

УДК 336.717
**ПРОБЛЕМЫ ИЗМЕРЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В
УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО
ЦЕНТРА В РОССИИ**

**PROBLEMS OF INVESTMENT ACTIVITY MEASUREMENT
IN THE CONDITIONS OF DEVELOPMENT OF THE INTERNATIONAL
FINANCIAL CENTRE IN RUSSIA**

АЛЕКСЕЕВ В.Н., канд. экон. наук, профессор кафедры управления проектами, инвестициями и инновациями Московского городского университета управления правительства Москвы

E-mail: mfag@mail.ru

Alekseev N.V., Candidate of Economic Sciences, Professor of Project Management, Investments and Innovations Chair, Moscow city University of Management at the Moscow government

E-mail: mfag@mail.ru

Аннотация

Настоящая статья посвящена подходам к оценке и измерению инвестиционной активности в условиях развития Международного финансового центра.

Abstract

The article is devoted to approaches to assessment, measurement and evaluation of investment activity in the conditions of development of an International financial center.

Ключевые слова: инвестиционная активность, международный финансовый центр, Россия, измерение.

Key words: investment activity, international financial centre, Russia, measurement.

Инвестиционный климат – один из решающих факторов инвестиционной активности, а также успешной модернизации экономики России. Создание комфортных условий как для российских, так и для иностранных инвесторов является серьезным стимулом для притока инвестиций в страну и, как следствие, важным условием для формирования в России международного финансового центра (МФЦ).

Оценка инвестиционного климата основывается на анализе факторов, характеризующих потенциал страны по освоению внутренних и внешних (иностраннх) инвестиций и риск их реализации. К числу наиболее важных определяющих факторов инвестиционного климата обычно относят следующие:

- макроэкономическая стабильность;
- законодательство и качество правового регулирования экономической жизни, степень либеральности;
- социально-политическая ситуация в стране (прежде всего уровень политической стабильности), перспективы ее развития;
- качество налоговой системы и уровень налогового бремени;

- уровень развития банковской системы и других финансовых институтов;
- уровень соблюдения законности и правопорядка, коррупция и преступность в стране;
- уровень развития человеческого потенциала, включая качества рабочей силы;
- административные, технические и информационные барьеры, • вход на рынок, уровень монополизма в экономике.

Существует множество российских и зарубежных методов оценок инвестиционного климата. Среди российских методик следует отметить: «Методику оценки инвестиционного климата регионов России» Института экономики РАН; «Рейтинг инвестиционной привлекательности России», ежегодно выполняемый агентством «Эксперт-РА»; «Методику оценки региональных рисков в России», выполненную Институтом перспективных исследований (Institute for Advanced Studies-IAS) и др. Среди зарубежных методик оценки инвестиционной привлекательности можно выделить: индекс BERI (Business Environment Risk Intelligence), разработанный Институтом исследования риска в деловой среде; методики ведущих мировых экономических журналов «The Economist», «Fortune», «Euromoney», а также авторитетных экспертных агентств «Moody's», «Standart and Poog», «A.T. Kearney». До 2002 г. Россия не была классифицирована в рейтингах A.T. Kearney, то есть не входила в число 25-ти наиболее привлекательных для иностранных инвестиций стран.

В 2010 году Россия занимает лишь 18-ю строчку в инвестиционном рейтинге агентства A.T. Kearney FDI Index² с показателем 1,24 (в 2007 г. Россия занимала 9-е место с показателем 1,7).

Еще одно авторитетное агентство «Fitch» определяет суверенный кредитный рейтинг России на уровне BBB3 при позитивном прогнозе. Агентство «Fitch» отмечает, что в России происходит снижение инфляции, сокращение дефицита федерального бюджета, улучшение общего финансового положения создают условия для повышения рейтинга в ближайшее время. Fitch также публикует оценки роста ВВП в России в 2011 г. – 4,3%, в 2012-м – 3,8%.

Однако наши внутренние оценки, идущие от руководителей России, диссонируют с оценками вышеназванных агентств. Так, на совещаниях 2 февраля и 30 марта 2011 г. Президент РФ Д.А. Медведев назвал плохим инвестиционный климат в стране и призвал правительство принять «неординарные меры» для его улучшения.

Такая оценка подтверждается рядом объективных аргументов. Так по данным Банка России Российская Федерация обладает самой низкой долей чистых прямых зарубежных инвестиций (ПЗИ) к ВВП среди всех стран БРИК. В 2008 г. она еще составляла 1,2%, но уже в 2009-м составила всего 0,4% из-за всемирного экономического кризиса. В Китае, к примеру, этот показатель составил в 2009 г. 1,2%, в Индии – 1,3%, а в Бразилии – 1,66%.

