

Таблица 1

ДИНАМИКА ВВП ПО ГРУППАМ СТРАН [28]

Показатель	Изменение ВВП						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Мировая экономика	4,9	4,5	5,1	5,2	3,2	-1,3	1,9
Развитые страны	3,2	2,6	3,0	2,7	0,9	-3,8	0,0
США	3,6	2,9	2,8	2,0	1,1	-2,8	0,0
Еврозона	2,2	1,7	2,9	2,7	0,9	-4,2	-0,4
Япония	2,7	1,9	2,0	2,4	-0,6	-6,2	0,5
Другие	4,0	3,3	3,9	4,0	1,2	-3,9	0,4
Развивающиеся страны	7,5	7,1	8,0	8,3	6,1	1,6	4,0

8.4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ РОССИИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА И КЛЮЧЕВЫЕ ЗАДАЧИ ЕГО УЛУЧШЕНИЯ

Кравец П.О., аспирант ГУ-ВШЭ;

Кравец О.Б., соискатель на кандидатскую степень

Центр лицензирования Росздравнадзора

В статье рассмотрены теоретические аспекты инвестиционного климата и предпосылки его улучшения в Российской Федерации. Большое внимание уделено освещению последних тенденций в мировой экономике и их влиянию на российскую экономику. По мнению авторов статьи, фундаментом будущего подъема должны стать конкурентоспособные предприятия и производства, ориентированные на обеспеченный платежеспособный спрос как внешнего, так и внутреннего рынка.

ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Мировая экономика последние 25 лет демонстрирует устойчивые тенденции роста: с 1990 г. мировой валовой внутренний продукт (ВВП) увеличился к 2008 г. почти в 2,5 раза и достиг 54 трлн. долл. США. Темпы экономического роста в развивающихся странах в 2006 г. достигли рекордного уровня 7%, в 2007 г. экономический рост замедлился до 6%, но более чем вдвое превысил темпы роста экономик развитых стран. Влияние и последствия мирового финансового кризиса оказались неоднородными для мировой экономики, усилив ранее сформировавшиеся различия между группой развитых и развивающихся стран. Ухудшение условий для ведения бизнеса вследствие сжатия конечного спроса и рынков капитала стало причиной глубокой рецессии и поставило правительства перед необходимостью увеличивать объем внешних займов для финансирования антикризисных программ и бюджетного дефицита. Накопленные в предыдущие годы резервы и переход к более строгой финансовой дисциплине после азиатского кризиса конца 1990-х гг. позволили развивающимся странам сохранить стабильность финансовой системы и избежать серьезных политических кризисов. По прогнозам Международного валютного фонда (МВФ), в 2009 г. падение ВВП развитых стран составит 3,8%, в то время как страны с развивающейся экономикой покажут рост в размере 1,6% и тем самым на время станут основным локомотивом мировой экономики.

Развивающиеся страны всего лишь 25 лет назад производили 14% продукции обрабатывающего сектора для импорта в развитые страны, в 2007 г. доля такой продукции приблизилась к 50%, а к 2030 г. экспертами прогнозируется превышение до 65%. Одновременно спрос развивающихся стран на импортную продукцию уже приобретает характер одной из движущих сил мировой экономики (табл. 1, рис. 1).

Для более глубокой интеграции Российской Федерации в мировое хозяйство и решения стратегической задачи обеспечения роста экономики необходимо повышение инвестиционной привлекательности страны, определяемой состоянием сложившегося инвестиционного климата.

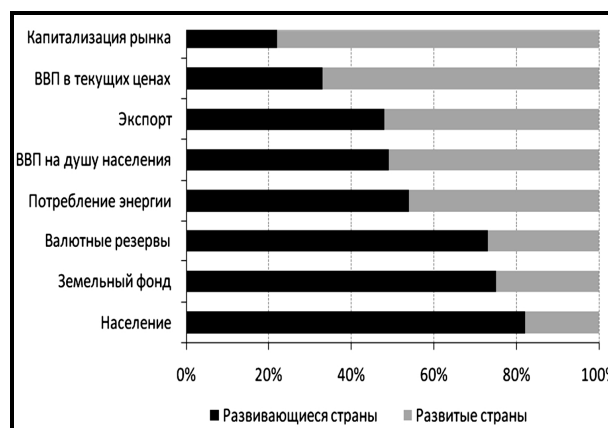


Рис. 1. Влияние стран с развивающейся экономикой [23]

За последние десять лет в РФ произошли качественные изменения. Достигнута стабилизация в политической, экономической и социальной сферах. Реализован комплекс мер, способствовавший улучшению инвестиционного климата. Разработаны и частично внедрены социально-экономические реформы, направленные на модернизацию и повышение конкурентоспособности российской экономики. В частности, проведена реформа по либерализации электроэнергетической отрасли. Проведена работа по совершенствованию системы институтов, регулирующих экономическую деятельность. В качестве отдельных осуществленных преобразований стоит отметить:

- совершенствование законодательства (приняты Гражданский, Налоговый, Земельный, Лесной, Водный кодексы РФ; федеральное законодательство дополнено законами о несостоятельности (банкротстве), Центральном банке, страховании вкладов, ипотеке и пр.);
- развитие институциональной среды (созданы Стабилизационный фонд и Фонд благосостояния, Фонд содействия развитию жилищно-коммунального хозяйства, Банк развития, Агентство страхования вкладов, госкорпорации, созданы правовые основы возникновения негосударственных пенсионных фондов, паевых инвестиционных фондов, саморегулирующихся организаций);
- повышение прозрачности финансовых операций (Россия присоединилась к Международной организации по борьбе с финансовыми злоупотреблениями, создана Федеральная служба по финансовому мониторингу).

До середины 2008 г. наблюдалось устойчивое повышение уровня жизни населения. По оценкам МВФ и Всемирного банка (ВБ), ВВП на душу населения в 2008 г. превысил уровень 11 тыс. долл., тем самым РФ приблизилась по данному показателю к результатам стран с развитыми экономиками (табл. 2-4).

Таблица 3

ВВП НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ (ПО ПАРИТЕТУ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ), 2008 г. [16, 25, 30]

Страна	Ранг	МВФ	Ранг	ВБ	Ранг	ЦРУ
Катар	1	86,670	-	X	2	101,000
Люксембург	2	81,730	1	78,985	3	85,100
Норвегия	3	55,199	2	53,334	5	57,500
Сингапур	4	51,649	3	50,299	7	52,900
Бруней	5	50,596	-	X	6	54,100
США	6	47,025	4	45,790	8	48,000
Швейцария	7	42,841	6	39,963	13	40,900
Ирландия	8	42,780	5	43,035	9	47,800
Кувейт	9	40,943	-	X	4	60,800
Нидерланды	10	40,434	8	37,960	12	41,300
Канада	13	39,339	12	35,729	15	40,200
Великобритания	19	36,571	16	33,535	23	37,400
Германия	21	35,552	19	33,154	26	34,800
Япония	22	34,501	17	33,525	25	35,300
Франция	23	34,262	18	33,414	30	32,700
Китай	25	31,892	-	-	28	33,000
Италия	27	30,705	23	29,934	31	31,000
Португалия	39	22,264	32	21,755	44	22,000
Польша	50	17,560	39	15,811	55	17,800
Россия	53	16,161	42	14,743	58	15,800
Чили	55	14,688	45	13,885	60	15,400
Мексика	57	14,582	50	12,780	64	14,400
Аргентина	59	14,354	49	13,244	63	14,500
Турция	61	13,447	51	12,481	69	12,900

Таблица 4

ВВП НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ (ПО ПАРИТЕТУ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ), ПРОГНОЗ МВФ на 2009 г. [28]

Страна	ВВП по паритету п/с	Инвестиции, % ВВП	Сбережения, % ВВП
Великобритания	32 797,725	14,122	12,093
Германия	37 307,226	17,155	19,497
Италия	33 253,290	18,766	15,737
Канада	36 588,999	22,469	21,582
Россия	8 229,967	-	-
США	45 550,294	14,681	11,872
Франция	39 922,279	19,914	20,362
Япония	39 115,945	21,967	23,494

Инвестиционный риск является качественной характеристикой и отражает вероятность потери инвестиционных вложений в предприятие, отрасль, регион или страну. Риск суммирует правила игры на инвестиционном рынке, которые, в отличие от инвестиционного потенциала, могут измениться внезапно. Степень инвестиционного риска зависит от политической, социальной, экономической, экологической, криминальной ситуаций.

