

## 8.7. К ВОПРОСУ ОБ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

Симкина А.С., аспирант

*Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ*

Иностранные инвестиции являются одним из главных стимулов любой современной экономики. Для их успешного привлечения в стране необходимо создать благоприятный инвестиционный климат. Существует ряд методик оценки инвестиционного климата страны, в данной статье будут рассмотрены особенности некоторых из них, а также меры направленные на улучшение инвестиционного климата России.

Современный этап развития экономики любой страны предполагает выход на мировой рынок капитала и привлечение необходимых инвестиций. В связи определенным в современной экономике России курсом на модернизацию и переходом к инновационному типу развития особое значение приобретает проблема инвестиционной активности, и в том числе привлечение иностранных инвестиций. Иностраные инвестиции являются важным стимулирующим фактором развития экономики любой страны. Для их успешного привлечения необходим благоприятный инвестиционный климат.

Понятие «инвестиционный климат» неоднозначно трактуется в разных исследованиях. На наш взгляд общее представление этого понятия дает следующая характеристика: «Инвестиционный климат – это обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социо-культурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестиций в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, отдельного региона, локального проекта)» [1].

Инвестиционный климат является сложным структурным понятием и включает в себя две основные составляющие:

- инвестиционный потенциал;
- инвестиционные риски.

На данный момент существует множество методик оценки инвестиционного климата применяемых как зарубежными, так и российскими рейтинговыми агентствами.

Одним из таких учреждений является International Institute for Management Development, представляющий свои результаты и выводы в Мировом ежегоднике конкурентоспособности (WCY). Инвестиционный климат в применяемой ими методике оценивается со стороны способности стран создавать и поддерживать среду, в которой предприятия конкурируют. Среда, в которой функционируют предприятия, а именно, инвестиционный климат, оцениваются с точки зрения качества следующих основных факторов:

- экономические составляющие:
  - внутренняя экономика;
  - международная торговля;
  - международные инвестиции;
  - занятость, цены;
- правительственная эффективность:
  - государственные финансы,
  - налогово-бюджетная политика,
  - организационная структура,
  - законодательство о бизнесе,
  - социальная структура;
- бизнес-эффективность:

- производительность труда,
- рынок труда,
- финансы,
- методы управления,
- отношения и ценности;
- инфраструктура:
  - производственная и социальная инфраструктура,
  - технологическая инфраструктура,
  - научная инфраструктура,
  - здоровье и окружение,
  - образование.

Как мы видим, каждый фактор складывается из ряда элементов. Для их характеристики методика предполагает применение множества критериев. Причем разные элементы имеют разное количество критериев оценки. Исследуемые критерии могут быть представлены точными данными, составляющими 2/3 от исследуемых показателей, и неопределенными, соответственно составляющими 1/3. Например, анализ конкурентоспособности может основываться как на динамике ВВП (точные данные), так и на возможности привлечения компетентных руководителей (неопределенные данные). Кроме того, рассчитываются показатели, которые используются для получения справочной информации и в расчете не участвуют. После агрегирования результатов оценки выводится консолидированный показатель, который определяет место страны в WCY.

По рейтингу WCY места, занимаемые Россией с 2006 по 2010 года, представлены в табл. 1.

Таблица 1

### МЕСТА В РЕЙТИНГЕ WCY, ЗАНИМАЕМЫЕ РОССИЕЙ В ПЕРИОД С 2006 ГОДА ПО 2010 г

Показатели	Годы				
	2006	2007	2008	2009	2010
Экономические показатели	51	52	49	49	49
Правительственная эффективность	38	39	30	39	40
Бизнес-эффективность	45	48	49	54	53
Инфраструктура	44	37	45	38	38

Как мы видим, по четырем факторам, выделяемым в указанной методике, оценка экономических показателей и инфраструктуры несколько улучшилась, в то время как правительственная эффективность и бизнес-эффективность в 2010 году снизилась. Снижение рейтинга правительственной эффективности и бизнес-эффективности настораживает, так как эти два фактора оказывают существенное влияние на имидж России.