Глобальный экономический кризис задел и Россию. Кризис обнажил многочисленные структурные проблемы российской экономики, что выразилось в резком сокращении притока ПИИ и оттоке отечественного капитала за рубеж и, как следствие, в ухудшении перспектив осуществления инвестиций в стране. Объем капитальных вложений в российскую экономику уменьшился на 17% по сравнению с 2009 г. Инвестиции в собственную экономику (полные расходы бизнеса в основные фонды) в 2010 г. в процентах к ВВП в России составили 18,9%, тогда как в Китае этот показатель равен 47,8%, в Индии – 32,2%. На фоне общего падения в 2010 г. объема ПИИ в мировую экономику приток инвестиционных ресурсов в Россию в 2008-2010 гг. снизился на 41%. Следует отметить, что Правительством России в 2008-2010 гг. были предприняты антикризисные меры, которые позволили сохранить относительную макроэкономическую стабильность на инвестиционном рынке страны в период мирового финансового кризиса. В целом Россия имеет базовые условия для формирования благоприятного инвестиционного климата и открытую для инвестиций экономику.

Однако инвесторы, воодушевленные отличными макропоказателями российской экономики и пустотой внутреннего рынка в 2000-2008 гг., закрывали глаза на объективные слабости России, такие как коррупция, неэффективное госуправление и слаборазвитые институты, но теперь, когда макропоказатели выглядят уже не столь впечатляюще, а многие внутренние рынки достигли насыщения, на первый план выходят институциональные проблемы.

Впрочем, есть ряд ожидаемых событий, которые могут позитивно сказаться на восприятии России. Два ключевых: вступление в ВТО и приватизация. Вступление в ВТО будет иметь важный положительный эффект с точки зрения имиджа России в мире. О реальном влиянии на экономику судить труднее, хотя бы потому, что условия вступления России в ВТО до конца не известны.

Но опираясь на мировой опыт, можно ожидать положительных эффектов для экономики в долгосрочном плане. Однако по заявлению Президента РФ Д.А. Медведева на Петербургском международном экономическом форуме 8 июня 2011 г. Россия не пойдет на вступление в ВТО на невыгодных для нее условиях и решит свои задачи на основе заключения двусторонних соглашений со всеми партнерами. Хотя, по его мнению, Россия готова к вступлению в ВТО больше, чем многие другие страны. Россия готова снизить барьеры для иностранных инвестиций и все-таки рассчитывает завершить процесс вступления в ВТО уже в 2011 г., а в будущем и в ОЭСР.

Что касается объявленной приватизации, то здесь, скорее всего, будут иметь место все те же имиджевые приобретения. Она может повысить эффективность экономики в том случае, если будет осуществлена реальная передача крупных государственных активов в частные руки. Однако, судя по планам Правительства РФ, речь идет лишь о продаже крупных, но не контрольных пакетов в госкорпорациях. Смысл приватизации

исключительно фискальный и направлен на пополнение бюджета (при \$100 за баррель и выше необходимость продажи этих активов может отпасть). Так что не стоит преувеличивать значимость этих событий с точки зрения их влияния на инвестиционный климат. Хотя последнее заявление Президента РФ Д.А. Медведева на Петербургском международном экономическом форуме внушает сдержанный оптимизм. По его мнению, в российской экономике должно доминировать частное предпринимательство, а доминирование подконтрольных государству компаний в значительном числе отраслей (в том числе и в банковской сфере) не его выбор, это ведет к низкой предпринимательской и инвестиционной активности и к угрозе потери конкурентоспособности российской экономики в целом. В связи с этим он потребовал от Правительства РФ скорректировать планы приватизации крупных госкомпаний. Более осторожный подход требуется только в отношении инфраструктурных монополий и предприятий, необходимых для обеспечения военной безопасности государства.

Всемирный Банк (WB) совместно с Международной Финансовой Корпорацией (МФК) подготовили отчет, посвященный среднему и малому бизнесу (DOING BUSINESS-2010). В исследовании проанализировано 183 мировых экономики, и его целью является определение условий ведения бизнеса в каждой из них. Россия смогла занять только 120-ю позицию⁴, хотя годом раньше занимала 112-ю. По показателю, связанному с регистрацией предприятия, Россия стоит на 106-м месте, по получению разрешения на строительство – на 182-м, по найму рабочей силы – на 109-м, по регистрации собственности – на 45-м, по возможности кредитования – на 87-м, по уровню защиты инвесторов – на 93-м, по налогообложению – на 103-м, по сложности проведения операций по международной торговле – на 162-м, по обеспечению исполнения контрактов – на 19-м, по сложности ликвидации предприятий – на 92-м. В первую десятку входят США, Великобритания, Гонконг, Канада и ряд других стран. Китай находится на 83-м месте, Бразилия – на 125-м, Индия – на 122-м. Эксперты отмечают, что за период с 2007 по 2009 гг. в России не было проведено ни одной сколько-нибудь значительной реформы, облегчающей развитие бизнеса. Несмотря на принятие в последние годы различных законопроектов по защите и развитию малого и среднего бизнеса, административная нагрузка на бизнес в России пока снизилась незначительно. В качестве доказательства этого можно привести пример с крупнейшей сталелитейной российской компанией «Северсталь». В рамках диверсификации бизнеса этой компании был запланирован торговый проект в Москве. Для того чтобы его запустить, по словам главы этой компании Алексея Мордашова пришлось получить 127 разрешений от различных инстанций⁵. Только от Росалкогольрегулирования их потребовалось 8. Проблема, в конечном итоге, была решена, однако трудно представить, как удастся урегулировать подобные вопросы малому и среднему бизнесу.