Ранжирование стран мирового сообщества по индексу инвестиционного климата или обратному ему показателю индекса риска служит обобщающим показателем инвестиционной привлекательности страны и «барометром» для инвесторов. Зависимость потока инвестиций от индекса инвестиционного климата или его отдельных составляющих носит линейный характер, что видно на рис. 2 [4].

В 2007 г. общая сумма накопленных инвестиций в мире превысила более 15 трлн. долл. и составила 27,88% мирового ВВП, при этом на долю США, Великобритании и Японии приходилось около 50% общей суммы иностранных инвестиций [30].

В то же время успешное развитие российской экономики в последние годы не сопровождалось активной реализацией структурных реформ, что снижает потенциал для дальнейшего развития экономики РФ [12].

Российская экономика остро нуждается в реструктуризации на современной технологической основе. Ситуацию может изменить только повышение инвестиционной активности на базе частных инвестиций, что возможно только при радикальном улучшении инвестиционного климата. Эта работа должна производиться поэтапно, и результатом такой деятельности должны стать существенные экономические и социальные сдвиги, необходимые для повышения эффективности рыночной экономики. Именно это означает благоприятный инвестиционный климат. Определенные действия в этом направлении активно принимались в последние годы. Так, в феврале 2009 г. Министерство экономического развития РФ (Минэкономразвития РФ) подготовило Концепцию создания международного финансового центра в РФ.

Государственное регулирование инвестиционных процессов осуществляется в двух направлениях – деятельность государства как инвестора и создание благоприятного инвестиционного климата. В рыночной экономике под инвестиционным климатом понимают совокупность присущих стране политических, социально-экономических, финансовых, организационно-правовых и географических факторов, влияющих на решение инвестора о вложении средств.

Инвестиционный климат включает объективные возможности страны или региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск).

Инвестиционный потенциал является количественной характеристикой, учитывающей: основные макроэкономические показатели, насыщенность территории природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой, потребительский спрос населения.

Таблица 2

ВВП (ПО ПАРИТЕТУ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ) [25, 29]

Млн. долл.

Место	Страна	Список МВФ (2008)	Список ВБ (2008)
-	Мировой	68,996,849	69,697,646
-	Европейский союз	15,247,163	15,272,395
1	США	14,264,600	14,204,322
2	Китай	7,916,429	7,903,235
3	Япония	4,354,368	4,354,550
4	Индия	3,288,345	3,388,473
5	Германия	2,910,490	2,925,220
6	Россия	2,260,907	2,288,446
7	Великобритания	2,230,549	2,176,263
8	Франция	2,130,383	2,112,426
9	Бразилия	1,981,207	1,976,632
10	Италия	1,814,557	1,840,902
11	Мексика	1,548,007	1,541,584
12	Испания	1,396,881	1,456,103
13	Республика Корея	1,342,338	1,358,037
14	Канада	1,303,234	1,213,991
15	Турция	915,184	1,028,897
16	Индонезия	908,242	907,264
17	Иран	819,799	839,438
18	Австралия	795,305	762,559
19	Нидерланды	675,375	671,693 (20 место)
20	Польша	-	671,927 (19 место)



Рис. 2. Соотношение ВВП и потока инвестиций

Приведенные ниже статистические данные позволяют утверждать, что за период пять лет (с 2002 г. по 2007 г.) приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2,82 раза и увеличение накопленных инвестиций в 2,14 раза сопровождалось ростом мирового ВВП в 1,69 раза, инвестиций в основной капитал – в 1,92 раза (табл. 5).

Таблица 5

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И МИРОВОЕ ПРОИЗВОДСТВО [30]

Показатели	Стоимость в текущих ценах						
	1990	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ВВП	22,163	32,227	36,327	40,960	44,486	48,925	54,568
Инвестиции в основной капитал	5,102	6,422	7,833	8,700	9,115	10,922	12,356
Приток ПИИ	0,207	0,651	0,633	0,711	0,946	1,411	1,833
Сумма накопленных ПИИ	1,941	7,123	7,987	9,545	10,048	12,470	15,211
Трансграничные M&A	0,200	0,370	0,297	0,381	0,880	1,118	1,637

Поток иностранных инвестиций зависит и от отдельных факторов, определяющих инвестиционный климат в стране. В развитых индустриальных странах главным источником финансирования являются внутренние поступления (прибыль и амортизация), на которые приходится до 70% (в среднем 55-60%) всех инвестиций. В то же время доля внешних источников составляет 40-50%, причем из них доля банковских кредитов – 35-45%, а акционерного капитала – 2-3%.

В развивающихся странах внешние источники доминируют: их доля в капиталовложениях Индии – более 60%, в Южной Корее – около 80%. В РФ у средних и крупных предприятий доля внутренних средств финансирования достигает 90%. Такая структура источников финансирования делает ее уязвимой по отношению к подверженным изменениям конъюнктуре долгов рынка и системным рискам (рис. 3).

Конкуренция на мировом рынке за инвестиции очень острая, у РФ сильные конкуренты: Китай, Индия, Бразилия, Восточная Европа и страны Содружества Независимых Государств (СНГ). По оценкам инвесторов, РФ и эти страны сопоставимы по уровню прибыльности. Российская экономика является достойным игроком на этом рынке, так как обладает рядом преимуще-

ществ, за которые конкурируют крупнейшие иностранные инвесторы:

- природные ресурсы;
- качественный и недорогой человеческий капитал;
- емкий рынок.



Рис. 3. Соотношение ВВП и потока инвестиций [10]

Рост в 2007 г. иностранных инвестиций в РФ в 11 раз по отношению к 2000 г. подтверждает высокую заинтересованность инвесторов.

Структурный анализ иностранных инвестиций за период 2000-2007 гг. позволяет утверждать, что зарубежные инвесторы по-прежнему достаточно высоко оценивают инвестиционные риски в РФ, предпочитая не наращивать прямые инвестиции (в реальный сектор экономики), а предпочитая кредитовать российскую экономику, что снижает доходность, но существенно минимизирует риски корпоративного контроля.

