

ФОРМИРОВАНИЕ БЛАГОПРИЯТНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА СТРАНЫ

Статья подготовлена и публикуется при финансовой поддержке программы Президента Российской Федерации для поддержки молодых российских ученых и ведущих научных школ (грант № МК-663.2008.6)

Аннотация В статье рассматривается роль инвестиционного климата в развитии экономики, в привлечении зарубежных инвестиций. Анализируются факторы, влияющие на активность инвестирования, в т.ч. по секторам экономики. Определены направления улучшения инвестиционного климата страны.

Известно, что на экономическую деятельность субъектов хозяйства влияет множество факторов, которые можно объединить в две группы. Первая группа охватывает внутренние по отношению к фирме факторы: общая и функциональные стратегии, персонал, материально-техническая базы, технологии производства продукции и услуг и др. Вторая группа включает внешние факторы, такие как экономическая и политическая стабильность в стране, устойчивая финансово-кредитная система, эффективное законодательство и т.д. Для комплексного анализа условий рационального использования инвестиций в экономической науке и практике применяется категория инвестиционного климата. Под этим термином понимается «система правовых, экономических, социальных и других условий осуществления инвестиционной деятельности в конкретной стране, оказывающих существенное влияние на уровень доходности и риска инвестиций»¹.

Инвестиционный климат формирует новые возможности и стимулы для эффективного вложения капитала. Другими словами, благоприятный инвестиционный климат обеспечивает рост доходов для компаний и снижение затрат и рисков. В конечном итоге, позитивный инвестиционный климат создает общественный эффект в виде роста производительности труда, внедрения инноваций, повышения качества и конкурентоспособности продукции, повышения занятости населения, увеличения налоговых платежей в бюджеты всех уровней и др.

Следует отметить, что инвестиционный климат – сложное, емкое и комплексное понятие. Оно может рассматриваться на многоуровневой основе.

Комплексность выражается в том, что инвестиционный климат формируется под воздействием взаимосвязи факторов политического, экономического, социального и др. характера, создающих в результате базовые условия для осуществления инвестиционной деятельности в стране или регионе.

Многоуровневость означает возможность дифференциации инвестиционного климата по территориальному или отраслевому принципу. Наряду с инвестиционным климатом страны можно выделить инвестиционный климат межрегиональных зон (например, федеральных округов или экономических районов), регионов, муниципальных образований, отраслей и секторов экономики. Вместе с тем, необходимо отметить, что основополагающим понятием является инвестиционный климат страны. Особенностью инвестиционного климата межрегиональных зон, регионов, отраслей экономики является высокая их зависимость от условий для инвестиций (прежде всего, макроэкономических и законодательных), обеспечиваемых на общегосударственном уровне государственного управления.

Благоприятный инвестиционный климат стимулирует бизнес – структуры к повышению эффективности деятельности, что приводит к росту доходов и капитала, доступного для инвестирования.

Инвестиционный климат повышает доверие инвесторов к стране, действиям государства в экономике, дает «сигнал» для долгосрочного инвестирования.

В отчете ЮНКТАД в обзоре мировых инвестиционных перспектив на 2007-2009 гг.² представлены результаты исследования – опроса экспертов-инвесторов в т.ч. относительно факторов привлекательности стран для прямых иностранных инвестиций (рис. 1).