Таким образом, эксперты, оценивающие инвестиционный климат России с точки зрения способности создания и поддержки среды, в которой предприятия могут конкурировать, характеризуют его как не самый благоприятный.

Первые пять мест по данным исследованиям за 2010 год занимают Сингапур, Гонконг, США, Швейцария, Австралия (страны расположены соответственно занимаемым в рейтинге местам) [2].

Рассмотрим методику оценки состояния инвестиционного климата стран, предлагаемую компанией Eurotop.eu. Для исследования и сравнения используются данные 186 стран мира как экономически развитых, так и развивающихся. Рейтинг стран составляется 2 раза в год – в марте и сентябре. Методикой предусмотрено рассмотрение следующих направлений оценки:

- политический риск (30% от общей оценки);
- экономические показатели (30% от общей оценки);
- структурные показатели (10% от общей оценки);

- показатели задолженности (10% от общей оценки);
- оценка кредитоспособности и доступа к финансам банка и рынкам капитала (10% от общей оценки).

Политический риск оценивается от 1 до 100 единиц исходя из шести критериев:

- стабильность правительства;
- регулирующие механизмы;
- неуплата займов и дивидендов;
- нерепатриация капитала;
- осознание коррупции;
- информационный доступ и прозрачность судебной системы.

Экономические показатели рассматриваются через пять компонентов:

- стабильность и риск банковской системы;
- стабильность денежно-кредитной системы;
- государственные финансы;
- занятость / безработица;
- экономический рост / прогноз ВВП.

Структурные оценки включают в себя три категории:

- трудовые отношения между предпринимателями и рабочими;
- демография;
- инфраструктура.

Показатели задолженности рассчитываются исходя из предоставленных Всемирным банком данных:

- общий объем задолженности к ВВП;
- обслуживание долга к экспорту;
- сальдо счета текущих операций к ВВП.

Оценка кредитоспособности основана на рейтингах таких агентств как Moody's, Standard&Poor's и Fitch IBCA. Рейтинги преобразуются в баллы, и рассчитывается средний показатель.

Согласно исследованию инвестиционного климата стран, проведенному Euromoney, Россия в сентябре 2010 года занимает пятьдесят второе место.[3]

Министерство экономического развития России при разработке мер по улучшению инвестиционного климата страны ссылается на исследование Всемирного банка. Методикой Всемирного банка в отличие от других методик предусмотрена оценка инвестиционного климата в 183 странах с точки зрения простоты ведения бизнеса.

Методикой Всемирного банка предусматривается оценка девяти показателей, каждый из которых включает в себя ряд критериев:

- открытие бизнеса:
  - необходимые процедуры;
  - затрачиваемое время;
  - стоимость процедур и минимальный размер уставного капитала;
- получение разрешения на строительство:
  - необходимые процедуры;
  - затрачиваемое время;
  - стоимость процедур;
- регистрация имущества:
  - необходимые процедуры;
  - затрачиваемое время;
  - стоимость процедур;
- получение кредита:
  - индекс верховенства закона;
  - индекс глубины информации о кредитоспособности;
  - регистрация о кредитоспособности в государственном реестре;
  - регистрация о кредитоспособности в частном бюро;
- защита интересов инвестора:
  - степень прозрачности сделок;
  - степень ответственности директора организации;
  - простота подачи иска акционерами;
  - степень защищенности инвесторов;
- уплата налогов:

- число налогов за год;
- подлежащих уплате;
- время необходимое на подготовку и оплату налога на прибыль;
- НДС и взносов на социальное страхование;
- ставка налога на прибыль;
- ставка налога и взносов, уплачиваемых бизнесом на своих работников;
- ставки других налогов, общая ставка налогов (сумма всех ставок налогов);
- международные торговые операции:
  - количество документов;
  - подготавливаемых для экспорта и импорта;
  - время необходимое для соблюдения всех процедур для отправки товаров на экспорт и импорт;
  - стоимость экспорта и импорта;
- выполнение обязательств по контрактам:
  - количество процедур и времени для обеспечения контракта;
  - количество процедур от возникновения спора и доведения до суда;
  - стоимость ведения дела в суде в процентах от иска;
- закрытие бизнеса:
  - коэффициент взыскания;
  - время необходимое для закрытия бизнеса;
  - стоимость процедуры банкротства.