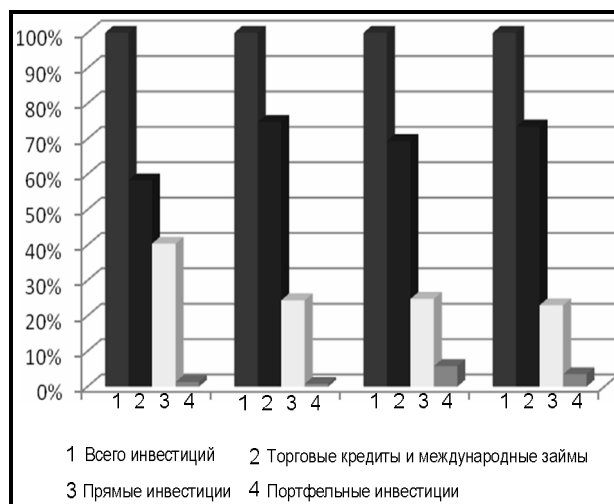


Рис. 4. Соотношение видов инвестиций [6]

Иностранные инвесторы оценивают возможности работы в РФ выше, чем в странах СНГ, хотя нашими конкурентами являются все страны, обладающие аналогичными инвестиционными возможностями и конкурентными преимуществами. По закону рынка выигрывает та страна, чьи условия окажутся более привлекательными. Приток иностранных инвестиций в экономику приносит с собой не только капитал – это и новые технологии, но-

вые продукты, новый уровень знаний и человеческий капитал. В глобальной экономике не может быть страны, заинтересованной закрыть для себя этот канал связи с внешним миром. Поэтому задача использовать имеющееся окно возможностей и упрочить позиции является крайне важной. В то же время экономический рост в странах-конкурентах открывает возможности и для российских компаний. Постоянное наращивание взаимного инвестирования последние 20 лет демонстрируют наиболее развитые страны мира, что объясняется их высокими страновыми рейтингами инвестиционного климата. Для российского бизнеса такая тенденция должна стать одним из ориентиров и стимулов инвестирования в растущие и привлекательные экономики стран переходной экономики.

В плане инвестиционной привлекательности главный фактор – размеры российских рынков. По мнению иностранных инвесторов, список инвестиционных преимуществ РФ возглавляет именно объем российского рынка. В качестве других факторов называются также макроэкономическая стабильность, дешевая рабочая сила и ряд других. При этом инвесторы ориентируются на инвестиционный климат РФ, который определяется рейтингами международных агентств, учитывающих существующий потенциал развития и возможные риски для инвесторов и служит ориентиром эффективности вложений.

Степень инвестиционной привлекательности РФ за постсоветские годы при определенных колебаниях (наиболее драматичным было падение в 1998 г.) существенно выросла, достигнув к 2008 г. так называемого инвестиционного уровня. На практике это означает, что мировые рейтинговые агентства «большой тройки» – FitchRatings, Moody's и Standard&Poor's – оценивают суверенные риски РФ на том же уровне, что и риски стран, сопоставимых с нашей страной по степени развития экономики. Так, в начале 2008 г. вышеуказанные агентства присвоили РФ значения кредитных рейтингов, которые приведены в табл. 6 [22, 24].

Таблица 6

ЗНАЧЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ РФ

Рейтинговое агентство	Долгосрочный рейтинг в иностранной валюте	Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте	Долгосрочный рейтинг в российской валюте	Страновой рейтинг	Долгосрочный прогноз рейтинга	Страны с аналогичным рейтингом ¹
FitchRatings	BBB+	F2	BBB +	A-	Негативный	Бахрейн, Венгрия, Китай, Латвия, Таиланд, ЮАР
Moody's	Baa1	-	Baa1	-	Стабильный	-
Standard & Poor's	BBB	-	BBB+	ruAAA	Негативный	Бразилия, Казахстан, Мексика, ЮАР

Уровень этих рейтингов отражает способность страны своевременно и полностью выполнять свои долговые

¹ Некоторые страны с близкими значениями рейтинга.

обязательства, показывает кредитоспособность РФ по сравнению с другими странами. Такая позитивная оценка развития российской экономики за последние годы адекватно отразилась в признании достойного места в мире другими международными компаниями.

Наиболее привлекательными в РФ для иностранных инвесторов отраслями остаются добыча полезных ископаемых и обрабатывающие производства, металлургия, финансовый сектор и оптово-розничная торговля. Главными реципиентами прямых иностранных инвестиций по-прежнему являются добывающие отрасли, они сохраняют свою долгосрочную инвестиционную привлекательность, несмотря на трех-четырёхкратное падение сырьевых рынков в 2009 г.

Чтобы не проиграть сильным конкурентам соперничество за инвестиции, необходимо постоянно улучшать инвестиционный климат в нескольких направлениях. Прежде всего – повысить прозрачность и эффективность системы государственного управления, в том числе в части процедур доступа и участия иностранного капитала в российской экономике. В этом инвесторам должны способствовать сравнительно недавно принятые Лесной и Водный кодексы РФ, Федеральный закон «О недрах». Показательно, что рост мировых инвестиций в 2000-2007 гг. сопровождался развитием правовой базы международной инвестиционной деятельности: количество международных инвестиционных соглашений увеличилось до 5600, заключено:

- 2608 двусторонних инвестиционных соглашений;
- 2730 договоров об избежании двойного налогообложения;
- 254 соглашения о свободной торговле и экономическом сотрудничестве.

Важную роль для инвесторов играет совершенствование налогового администрирования и налогового стимулирования инвестиционной деятельности.

Последний рейтинг мировых финансовых центров по версии Лондонского сити отводит Москве лишь 60-е место и отражает недостаточный уровень развития как финансового сектора в целом, так и инфраструктуры. Ведущая роль города в экономической жизни страны позволяет с минимальной погрешностью спроецировать присвоенный рейтинг на страну в целом и оценить текущие перспективы в конкуренции за международный капитал (табл. 7).

Таблица 7

РЕЙТИНГ МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ ПО ВЕРСИИ GFCI [17]

Город	Рейтинг	Количество баллов
Лондон	1	781
Нью-Йорк	2	768
Сингапур	3	687
Гонконг	4	684
Цюрих	5	659
Женева	6	638
Чикаго	7	638
Франкфурт	8	633
Бостон	9	618
Дублин	10	618
Москва	60	363

На инвестиционной привлекательности РФ в значительной степени сказываются политические риски. Сюда относятся и недостатки законодательства и правоприменения, и несогласованные действия федеральных органов исполнительной власти, и необоснованные административные барьеры на региональном уровне.

ПАРАМЕТРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

Инвестиционный климат представляет собой набор специфических условий, формирующих возможности и условия деятельности (затраты, риски и возврат на капитал) бизнеса [26]. Факторами инвестиционной привлекательности страны являются определенные макроэкономические показатели, зависящие от развития производства, уровня развития технологий, уровня жизни и многих других, связанных между собой параметров, объединяя которые можно составить цельную картину инвестиционной привлекательности той или иной страны или региона.

Выделяют следующие группы факторов:

- макроэкономическая стабильность;
- уровень развития финансовой системы;
- открытость и ликвидность рынков капитала;
- доступ к высококвалифицированному персоналу;
- правовое регулирование и судебная система;
- уровень развития инфраструктуры (недвижимость, транспорт);
- заметная роль страны в мировой экономике;
- наличие эффективных международных систем связи.

От уровня развития и состояния этих факторов зависит экономика любой страны, им уделяется огромное внимание, но улучшение их показателей является долгосрочным и сложным процессом.