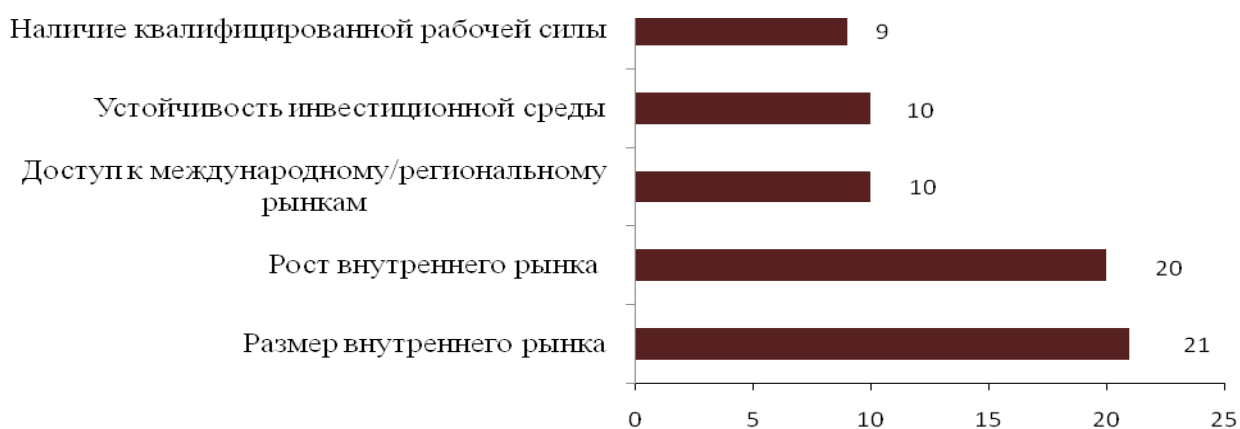


Рисунок 1 – Наиболее важные факторы, влияющие на размещение компаний в 2007-2009 г. (в % от общего числа ответов)

Размер внутреннего рынка выделен в качестве главного фактора инвестиционной привлекательности. Данный фактор достаточно высоко оценен для таких стран, как Россия (29%), Китай (26%), США (25%), Индия (24%), Бразилия (24%), Германия (21%), Великобритания (20%).

Значимость фактора «Рост внутреннего рынка» для вложения инвестиций в ту или иную страну также весьма высока (его выделили 20% респондентов). Наиболее положительная динамика данного фактора отмечена у России (36%), Индия (29%), Бразилия (29%) и Китай (28%).

Доступ к региональному рынку стал третьим наиболее важным критерием, отмеченным 10% компаний-инвесторов. Этот фактор важен, прежде всего для тех стран, в которых возможно развивать экспортное производство. 8% респондентов отметили наличие такого привлекательного фактора у России.

Примечательно то, что тройка лидеров – факторов инвестиционной привлекательности страны связаны с продажами продукции. Это во многом объясняет, почему развитые страны остаются наиболее привлекательными для зарубежных инвестиций. Деятельность инвесторов направлена на получение прибыли через производство и реализацию продукции. На развитые экономики приходится более 65,0% прямых зарубежных инвестиций, вкладываемых в мировую экономику, тогда как развивающиеся государства и страны с переходной экономикой получают около 35,0% прямых иностранных капиталовложений³.

Четвертое место среди факторов инвестиционной привлекательности стран мира занимает устойчивость инвестиционной среды. Только 3% компаний отметили наличие данного фактора у России. Для сравнения: применительно к Австралии 25% инвесторов выделили критерий стабильности и устойчивости инвестиционной среды, Германии – 23%, Великобритании – 20%, США – 19%, Польши – 14%. Вместе с тем, Китай и Индия (по 4%), Бразилия (3%) также отличаются недостаточной устойчивостью инвестиционной среды.

Что касается инвестиционной среды, то речь идет о нерешенности проблем формирования эффективного инвестиционного законодательства, стимулов для инвестиционной активности в несырьевых отраслях и секторах экономики, развития механизма государственной поддержки частных инвестиций и участия финансовых учреждений в воспроизводственном процессе, создания полноценной инвестопроводящей системы в целом, а также появления нового слоя «эффективных собственников».

И наконец, что касается пятого критерия, то вопреки расхожему мнению о наличии и даже избытке в нашей стране квалифицированной рабочей силы, только 4% компаний-инвесторов указали на данный фактор (Китай – 8%, Индия – 13%, Бразилия – 10%, Вьетнам – 14%, Мексика – 19%, Польша – 14%). Кроме того, критерий «Низкая стоимость рабочей силы» отметил также небольшой процент инвесторов (5%).

О весьма низкой эффективности политики государства по привлечению прямых иностранных инвестиций указывает нулевой процент ответов респондентов по критерию «Эффективность побудительных механизмов для инвестирования». Весьма интересны критерии для вложения инвестиций по секторам экономики (табл. 1).

Для промышленного сектора и сектора услуг размер и рост внутреннего рынка являются лидирующими факторами при принятии инвестиционных решений. Для всех секторов экономики важна деятельность государства, связанная с использованием побудительных механизмов для привлечения инвестиций (государственная поддержка проектов, инвестиционные льготы, гарантии инвесторам и пр.). Инвестиционные проекты, реализуемые в промышленности чувствительны к стоимости рабочей силы.