Между тем, внешние и внутренние факторы российской экономики внушают сдержанный оптимизм. Проявляется рост потребительской

активности. Высокие цены на нефть и снижение безработицы создают предпосылки для возобновления роста реальных доходов населения.

Другим фактором поддержки потребительского спроса в 2011 г. станет рост потребительского кредита (на 18-20% по сравнению с 12-14% в текущем году). Наконец, ожидаемое укрепление рубля – еще один фактор, традиционно положительно сказывающийся на потребительских расходах. Что касается инвестиций, то здесь основную роль в 2011 г. и среднесрочной перспективе по-прежнему будут играть госкорпорации. Но инвестиционная активность частного бизнеса будет ограничена неблагоприятным инвестиционным климатом. Таким образом, есть основания положительно оценивать перспективы российской экономики в 2011-2012 гг., но вносить поправки на предвыборные ожидания и соблюдать осторожность в прогнозах.

Кроме того, следует иметь в виду, что те иностранные инвесторы, которые еще только собираются инвестировать в экономику России, внимательно анализируют рейтинги инвестиционного климата и ведения бизнеса в нашей стране. При этом рейтинги зарубежных рейтинговых агентств по России выглядят значительно хуже, чем рейтинги национальных агентств. Это было отмечено на совещании по проблемам инвестиционного климата в России в феврале 2010 года у Президента Российской Федерации. Следует весьма осторожно относиться к оценочным показателям зарубежных рейтинговых компаний. Любой индекс оценки определяется на основе нескольких независимых опросов, в которых принимают участие международные финансовые и правозащитные эксперты. Однако часто такая оценка – это во многом субъективный критерий, оценивающий не реальную действительность, а произвольно интерпретирующей действительность, иногда с вполне определенными политическими целями.

Тем не менее, инвесторы из разных стран обращают внимание на одинаковый круг проблем инвестиционного климата России, называемый различными рейтинговыми агентствами. Это законодательство и судебные процедуры, коррупция и административные барьеры (бюрократия и государственное регулирование).

Российская экономическая школа (РЭШ) совместно с американской транснациональной аудиторско-консалтинговой компанией «Эрнст и Янг» опубликовала доклад «Измерение условий ведения бизнеса в российских регионах в 2010 г.»⁶. Задача исследования состояла в выявлении факторов, определяющих бизнес-климат в отдельных регионах и зарубежных странах, сопоставимых с каждым регионом по экономическому развитию. Исследования проводились по 17-ти видам наиболее острых проблем бизнес среды. Хотя результаты исследования и весьма неоднородны, но все же при этом можно выделить 5 главных препятствий для ведения бизнеса. В целом они совпадают с теми оценками, которые делают зарубежные оценочные агентства. К ним относят:

- 1) низкий уровень квалификации рабочей силы;
- 2) проблему доступа к финансированию;

- 3) высокий уровень коррупции;
- 4) высокие ставки налогообложения;
- 5) уровень и качество развития инфраструктуры (электроснабжение и телекоммуникации).

Согласно результатам исследования, регионом с наиболее благоприятным бизнес-климатом оказался Татарстан. Уровень барьеров для ведения бизнеса в республике гораздо ниже, чем в среднем по России и в странах, сопоставимых с Татарстаном по экономическому развитию. Самая худшая ситуация в Москве – здесь самые неблагоприятные условия для ведения бизнеса. Сопоставимые по экономическому развитию и условиям ведения бизнеса с Москвой страны: Латвия, Литва, Венгрия, Польша, Сербия, Словения, Чехия, Эстония. При этом Москва претендует на создание международного финансового центра.

В качестве приоритетных направлений для улучшения бизнес-среды в Москве можно особенно выделить развитие инфраструктуры электроснабжения и транспорта, борьбу с преступностью и коррупцией, снижение барьеров по получению земли и зонирование территорий, развитие конкуренции в банковском секторе, повышение квалификации трудовых ресурсов, улучшение работы таможи.

Другой очень важный показатель инвестиционного климата, на который обращают внимание иностранные инвесторы, – это показатель экономической свободы⁷. Оценку данного показателя по странам мира проводят американский исследовательский центр «Фонд наследия» (The Heritage Foundation) и газета «The Wall Street Journal» с 1995 года. Эксперты фонда определяют экономическую свободу как «отсутствие правительственного вмешательства или воспрепятствования производству, распределению и потреблению товаров и услуг, за исключением необходимой гражданам защиты и поддержки как таковой».

Макроэкономическая нестабильность является главным тормозом инвестиционной активности и экономического роста. Необходимой предпосылкой инвестиционной активности является низкий уровень инфляции, равно как и предсказуемость поведения цен в экономике. Поэтому важнейшей задачей остается проведение политики, направленной на устойчивое снижение инфляции и инфляционных ожиданий.