К причинам, препятствующим свободному доступу к международному капиталу, относится слабая правовая система, недостаточная прозрачность банковской системы, высококонцентрированная ресурсная база (на долю пяти крупнейших банков приходится основной объем активов). По мнению рейтинговых агентств, несмотря на происходящие позитивные изменения, уровень рисков в банковском секторе РФ по-прежнему выше, чем на других аналогичных рынках. Это объясняется слабостью правовой и надзорной системы, недостаточной прозрачностью акционерных структур банков и компаний, а также высокой, хотя и постепенно снижающейся, концентрацией кредитного портфеля, ресурсной базы и источников доходов. Пережив не одно потрясение с момента своего образования в конце 1980-х гг., банковская система подвержена риску сокращения ликвидности под влиянием резкого ухудшения конъюнктуры на мировых рынках. Отсутствие прозрачного механизма государственной поддержки частных банков негативно отражается на стоимости российских кредитных организаций и уровне доверия к ним в целом.

Как показывает мировой опыт, институциональные инвесторы при выходе на зарубежные рынки придерживаются одной из четырех стратегий:

- органический рост;
- консолидация на внутреннем рынке;
- экспансия на смежные сегменты внутреннего рынка;
- рост операций на международном рынке.

Перечисленные стратегии имеют существенные различия по степени риска. Органический рост представляется наименее рискованной, в то время как максимальным риском характеризуется международная экспансия. Тем не менее, благодаря стабильному росту мировой экономики и сравнительно низкой стоимости денежных средств, в 2000-2007 гг. проходили в условиях непрерывной экспансии крупных международных игроков на зарубежные рынки. На решение открывать свой бизнес за рубежом влияет множество условий, среди которых решающее значение имеют три группы факторов:

- страна (социальная и рыночная структура, правовая среда, политическая стабильность, регулятивные ограничения);
- компания (организационные возможности, профиль рисков и стратегические приоритеты);
- рынок (размер рынка, интенсивность конкуренции, бизнес-модель рынка).

Комбинация факторов определяет форму выхода на рынок: открытие филиала, партнерство или поглощение. Текущая доходность и перспективы роста рынка оказывают решающее влияние на инвестиционную привлекательность.

Отдельные специальные факторы, характеризующие состояние инвестиционного климата, включают:

- природные ресурсы и состояние экологии;
- качество рабочей силы;
- уровень безработицы;
- уровень развития и доступность объектов инфраструктуры;
- политическая стабильность и предсказуемость;
- состояние бюджета, платежный баланс и долговые обязательства;
- качество государственного управления;
- качество законодательного регулирования экономической жизни;
- уровни законности и правопорядка, преступности и коррупции;
- защита прав собственности, уровень корпоративного управления;
- обязательность партнеров при исполнении контрактов;
- качество банковской системы и других финансовых институтов;
- доступность кредитования;
- административные, технические, информационные и другие барьеры входа на рынок, уровень монополизма в экономике.

Значительное влияние на приток прямых иностранных инвестиций и инвестиционный климат в целом оказывают также такие факторы, как:

- доступ к клиентам (87%);
- стабильная социальная и политическая ситуация (73%);
- легкость регистрации нового бизнеса (63%);
- качество инфраструктуры (57%) [19].

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАНЫ

1. Фактор риска

При выборе направления инвестиций перед любым участником экономических отношений стоит задача определения не только выгодных, но и наименее рискованных отраслей. Для этого инвестор может использовать как распространенные методы оценки рисков, так и модели прогноза экономического развития страны в целом.

При этом необходимо учитывать большое количество параметров:

- статистические данные по экономике и отраслям за длительный период;
- наличие и качество нормативно-правовой базы, регулирующей экономические отношения;
- положение иностранного капитала;
- макроэкономические показатели состояния регионов;
- ситуация в мировой экономике;
- внутри- и внешнеполитическая обстановка;
- социальный, этнический, религиозный состав общества и пр.

Подобные модели призваны решать следующие задачи:

- определение факторов риска;
- выбор ограничений и методов оценки;
- количественная и качественная оценка рисков;

- рекомендации по принятию решений об использовании складывающихся рисков ситуаций;
- рекомендации по инвестированию;
- рекомендации по применению методов управления рисками;
- контроль хода инвестиционных процессов.

Точность данных моделей можно проверять при определении точек экстремумов – точек вхождения в инвестиционный проект, выхода из него; точек безубыточности, прибыльности, сроков окупаемости и пр. Это необходимо на начальном этапе для внесения отдельных корректировок в модели. Можно сформулировать следующие ограничения и особенности обеспечения безопасности инвестиций.

- Во-первых, целесообразнее вложение средств в проекты, находящиеся под контролем инвестора. Необходимо обладать не только общепринятыми в мировой практике экономическими механизмами контроля над ходом проекта, но и располагать рычагами воздействия политического и непрямого экономического характера. То есть надежнее осуществлять инвестиции в собственные и аффилированные структуры.
- Во-вторых, требуется объективно оценивать значение той или иной отрасли в экономике страны с учетом утвержденных или рассматриваемых программ развития и государственной поддержки. Это связано с тем, что в ситуации искажения принципа конкуренции в большинстве отраслей экономики РФ одним из определяющих факторов развития является позиция органов государственной власти.
- В-третьих, большую роль играет фактор политических рисков внешнего и внутреннего характера, создающий настрой неопределенности у инвесторов в выборе момента и объектов инвестиций. Поэтому вложение средств благоразумнее осуществлять в периоды между значительными внешне- и внутриполитическими событиями.
- В-четвертых, российская экономика обладает многими специфическими чертами, связанными с ее ролью в мировом разделении труда и специализации производства. И эти особенности дают основание предполагать, что представляющиеся перспективными с точки зрения закономерностей развития экономики других стран отрасли не являются наиболее выгодными для вложения.
- В-пятых, низкая производительность труда на российских предприятиях позволяет говорить о необходимости резкого изменения менеджмента и корпоративной культуры. Перед инвестором встает задача реформирования системы управления на предприятиях, при этом необходимо учитывать этнокультурный фактор при размещении средств.

Таким образом, можно сделать следующие выводы о накладываемых на инвестиционные процессы и направленных на минимизацию рисков ограничениях.

Инвестору целесообразно вкладывать средства в проекты, находящиеся у него в собственности; в регионы, где он располагает экономическими и политическими рычагами воздействия; в отрасли, недооцененные другими участниками рынка; при вложении средств следует учитывать необходимость перестройки системы менеджмента и формирования управленческого аппарата и корпоративной культуры.

2. Уровень экономического роста

Этот фактор является своеобразным индикатором для потенциального инвестора состояния экономики страны, в которую он потенциально может вложить свой капитал. Показателем же данного фактора является коэффициент прироста уровня ВВП на определенном временном промежутке.

3. Политическая стабильность

Этот очень важный фактор может легко объяснить причины инвестиционного кризиса в некоторых разви-

вающихся странах, в том числе в РФ. От различных политических событий зависит многое и в экономике, поэтому, когда происходят непредсказуемые перемены в политической жизни страны, ее рынок и рынки соседних государств реагируют незамедлительно. В таких условиях невозможно привлечь большие объемы иностранного капитала, что объясняется элементарным неоправданным риском для инвесторов.

4. Размеры рынка

Этот параметр определяет размеры потенциального спроса, поэтому имеет важное значение в оценке инвестиционной привлекательности страны. Размер рынка определяют, опираясь на многие факторы и показатели:

- количество населения (или потенциальных потребителей);
- конъюнктура спроса;
- величина спроса на аналоги проектируемого товара, или же прогнозный спрос, и др.

Объем и целесообразность инвестиций в целом во многом зависят от этого фактора.