По данным Всемирного банка при исследовании инвестиционного климата рейтинг России в 2010 году определяется 116, а в 2011 году – 123 местами. Самыми привлекательными странами для ведения бизнеса, по мнению экспертов Всемирного банка, являются Сингапур (1 место в рейтинге), Гонконг (Китай), Новая Зеландия, Великобритания и США.[4]

Особый интерес представляет положение развивающихся стран в этих рейтингах. Рассмотрим страны двух экономических союзов:

- БРИК – Бразилия, Россия, Индия и Китай;
- Таможенный союз – Белоруссия, Казахстан и Россия.

В табл. 2 даны рейтинги 6 стран-участниц этих союзов, с точки зрения применения различных методик оценки инвестиционного климата.

Таблица 2

#### РЕЙТИНГ СТРАН-УЧАСТНИЦ БРИК И ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА ПО РАССМАТРИВАЕМЫМ МЕТОДИКАМ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В 2010 г.

Страны	WCY	Euromoney	Всемирный банк
Белоруссия	-	96	68
Бразилия	38	42	127
Индия	31	49	134
Казахстан	33	72	59
Китай	38	39	79
Россия	51	52	123

Как свидетельствуют данные табл. 2, Россия по способности создавать и поддерживать конкурентную среду, а также по общим экономическим показателям и простоте ведения бизнеса занимает самые низкие места.

По конкурентоспособности среды Россию опережают все представленные страны. По общим экономическим показателям Россия лидирует только в Таможенном союзе и существенно отстает от стран-участниц БРИК.

Рейтинг инвестиционного климата России по простоте ведения бизнеса опережает рейтинг инвестиционного климата Бразилии и Индии, но намного ниже Китая и стран-участниц Таможенного союза. В частности, рейтинг Казахстана наиболее выгоден с точки зрения организации бизнеса:

- количество процедур необходимых для открытия бизнеса – 6 для Казахстана против 9 для России;
- время необходимое для соблюдения всех процедур – 16 дней против 30 соответственно.

Для получения в Казахстане разрешения на строительство необходимо выполнить 34 процедуры и затратить 219 дней, в России – 53 и 540 соответственно. Общее налоговое бремя в России составляет 46,5%, в Казахстане – 29,6%. Что касается международной торговли, то более благоприятной зоной является Россия: документов на экспорт и импорт необходимо меньше, времени необходимого для выполнения всех процедур меньше в 3 раза для экспорта и в 2 раза для импорта, стоимость экспорта и импорта в 1,6 раз меньше.

Оценкой инвестиционного климата также занимается Организация Объединенных Наций, The Economist, названные выше Moody's и Standart&Poor's и другие агентства. В ноябре 2010 года агентство Bloomberg провело опрос инвесторов всего мира для определения инвестиционной привлекательности стран. Первые три места достались развивающимся странам, входящим в БРИК. 33 % опрошенных считают, что Китай представляет лучшие возможности для инвесторов, 31% респондентов считают такой страной Бразилию и 29% респондентов – Индию. Россия по результатам опроса заняла шестое место, каждый десятый инвестор считает хорошим вложение в экономику нашей страны [5].

Исходя из анализа всех приведенных в данной статье методик оценки инвестиционного климата, можно сделать вывод, что каждая методика имеет свои достоинства и недостатки. Методика Всемирного банка при оценке инвестиционного климата не учитывает политические риски, что на сегодняшний день является важным фактором, формирующим инвестиционный климат. Эта методика не предусматривает и оценку экономических показателей.