Таблица 1 – Наиболее важные критерии размещения инвестиций по секторам, 2007-2009

Первичный сектор	Промышленный сектор	Сектор услуг
1. Наличие природных ресурсов	1. Размер внутреннего рынка	1. Размер внутреннего рынка
2. Устойчивость инвестиционной среды	2. Рост внутреннего рынка	2. Рост внутреннего рынка
3. Эффективность побудительных механизмов для инвестирования	3. Эффективность побудительных механизмов для инвестирования	3. Эффективность побудительных механизмов для инвестирования
4. Доступ к международному/региональным рынкам	4. Низкая стоимость труда	4. Доступ к международному/региональным рынкам

В отчете ЮНКТАД отражены главные угрозы для прямых иностранных инвестиций в период 2009-2009 гг. (табл. 2).

Таблица 2 – Главные угрозы для прямых иностранных инвестиций в мировой экономике в 2007-2009 гг.

	Не важно	Важно	Очень важно
1. Финансовая нестабильность	12	60	27
2. Военная и политическая нестабильность	13	32	55
3. Изменение инвестиционного климата	15	57	28
4. Мировой экономический спад	22	50	27
5. Коррупция	24	52	24

Среди очень важных угроз на первое место вышла военная и политическая нестабильность. Вероятно, это связано с наличием и риском дальнейшего распространения «очагов» политической и военной нестабильности. На ответы инвесторов оказали влияние планы и действия военных в Ираке, Афганистане и др. регионах мира. Среди важных угроз лидируют финансовая нестабильность и изменение (ухудшение) инвестиционного климата и коррупция. Результаты данного исследования определяют риски инвестиционных потоков, присущие современной мировой экономике.

В 2007 г. по заказу Консультативного совета по иностранным инвестициям для Правительства РФ корпорацией Peter Hart Research Associates проведен социологический опрос⁴ среди потенциальных инвесторов России и реальных, т.е. уже работающих в нашей стране. Обе группы инвесторов выделили три наиболее сильные стороны экономики современной России: рост покупательной способности населения; растущий ВВП и квалифицированный персонал. 89,0% реальных и 90,0% потенциальных инвесторов отметили, что Россия обладает огромным внутренним потребительским рынком, пользование потребительскими кредитами в стране растет, как и размер личных накоплений, реальный доход на душу населения. Россия вошла в 30% стран с наибольшим размером ВВП на душу населения. Слабая сторона – риск капиталовложений выше среднего.

Важным результатом улучшения инвестиционного климата является рост зарубежных инвестиций, вкладываемых в национальную экономику.

Конец XIX – начало XX вв. отмечен беспрецедентным ростом иностранных инвестиций. Международные инвестиции растут более быстрыми темпами, чем мировое производство или мировая торговля. Так, ежегодный объем прямых иностранных инвестиций превысил в 2000 году астрономическую сумму в 1 трлн долл., тогда как за вдвое больший период времени объемы международной торговли увеличились примерно в 25 раз, а промышленное производство – в 6 раз⁵. При этом, международное движение капитала по отношению к ВВП также возросло между 1970 и 2000 гг. с 3 до 17% в развитых странах и почти с нуля до 5% в развивающихся⁶.

В борьбу за привлечение иностранных инвестиций включились также страны Центральной и Восточной Европы, государства постсоветского пространства. Сложно однозначно сказать, какую роль иностранные сыграли в развитии этой группы реципиентов инвестиций. Все страны бывшего социалистического лагеря пережили глубокий трансформационный спад (а многие продолжают его испытывать). Иностранные инвестиции в период системного кризиса при слабом государстве, носят, как правило, краткосрочный и спекулятивный характер.

Об общей тенденции постепенного улучшения инвестиционного климата России можно судить по результатам инвестиционной деятельности, в частности, объемам зарубежных инвестиций (табл. 3).