5. Размеры внешнего долга

Это важный показатель для любого крупного инвестора, так как большой внешний долг вкупе со слабой экономикой и зависимостью от других стран вряд ли привлечет крупные и долгосрочные инвестиции в страну. Слишком высокий риск одномоментного обрушения экономики такой страны позволит делать лишь краткосрочные, точечные вливания в определенные, прибыльные сектора экономики, но за развитие больших, мощных отраслей возьмется далеко не каждый инвестор.

6. Конвертируемость валюты

Данный фактор свидетельствует об уровне развития страны. Свободно конвертируемая валюта – это преимущество при выборе инвестором того или иного полигона для своих действий. Объясняется это свободой внешней конвертируемости валюты, а также возможностью репатриации прибыли.

7. Стабильность валютного курса

Под этим понятием подразумевается инфляционная стабильность валюты относительно корзины ведущих валют мира – американского доллара и евро, *SDR*, «специальных прав заимствования». Этот фактор также является показателем развития экономики страны. Слабая валюта требует постоянного контроля и также является одним из сильнейших факторов риска.

8. Уровень внутренних накоплений

Этот показатель характеризует основной источник экономического роста: сбережения или заемные средства. Высокий уровень сбережений (оптимально 24% от ВВП) дает 4-5% роста ВВП в год, соответственно стимулируя рост экономики и экономическую стабильность (рис. 5).

9. Уровень развития инфраструктуры

Этот фактор имеет более практическое значение, но рассматривается и аналитически во время предварительных инвесторских оценок. К нему относятся: уровень обеспеченности транспортными артериями (автодорогами, железными дорогами, авиалиниями), электроэнергией, средствами коммуникаций и другими необходимыми каналами связи. Очень важной характеристикой этого фактора является равномерность распределения перечисленных выше показателей.

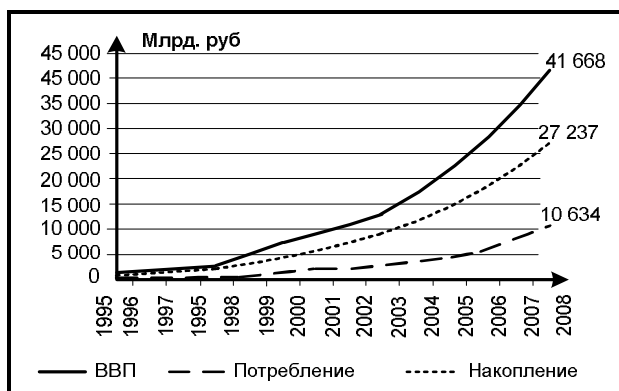


Рис. 5. Номинальный объем использованного ВВП (в текущих ценах) [10]

Инвестиционный климат РФ можно рассматривать через структурные изменения в распределении национального дохода. Внешними признаками этих изменений являются упавший внутренний спрос на непродовольственные и продовольственные товары, падение производства в промышленности и в сельском хозяйстве, снижение экспорта топливно-сырьевых ресурсов, преобладание импортных средств производства и потребительских товаров на внутреннем рынке. Другой стороной этих процессов является рост доли потребления в ВВП и сокращение доли валового накопления. Это соотношение отражает нереализованный потенциал инвестиций.

Рис. 6 отражает соотношение потребления (расходов на конечное потребление) к валовому накоплению в течение 14 лет. Минимальные значения накопления наблюдались в кризисные для РФ 1998-1999 гг. Положительная статистика первой половины 2008 г. и пока неопубликованные экономические показатели первой половины 2009 г. не позволяют количественно оценить тренд, но не приходится сомневаться, что в 2009-2010 гг. также следует ожидать снижения уровня сбережений по отношению к ВВП и потреблению.

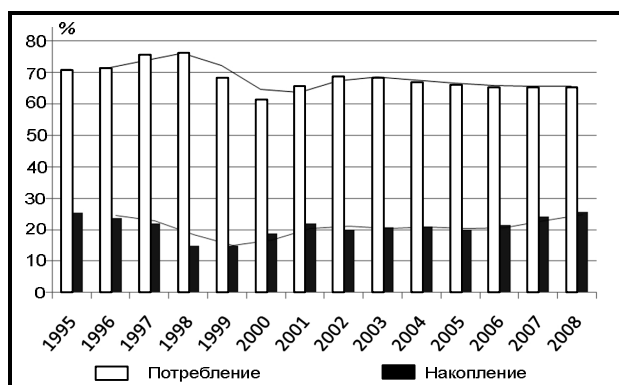


Рис. 6. Соотношение потребления и сбережений [10]

На инвестиционный климат страны оказывают влияние:

- политическая стабильность;
- развитость рыночных отношений;
- законодательная база;
- емкость внутреннего рынка природных ресурсов;
- квалификация персонала;
- цена рабочей силы.

Для мобилизации национальных инвестиционных ресурсов, привлечения иностранного капитала необходимо формирование инвестиционного климата, предполагающее создание благоприятных условий и механизмов накопления национального капитала и его трансформации в ре-

альные инвестиции, содействие реализации инвестиционных программ крупного корпоративного капитала, стимулирование притока иностранных инвестиций. Благоприятный инвестиционный климат стимулирует компании устранять необоснованные расходы, оптимизировать риски и тем самым способствует увеличению конкурентоспособности [14].

На первый план сегодня выходит задача создания современной институциональной среды. Ее основу должны составить институты с мощным финансовым, промышленным, инновационным и организационным потенциалом. К таким институтам относятся банковские структуры с развитой филиальной сетью и иные «профессиональные корпорации», создающие эффект солидарной заинтересованности и ответственности субъектов управления и производства за принятие и реализацию решений.

Исследования показывают, что привлекаемый развивающимися странами объем прямых иностранных инвестиций зависит не только от внутренней экономической политики, но и наличия природных ресурсов, развития институциональной среды [18].

Мощным стимулом для направления финансовых средств в производство должно стать создание специализированных инвестиционных банков, занимающихся долгосрочными проектами. Из всех разнообразных кризисов, поразивших российскую экономику, самым глубоким и имеющим наиболее тяжелые последствия, является кризис инвестиций – спад в области капитального строительства, недовосстановление действующего оборудования, медленное строительство новых предприятий, выбытие старых производственных мощностей, превосходящее ввод в действие новых.

Для мобилизации иностранных инвестиций в реальный сектор необходимо дальнейшее развитие финансового сектора, обеспечивающего беспрепятственный доступ международного капитала к внутренним финансовым активам, а также ориентация банковской системы на согласованную с государством инвестиционную и структурную политику, обеспечивающую привлечение источников внутри страны и иностранных инвестиций.

Таковыми институтами могут стать:

- крупные государственные банки, имеющие государственные гарантии, мобилизующие и размещающие внутренние источники инвестиций и имеющие выход на международные рынки;
- ведущие инвестиционные банки, обладающие развитой инфраструктурой и квалифицированным персоналом;
- региональные банки с инвестиционной программой, отвечающей общегосударственной инвестиционной концепции.

Притоку частного национального и иностранного капитала препятствуют международные политические конфликты, инфляция, несовершенство законодательства, неразвитость производственной и социальной инфраструктуры, недостаточное информационное обеспечение. Взаимосвязь этих проблем усиливает их негативное влияние на инвестиционную ситуацию. Ослабший в 2008 и 2009 г. приток прямых иностранных инвестиций в российскую экономику объясняется наличием межнациональных конфликтов в РФ и войн непосредственно на ее границах, социальной напряженностью (недовольство ходом преобразований экономической и социальной сферы), инфляцией, спадом производства, обесценением рубля.