Методики International Institute for Management Development и Euromoney напротив не включают в себя оценку факторов, обеспечивающих простоту ведения бизнеса. При кажущейся простоте таких характеристик, как время, требующиеся для открытия и закрытия бизнеса, количество необходимых для оформления бизнеса документов, они оказывают огромное психологическое воздействие на потенциальных инвесторов и создание у них инвестиционного имиджа страны.

Инвестиционный имидж – это комплексное отражение различных аспектов инвестиционного климата в представлениях инвесторов. Последние в значительной степени определяются информацией, получаемой инвесторами.[6]

Исследование, проведенное в мае-апреле 2007 года Консультативным Советом по иностранным инвестициям, показало несоответствие инвестиционного имиджа России за рубежом реальному инвестиционному потенциалу страны [7].

Анализировались мнения как существующих на российском рынке иностранных инвесторов, так и потенциальных. По данным исследования привлекательным в инвестиционном имидже России для инвесторов оказались прибыльность проектов, емкость потребительского рынка и сырьевые запасы страны. Неоднозначно инвесторами оценивалась экономическая политика, проводимая в России. Инвесторы, которые работают на российском рынке, в большинстве положительно оценили выбранный курс экономического развития России, и лишь 26% потенциальных инвесторов были

согласны с этим мнением, а 33% оценили экономическую политику отрицательно. Более половины тех инвесторов, которые уже находятся на российском рынке, удовлетворены своим решением инвестировать в Россию. Что же касается потенциальных инвесторов, то только 18% из них считают рынок России прибыльным по сравнению с другими развивающимися странами. При этом в их оценке преобладает недоверие к макроэкономической ситуации и инвестиционному климату в целом, высокая оценка инвестиционного риска по сравнению с другими развивающимися странами, только 39% из них считают Россию претендентом на место одной из ведущих держав мира. В глазах иностранного инвестора как существующего, так и потенциального, Россия недостаточно создает условий для привлечения инвестиций в экономику. Иностранные инвесторы основными факторами, оказывающими негативное влияние на инвестиционный климат России, называют коррупцию и бюрократию.

Консультативный Совет по иностранным инвестициям обратил внимание на негативное влияние средств массовой информации в формировании мнения иностранных инвесторов об инвестиционном климате России. Более 50% инвесторов, работающих на российском рынке, а также потенциальных, отметили, что информация в СМИ способствует формированию у них негативной оценки инвестиционных условий в России.

В плане совершенствования информационной базы, обеспечивающей повышение инвестиционного имиджа России, интерес представляет разработанная Управлением Минпромторга России по Восточно-Сибирскому экономическому району концепция «Программы улучшения инвестиционного имиджа России за рубежом». В рамках этого документа предусматривается:

1. Создание и обеспечение устойчивой последовательной системы предоставления полной, прозрачной, актуальной и постоянно обновляемой информации для инвесторов о возможностях и условиях инвестирования и об изменении инвестиционного климата, как на федеральном, так и на региональном уровнях на нескольких иностранных языках.
2. Создание базы данных инвестиционных проектов и популяризация реальных успешных примеров инвестирования по специально созданным коммуникационным каналам, которые позволят эффективно донести информацию до целевой аудитории.
3. Эффективное противодействие недобросовестной конкуренции, направленной на дискредитацию России как объекта инвестиций.
4. Пропагандирование привлекательности высокотехнологичных отраслей российской экономики наряду с энергетическим и сырьевым секторами.
5. Создание единой вертикально и горизонтально интегрированной системы информирования экспертного и бизнес-сообщества о ситуации в экономике России: вовлечение в информационную работу регионов и негосударственных субъектов экономики России.
6. Создание коммуникационных каналов.
7. Формирование и поддержание постоянного позитивного медийного и экспертного интереса к ситуации в российской экономике через планомерную и скоординированную работу с зарубежными СМИ.
8. Проведение экономических, инвестиционных и общеполитических форумов, конференций и семинаров на региональном и федеральном уровне.
9. Скоординированное взаимодействие с аналитическими и рейтинговыми агентствами по проведению исследований и эффективному распространению материалов.
10. Скоординированное привлечение партнеров на государственном и негосударственном уровне в области подго-

товки и распространения информационно-аналитических материалов [6].