Таблица 3 – Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов, по видам

	2000	2005	2006	2007	1полугодие 2008
Всего инвестиций, млн долл. США	1095	5365	5510	12094	46530
	8	1	9	1	
в том числе:					
прямые инвестиции, %	40,4	24,4	24,8	23,0	23,8
портфельные инвестиции, %	1,3	0,8	5,8	3,5	2,5
прочие инвестиции, %	58,3	74,8	69,4	73,5	73,7

Источник: данные Росстата www.gks.ru

Суммарный объем притока иностранных инвестиций в экономику России в 2007 г. увеличился до 120941 млн долл. (против 10958 млн долл. в 2000 г., т.е. объем инвестиций возрос в 11,0 раз. Однако на общем фоне роста объемов иностранных инвестиций их видовая структура ухудшилась. Удельный вес прямых инвестиций снизился с 40,4% в 2000 г. до 23,0% в 2007 г. Преобладают так называемые прочие инвестиции, основная часть их представлена прочими кредитами, которые изымаются в полном объеме. Надо понимать, что это поддержка, прежде всего, зарубежных товаропроизводителей⁷. На наш взгляд, Россия заинтересована в большей мере в создании на своей территории новых мощностей и производств, способствующих модернизации и повышению конкурентоспособности экономики.

В большинстве развитых экономик примерно 90% совокупных иностранных инвестиций занимает портфельный капитал и прямые инвестиции⁸. Объемы портфельных инвестиций в экономику России незначительны: их доля в 2007 г. упала до 0,8%.

Распределение накопленного на конец 2007 г. объема зарубежных инвестиций по видам экономической деятельности говорит о таких приоритетах инвестирования, как оптовая торговля, включая торговлю через агентов (кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами) и добыча топливно-энергетических полезных ископаемых. В 2007 г. увеличились удельные веса таких видов деятельности, как металлургическое производство и строительство.

В качестве основных иностранных инвесторов России в 2007 г. выступали восемь стран, на которые в совокупности приходилось 82,3% от общего объема зарубежных инвестиций: Великобритания (21,8%); Кипр (17,1%); Нидерланды (15,5%); Люксембург (9,5%); Франция (5,5%); Швейцария (4,4%); Ирландия (4,3%); Германия (4,2%).

Неравномерное распределение иностранных инвестиций по отраслям и регионам отражают слабость политики привлечения иностранных инвестиций в экономику России, не создающей условия и стимулы для притока иностранного капитала в другие отрасли и существенно ограничивающей шансы большинства субъектов Федерации использовать ресурсы иностранных инвесторов для развития своей экономики.

В целом, на наш взгляд, привлечение иностранных инвестиций в Россию должно рассматриваться как дополнительный источник для финансирования инвестиционных проектов. Зарубежные инвестиции могут «подпитать», дополнить отечественные инвестиции, но никак не заменить их. Поиск внутренних источников, активизация инвестиционной деятельности отечественных предприятий является приоритетной задачей.

На наш взгляд, исходя из необходимости эффективного государственного регулирования инвестиционной деятельности целесообразно регулярно проводить комплексный и многоуровневый анализ инвестиционного климата страны, регионов и муниципальных образований.

Инвестиционный климат любой хозяйственной системы – чрезвычайно динамичная категория, постоянно меняющаяся в лучшую или худшую сторону, особенно в период трансформации экономической системы. Поэтому возникает необходимость регулярного мониторинга инвестиционного климата. Учеными Института экономики РАН под руководством проф. В. Г. Фельзенбаума предложена концепция национальной системы мониторинга инвестиционного климата России⁹, которая включает трехступенчатую иерархию уровней анализа (область–межобластная зона–Россия в целом). На наш взгляд, на регионах систему мониторинга целесообразно дополнить муниципальным и отраслевым уровнем анализа инвестиционного климата, что повысит эффективность региональной инвестиционной политики. В этом случае получим модель пятиуровневого мониторинга инвестиционного климата (рис. 2).

Инвестиционный климат в современных условиях является важнейшим рыночным индикатором, выступающим «сигналом» для инвесторов о целесообразности инвестирования в регион. Особенность инвестиционного климата заключается в том, что основные его параметры регулируются государством с помощью административного и экономического механизма. Результат вполне очевиден: чем менее благоприятен инвестиционный климат, тем меньший объем инвестиций будет вложено в регион и соответственно, каждый шаг к его улучшению – это дополнительные ресурсы в региональную экономику.