Среди факторов, влияющих на замедление роста инвестиционной деятельности, выступают:

- спрос на внешних и внутренних рынках, действия которых усиливаются из-за слабой конкурентоспособности традиционных российских товаров и услуг;
- ухудшение финансового положения реального сектора экономики (особенно промышленных предприятий, большая доля убыточных организаций);
- низкий уровень государственных инвестиций, высокая цена коммерческого кредита;

- высокие риски, в первую очередь из-за недостаточного правового обеспечения защиты внутренних и внешних инвесторов, отсутствие эффективных механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции.

Существенной проблемой по-прежнему остается перераспределение прав собственности, подавляющие инвестиционную активность. В мировой практике реструктуризация собственности на крупных предприятиях реализована в двух моделях корпоративного контроля. Англосаксонская модель предполагает внешний контроль корпорации со стороны инвесторов – физических лиц и финансовых институтов, владеющих акциями в качестве агентов третьих лиц. На долю таких акционеров приходится 80-90% акций. Главным условием эффективного функционирования такой модели является высокая степень прозрачности рынка и надежность предоставляемой информации. Модель корпоративного контроля получила преимущественное развитие в Германии и Японии и является моделью внутреннего контроля инвестиционной деятельности корпорации со стороны финансовых институтов, коммерческих банков как собственников корпораций (Германия) или как их основных кредиторов (Япония). В зависимости от инвестиционной деятельности компаний и сектора экономики может с успехом применяться та или иная модель корпоративного контроля. Несовершенное законодательство в области акционерной формы собственности, хозяйственной деятельности предприятий препятствует становлению классических форм управления компаниями. Результат законодательных пробелов проявляется в росте транзакционных издержек российских предприятий, сокращении занятости, увеличении материало- и энергоемкости производства. Все эти факторы перевешивают такие привлекательные черты РФ, как ее природные ресурсы, наличие дешевой и квалифицированной рабочей силы, высокий научный потенциал.

Для повышения инвестиционной привлекательности и привлечения капитала в российскую экономику инфраструктура должна отвечать следующим критериям:

- высокий уровень эффективности и прозрачности судебной системы и правовой среды; Судебная система и практика правоприменения приспособлены к быстрому и справедливому разрешению споров, касающихся финансовых сделок, что снижает риски заключения контрактов и совершения сделок в российской юрисдикции;
- высокая развитость институциональных инвесторов. В настоящее время совокупный объем средств паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний под управлением в общем объеме ВВП заметно уступает к показателям развитых стран. Это приводит к недостатку долгосрочных инвестиционных ресурсов на рынке и повышает его волатильность;
- целостная финансовая инфраструктура, интегрированная в глобальные рынки. Ее отличительными особенностями является наличие единой торговой площадки (на базе Российской торговой системы и Московской межбанковской валютной биржи), централизованной системы учета прав на ценные бумаги на организованном рынке, возможность открытия счетов номинального держания иностранным кастодианам, отлаженная процедура допуска иностранных инструментов (напрямую или через РДР) на российские биржи.

Для стабилизации экономики и улучшения инвестиционного климата требуется принятие программ, направленных на формирование в стране как общих условий развития цивилизованных рыночных отношений, так и специфических, относящихся непосредственно к решению задачи привлечения иностранных инвестиций. Высокий уровень государственного и корпоративного управления определяется как надлежащей защитой прав собственности, так и развитием демократических институтов и публичной отчетности [21].

Движущей силой глобальной экономики продолжают оставаться ПИИ. Расширение инвестиционных потоков под-

черкивает главную роль транснациональных корпораций как в промышленно развитых, так и в развивающихся странах [27].

По мнению западных экспертов, иностранные инвестиции в российскую нефтегазовую отрасль могут привести к разительным изменениям не только в российской энергетике, но и во всей экономике. Вложения в сырьевые проекты, в отличие от спекулятивных инвестиций на финансовых рынках, инерционны. Вложив средства в землю, их невозможно немедленно изъять. Подобные проекты приносят деньги и рабочие места не только в энергетику, но также в тяжелую промышленность и смежные отрасли. На российские предприятия могло бы приходиться 70% промышленных заказов и 80% работников, занятых в инвестиционных проектах по разработке сырьевых месторождений в РФ.

Для этого необходимо:

- усовершенствовать законы, регламентирующие работу иностранных инвесторов в РФ в сфере торговой политики, движения товаров и капиталов (соглашение с Всемирной торговой организацией, меры по поддержанию российских экспортеров в условиях антидемпинговых ограничений и т.п.), а также концепцию страхования и гарантий иностранных инвестиций в РФ;
- допустить иностранных инвесторов в стратегически важные отрасли российской экономики при условии контроля соблюдения инвестиционных обязательств, взятых на себя зарубежными партнерами.

МОНИТОРИНГ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РФ

В начале 2009 г. инвестиционный климат РФ не улучшился. По данным Минэкономразвития РФ, за период январь – май 2009 г. по сравнению с тем же периодом 2008 г. инвестиции в основной капитал уменьшились на 17,7% (244,3 млрд. руб. без индексации и 271 млрд. руб. с учетом дисконтирования, см. рис. 7-9) [3].



Рис. 7. Динамика инвестиций в основной капитал, % к среднемесячному значению 2006 г.

При сохранении таких темпов (среднемесячных показателей января – мая 2009 г.) в течение 2009 г., прогнозируется падение инвестиций в основной капитал на величину на 800-1 000 млрд. руб.

По состоянию на конец марта 2009 г. накопленный иностранный капитал в экономике РФ составил 226,7 млрд. долл.² В первом квартале 2009 г. в экономику РФ поступило 12,0 млрд. долл. иностранных инвестиций, что на 30,3% меньше, чем в 1-м квартале 2008 г.

² Накопленный организацией иностранный капитал – общий объем иностранных инвестиций, полученных (или произведенных) с начала вложения с учетом погашения (выбытия), а также переоценки и прочих изменений активов и обязательств.

Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции (кредиты международных финансовых организаций и торговые кредиты на возвратной основе) – 55%. Прямые инвестиции составили 42%, значительно уменьшилась доля портфельных инвестиций – до 2,4%.

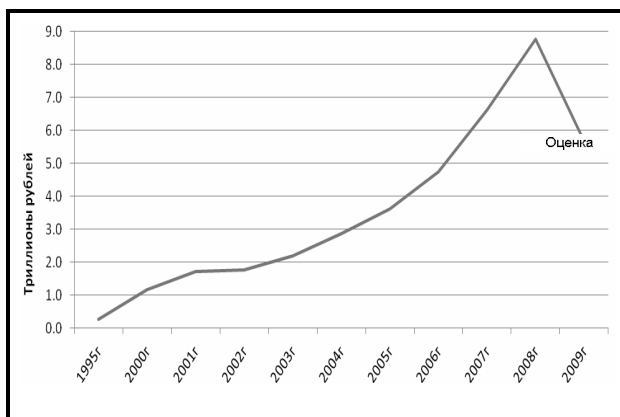


Рис. 8. Инвестиции в основной капитал [11]

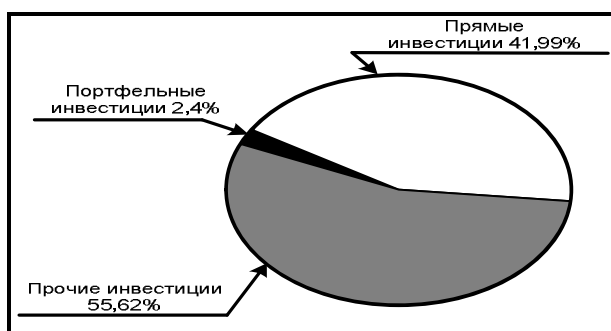


Рис. 9. Структура накопленного иностранного капитала [11]

По состоянию на конец 1-го квартала 2009 г. основными странами-инвесторами в абсолютном выражении являются десять государств: Нидерланды, Кипр, Люксембург, Великобритания, Германия, Ирландия, Франция, США, Виргинские острова, Япония. На долю этих стран приходится более 85% общего объема накопленного иностранного капитала, 88% общего объема международных и торговых кредитов, 81% общего объема прямых иностранных инвестиций (рис. 10).

