Politics of Partial Reform in Post-communist Transition, *World Politics*, 50, 2.

Kozarzewski, P. (2003). Corporate Governance and Secondary Privatization in Poland: Legal Framework and Changes in Ownership Structure, *Studies and Analyses CASE*, 263.

Marcincin, A., Beblavy, M. (eds) (2000). *Economic Policy in Slovakia 1990–1999*.

Mihalyi, P. (1996). Privatization in Hungary: Now Comes the “Hard Core”, *Communist Economies Economic Transition*, Vol. 8, No 2, 1996.

Mihalyi, P. (1998). *FDI in Hungary – The Post-communistic Privatization Story Re-considered*, UNCTAD Conference.

Nellis, J. (1999). Time to Rethink Privatization in Transition Economies? *Finance and Development*, 36, 2, 16–19.

OECD (1995). *Mass Privatization. An Initial Assessment*, Paris, OECD.

Pohl, G., Anderson, R.E., Claessens, S., and Djankov, S. (1996). Privatization and Restructuring in Central and Eastern Europe: Evidence and Policy Options, *World Bank Technical Paper*, 368.

Rakova, E. (2008). Privatization in Belarus: Legislative Framework and Real Practices, *BISS SA 1/2008-PRIV*

Rakova, E. (2006). Privatization Experience of Some CEE and CIS Countries. Lessons for Belarus. *Working Paper of the ICEG European Center* WP29.

Saving, J. (1998). Privatization and the Transition to a Market Economy, *Federal Reserve Bank of Dallas Economic Review*, 4.

Shleifer, A., Vishny, R.W. (1997). A Survey of Corporate Governance, *Journal of Finance*, 52, 2, 737–783.

Weiss, A., Nikitin, G. (1998). Performance of Czech Companies by Ownership Structure, *WDI Working Paper*, 186.

UNCTAD (2008). Transnational Corporations and the Infrastructure Challenges, *World Investment Report*, UN, 2008.

« (1995) - « -  
 (2002). 2002 . -  
 « ». -  
 1995 . . -  
 2000 . -  
 - , , -  
 , . -  
 2006 . 2007 . « -  
 ». 2007 . -  
 « ». 2006 . -  
 . - , ,  
 .