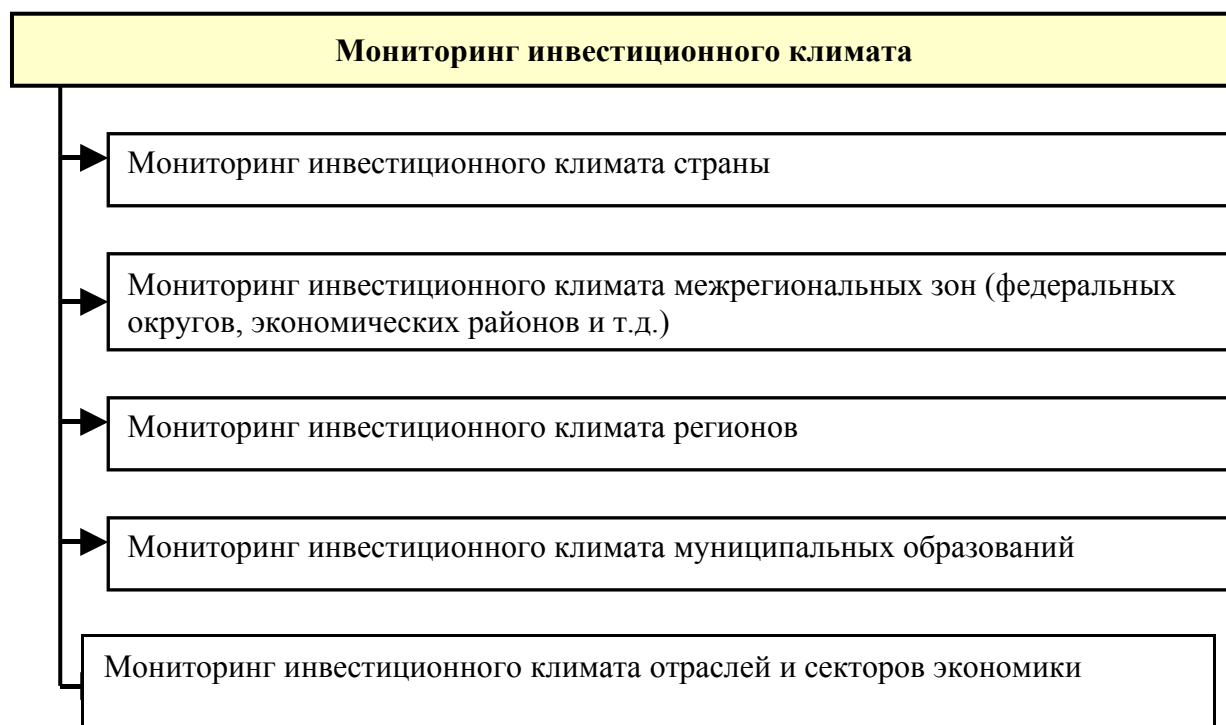


Рисунок 2. – Мониторинг инвестиционного климата на многоуровневой основе

На уровне хозяйствующего субъекта инвестиционный климат возводится в ранг одного из ключевых макроэкономических факторов, определяющих его инвестиционную активность. Учитывая подобную значимость инвестиционного климата региона важно обеспечить его управляемость. Региональная инвестиционная политика должна воздействовать на инвестиционный климат через управляемые факторы, способствующие качественному улучшению условий инвестирования.

Управление инвестиционным климатом региона осуществляется с помощью правовых, административных, организационных, финансовых, экономических инструментов. На рис 3 представлена принципиальная схема управления инвестиционным климатом региона.