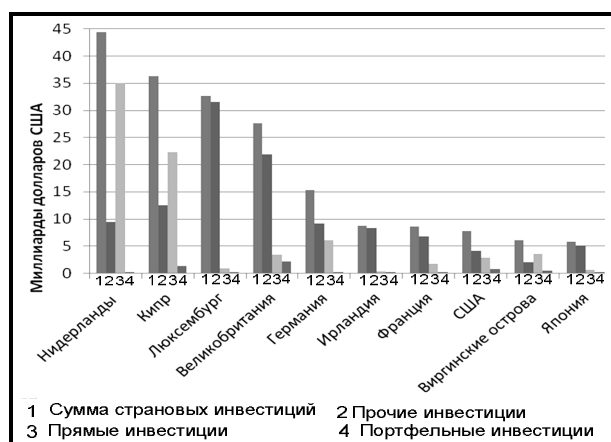


Рис. 10. Структура накопленных иностранных инвестиций [11]

Иностранные инвестиции в РФ концентрируются преимущественно в нескольких регионах: Москве, Санкт-Петербурге, Московской области, Свердловской области, Краснодарском крае, Ханты-Мансийском автономном округе, Красноярском крае, Татарстане, Нижегородской области, Самарской области. Чтобы привлечь иностранных инвесторов, региональные власти на местном уровне освобождают их от налога на прибыль, снижают местные налоги, вводят другие льготы, упрощают процесс согласования проектов, содействуют обеспечению инвесторов доступу к местным инженерной и энергетической инфраструктуре (рис. 11).

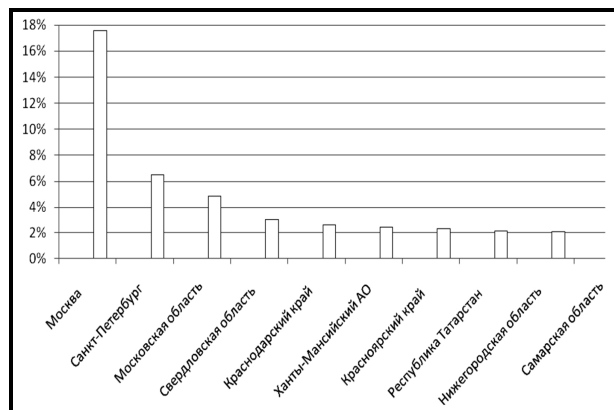


Рис. 11. Инвестиционный потенциал лидирующих регионов РФ

ПРОГНОЗЫ

Некоторые аналитики, ссылаясь на фактор мировой рецессии, считают, что спад прямых инвестиций может оказаться временным. И экономические новости из-за рубежа подтверждают такое мнение. Согласно прогнозам Economist intelligence unit (аналитического подразделения британского журнала Economist) прямые инвестиции в странах Центральной и Восточной Европы в 2009-2010 гг. существенно возрастут [18].

Глава федеральной резервной системы США (ФРС США) Бен Бернанке в июле 2009 г. дважды публично заявил законодательным органам США [5, 13], что темпы снижения экономики существенно замедлились и уже видны предварительные сигналы стабилизации. Позитивные достижения в экономике обусловлены, в частности, предпринятыми ФРС действиями для восстановления потока кредитов в экономику.

По прогнозу исследовательской компании A.T. Kearney, начиная с 2010 г., российский потребительский рынок в течение пяти лет будет ежегодно увеличиваться на 15% [1]. По мнению компании, инвестиционная привлекательность РФ выросла, так как во время кризиса развивающиеся рынки становятся очень важными для иностранного инвестора в связи с очень медленным восстановлением спроса на развитых рынках. «Ведущим глобальным игрокам необходимо так сформировать свою стратегию, чтобы сбалансировать в портфеле активы на развитых и развивающихся рынках, что позволит лучше управлять рисками».

В июле 2009 г. аналитики инвестиционного банка Nomura заявили, что экономика РФ прошла дно в 1-м квартале 2009 г. По их мнению, в течение 1-го квартала 2009 г. сокращение темпов роста было обосновано значительным падением уровня инвестиций и промышленного производства. Значительное падение ВВП за 1-й квартал послужило площадкой для возобновления роста со 2-го квартала. При этом банкиры считают, что российская экономика продол-

жит демонстрировать негативную динамику в официальной статистике. Рост по сравнению с предыдущим годом станет очевиден только в 1-м квартале 2010 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Современное состояние РФ, погружающейся в течение года (с августа 2008 г.) в экономический кризис на фоне мирового финансового и кредитного кризиса, требует изменения структурной политики государства как ключевого условия выхода РФ из кризиса. Осуществить крупномасштабные изменения без значительных капиталовложений как со стороны государства, так и со стороны частного сектора невозможно. В условиях кризиса инвестиции являются для РФ важнейшим средством структурного преобразования социального и производственного потенциала. Для привлечения инвестиций необходимо сформировать благоприятный инвестиционный климат в стране, первостепенная роль в создании которого принадлежит государству, и инвестиционную инфраструктуру, отвечающую мировым стандартам. Усилия государства необходимо также направить на привлечение иностранных инвестиций, которые принесут с собой современные технологии (а это значит – повышение производительности труда, создание новых рабочих мест, опыт управления и т.д.).

Привлечение в широких масштабах национальных и иностранных инвестиций в российскую экономику преследует долговременные стратегические цели создания в РФ цивилизованного, социально ориентированного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения, в основе которого лежит смешанная экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала.

Приток иностранных инвестиций жизненно важен и для достижения среднесрочных целей – выхода из современного глобального финансового кризиса, преодоление спада производства и улучшения качества жизни.

По мнению авторов статьи, фундаментом будущего подъема должны стать конкурентоспособные предприятия и производства, ориентированных на обеспеченный платежеспособный спрос как внешнего, так и внутреннего рынка.