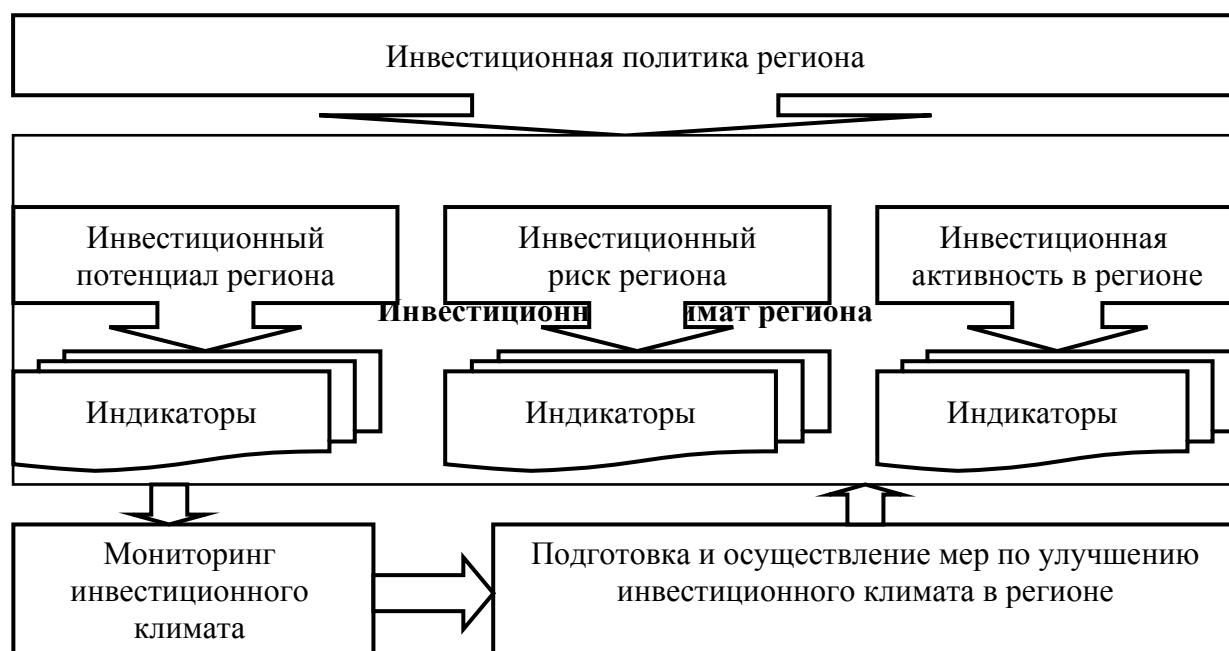


Рисунок 3. Принципиальная схема управления инвестиционным климатом региона

Основными предпосылками формирования благоприятного инвестиционного климата принято считать устойчивые темпы экономического развития, политическую стабильность и наличие рыночных институтов, прежде всего прозрачное и стабильное хозяйственное законодательство, наличие развитой кредитно-банковской системы. Определенное значение имеют и меры государственной поддержки инвестирования. Анализ основных направлений улучшения инвестиционного климата региона показывает, что большинство из них носит долгосрочный характер. Достаточно оперативно можно улучшить лишь региональное инвестиционное законодательство. Практика отдельных регионов показывает, что принятие на уровне субъекта Федерации законодательных актов, предусматривающих защиту прав инвесторов, предоставление различного рода льгот, гарантий, значительно улучшает инвестиционный климат региона.

ПРИМЕЧАНИЯ

¹ *Бланк, И.А.* Основы инвестиционного менеджмента. / И. А. Бланк. Т.1.К.:Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. С. 83.

² *World Investment Prospects Survey 2007-2009*

³ *UNCTAD Investment Brief / №1 2008* Режим доступа: [http:// www.unctad.org](http://www.unctad.org)

⁴ *Результаты исследования* представлены на официальном сайте Минэкономразвития
Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru>

⁵ *Государственная экономическая политика США: современные тенденции* / Институт США и Канады. М.: Наука, 2002. С. 301.

⁶ *Huang H., Wajid S.K.* Financial Stability in the World of Global Finance // Finance and Development. 2002, March, v.39, No 1.

⁷ *Инновационный путь развития для новой России* / Отв. Ред. В.П. Горегляд; Центр социально-экономических проблем федерализма Института экономики РАН. М.: Наука, 2005. С. 39.

⁸ *Прямые иностранные инвестиции в европейских странах с переходной экономикой* / ред. Колл.: С.П. Глинкина, Н.В. Куликова, Н.В. Фейт; Ин-т междунар. Экон. и полит. исслед. М.: Наука, 2006. С. 50.

⁹ *Информационно-аналитические материалы* (Под рук. В.Г. Фельзенбаума). Выпуск 7. М., 1996. С. 5.

Ключевые понятия инвестиционный климат, инвестиционная среда, инвестиционная привлекательность, иностранные инвестиции