Литература

- Болецкая К., Виноградова Е. Россия чуть хуже Индии [Текст] / К. Болецкая, Е. Виноградова // Ведомости. – 2009. – №108.
- Доклад главы Федеральной резервной системы Банковскому комитету сената США. 22 июля 2009 г.
- Министерство экономического развития РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru>.
- О мировых инвестициях [Текст] : доклад / ЮНКТАД; World investment report. – М.: Весь мир, 2004.
- О мировых инвестициях. Транснациональные корпорации, добывающая промышленность и развитие [Текст] : доклад / Конференция ООН по торговле и развитию. – Нью-Йорк, Женева, 2007.
- Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики : официальный сайт. – URL: www.gks.ru/bgd/regl/b08_11/IssWWW.exe/Stg/d03/24-09.htm
- Основные показатели системы национальных счетов [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики : официальный сайт. – URL: http://www.gks.ru/bgd/free/b01_19/IssWWW.exe/Stg/d000/i000331r.htm.
- Перспективы мировой экономики в 2007 году: управление следующей волной глобализации [Текст] : доклад ООН // Информационный бюллетень. – №:2007/159/DEC.
- Полугодовой экономический отчет главы Федеральной резервной системы палате представителей американского конгресса. 16 июля 2009 г.
- Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>.
- Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics>.
- Экспертный институт [Текст] : доклад / НБФ. – Материалы ежегодной конференции «Инвестиционный климат в российской экономике». 2008.
- 2008 / World Economic Outlook Database / Международный валютный фонд. 2009.
- A better investment climate for everyone. A copublication of The World Bank and Oxford University Press, 2004.
- Bloomberg.htt [Электронный ресурс] : сайт агентства. – Режим доступа: <http://www.bloomberg.com>.
- Central intelligens agency [Электронный ресурс] : официальный сайт. – URL: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/rankorder/2004rank.html>.
- City of London Corp. – London, апрель 2009.
- Clinton R. Shiells, FDI and the Investment Climate in the CIS Countries. – IMF Policy Discussion Paper, 2003.
- Dennis J. Meseroll, What Drives Private Sector FDI. – The World Bank Group, 2006.
- FitchRaiting [Электронный ресурс] : Know your risk. – Режим доступа: <http://www.fitchratings.com/corporate>.
- Khan H.Mushtaq, What is a «Good Investment Climate», Berlin Workshop Series, 2005
- Standart&Poor's [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com>.
- Merrill Lynch calculations, BP, CIA World Factbook, IMF World Economic Outlook.
- Moods.com [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.moody.com/>
- PPP GDP 2007 & Population / Всемирный банк. 2009, июль.
- Qimiao Fan, WBI Investment Climate program. – World Bank Institute, 2006.
- UNCTAD, World Investment Report 2008.
- World Economic Outlook Database / Международный валютный фонд. 2009, апрель.
- World Economic Outlook Database / Международный валютный фонд. 2009, июль.
- World Investment Report / UNCTAD. 2008.

Ключевые слова

Инвестиционный климат; Российская экономика; инвестиционная привлекательность; развивающиеся страны; институциональная среда; инвестиционная активность; финансовая инфраструктура; рынки капитала; экономический рост; финансовый кризис; мировая экономика; государственное регулирование; инвестиционный потенциал; инвестиционный риск.

Кравец Павел Олегович;

Кравец Олег Борисович

РЕЦЕНЗИЯ

Статья посвящена сопоставительному анализу оценок инвестиционного климата РФ и выявлению причин потери конкурентных преимуществ после окончания острой фазы финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. Приведены статистические данные, позволяющие оценить тенденции привлечения капитала в РФ и в ряд основных стран-конкурентов, показано влияние инвестиционной политики государства на темпы роста ВВП и благосостояние населения. Собранные данные и выявленные проблемные области функционирования российской экономики позволяют оценить реалистичность целей создания в Москве глобального финансового центра, который мог бы конкурировать с Лондоном и Нью-Йорком. Достоинство работы заключается в четкой систематизации параметров, определяющих инвестиционный климат и наличии комментариев по факторам, определяющим инвестиционную привлекательность как страны, так и отдельных регионов.

Статья сжато показывает результаты работы авторов над проблематикой инвестиционной привлекательности странового и регионального развития и может быть опубликована в журнале, входящем в рекомендуемый список ВАК.

Теплова Т.В. д.э.н., профессор ГУ ВШЭ

8.4. INVESTMENT CLIMATE IN RUSSIA DURING GLOBAL FINANCIAL CRISIS AND KEY PROBLEMS OF ITS IMPROVEMENT

P.O. Kravets, Post-graduate Student HSE;
O.B. Kravets, Competitor

Center of Licensing of Roszdravnadzor

The article covers theoretical aspects of investment climate and preconditions for its improvement in Russian Federation. The great attention is focused on illumination of recent trends in world economy and to its influence on Russian economy. Weakening of conditions for business and capital markets collapse owing to compression of a final demand became the reason of deep recession and made governments increase volume of external loans for financing anti-recessionary programs and budget deficits.

The accumulated reserves and transition to strict financial discipline after the Asian crisis of the end 90 have allowed developing countries to save stability of a financial system and to avoid serious political crises. Inflow of foreign investments is vital for achievement of the intermediate term purposes – an exit from a modern global financial crisis, overcoming of slump in production and improvement of quality of life.

According to authors of the article, the competitive enterprises and the productions focused on the ensured effective both external and local market demand should become the base of the future growth.

Literature

1. The United Nations Report «economic Prospects in 2007: management of the following wave of globalisation», the Newsletter №2007/159/DEC.
2. Conference of the United Nations on trade and development. The report «About world investments. Transnational corporations, a mineral industry and development». The United Nations, New York and Geneva, 2007.
3. UNCTAD. World Investment Report, «the Report on world investments» – M: Publishing house «All World», 2004.
4. UNCTAD, World Investment Report 2008.
5. The International monetary fund, World Economic Outlook Database, July 2009.
6. The International Monetary fund, World Economic Outlook Database – April 2009.
7. The International monetary fund. The data for 2008. World Economic Outlook Database.
8. The World bank, PPP GDP 2007 and Population, July 2009.
9. The World bank. The data for 2008. PPP GDP 2007 and Population 2008.
10. GDP – per capita (PPP), the World book of the facts, CIA. The data for February, 10th 2009.
11. Report NBF «Expert institute» at annual conference «the Investment climate in the Russian economy», 2008.
12. The Report 22.07.2009. Heads FED to bank committee of the senate of the USA.
13. The Semi-annual economic report 16.07.2009r. Heads of the Federal Reserve System to the House of Representatives of the American congress.
14. A better investment climate for everyone. A copublication of The World Bank and Oxford University Press, 2004.
15. Clinton R. Shiells, FDI and the Investment Climate in the CIS Countries. – IMF Policy Discussion Paper, 2003.
16. Dennis J. Meseroll, What Drives Private Sector FDI. – The World Bank Group, 2006.
17. Khan H. Mushtaq, What is a «Good Investment Climate», Berlin Workshop Series, 2005.
18. Merrill Lynch calculations, BP, CIA World Factbook, IMF World Economic Outlook.
19. Qimiao Fan, WBI Investment Climate PROGRAM. – World Bank Institute, 2006.
20. www.fitchratings.com/corporate; www.standardandpoors.com; www.moody.com
21. The Source: City of London Corp., London, April 2009.
22. Xenia Boletskaja, Elena Vinogradova «Russia is hardly worse than India», Sheets, 16.06.2009, №108 (2378).
23. Federal Agency of the state statistics, «the Basic indicators of system of national accounts», www.gks.ru/bgd/free/b01_19/IssWWW.exe/Stg/d000/i000331r.htm
24. Federal Agency of the state statistics. «Volume of the investments which have arrived from foreign investors», www.gks.ru/bgd/regl/b08_11/IssWWW.exe/Stg/d03/24-09.htm
25. Given Ministries of economic development www.economy.gov.ru
26. The Data of the Central bank of the Russian Federation, <http://www.cbr.ru/analytics>
27. Data of Federal Agency of the state statistics, <http://www.gks.ru>
28. Bloomberg Message, <http://www.bloomberg.com>

Keywords

Investment climate; Russian economy; investment appeal; developing countries; institutional environment; investment activity; financial infrastructure; capital markets; economic growth; financial crisis; world economy; state regulation; investment potential; investment risk.