Особенностью этой концепции является развитие информационной инфраструктуры, способствующей формированию инвестиционного имиджа России.

Россия сегодня все больше участвует и сама организует различные семинары и форумы по привлечению иностранных инвесторов.

Однако вопросам совершенствования инвестиционного имиджа страны не исчерпываются мероприятия по формированию условий для привлечения иностранного капитала. Государство должно обратить внимание на необходимость формирования «прозрачной» нормативно-правовой базы по защите прав инвесторов и допуску их к стратегическим отраслям, упрощение миграционного режима для высококвалифицированного персонала, сокращение административных барьеров при реализации инвестиционных проектов, совершенствование таможенного администрирования. Необходимо также разработать и принять ряд мер, направленных на стимулирование инвестиций в модернизацию и инновационное развитие экономики, принять меры по борьбе с коррупцией, уменьшить налоговое бремя, создать условия для добросовестной конкуренции, обеспечить прозрачность и публичность процесса судопроизводства.

Некоторые авторы в своих исследованиях рассматривают привлечение иностранных инвестиций с помощью создания преференциального режима для иностранных инвесторов:

- предоставление многочисленных льгот;
- разработка специального законодательства;
- регулирующего приток и использование иностранного капитала;
- отличного от правового режима для отечественных инвесторов;
- расширение поощрительных мер;
- либерализация регулирования прав собственности капитала;
- облегчение отраслевого регулирования;
- упрощение разрешительных процедур;
- ослабление различных форм контроля [8].

В заключении следует отметить, что за прошедшие десять лет Россия достигла многого в улучшении инвестиционного климата страны. Был создан Консультативный Совет по иностранным инвестициям, разработана соответствующая нормативно-правовая база, создана ОАО «Российская венчурная компания» и Инвестиционный фонд Российской Федерации, развиваются особые экономические зоны, созданы агентства в некоторых зарубежных странах по привлечению иностранных инвестиций и улучшению имиджа России на мировом рынке.

Однако подготовка мероприятий по формированию привлекательного инвестиционного климата требует своего дальнейшего развития. И в этом плане комплексная оценка условий инвестирования составляет важную теоретическую и практическую часть этой разработки.

*Симкина Анастасия Сергеевна*

## Литература

1. Скларова Ю.М. Инструменты и методология многофакторного анализа инвестиционного климата Российской Федерации: монография. – Ставрополь: АГРУС, 2006. – 240 с.

2. www.imd.org
3. www.euromoney.com
4. www.doingbusiness.org
5. www.bloomberg.com
6. www.economy-esr.ru/Economic/Investments/Investment\_image.pdf
7. Имидж России глазами иностранных инвесторов. Консультативный совет по иностранным инвестициям, корпорация Питер Д. Харт Ресерч Ассошиэйтс, 2007 г.
8. Гребнев А.Д. Формирование системы государственной поддержки иностранного инвестирования: Дис... канд. экон. наук. – Москва, 2000. – 196 с.

## Ключевые слова

Инвестиции; инвестиционный климат; методика оценки инвестиционного климата; инвестиционный имидж.

## РЕЦЕНЗИЯ

Данная научная статья посвящена важной экономической проблеме. Вопросы инвестиции занимают важное место среди изучаемых экономических проблем.

В ней рассматриваются иностранные инвестиции, являющиеся одним из главных стимулов любой современной экономики. Для их успешного привлечения в стране необходимо создать благоприятный инвестиционный климат. Существует ряд методик оценки инвестиционного климата страны, в данной статье рассмотрены особенности методики International Institute for Management Development, Euromoney, методики Всемирного банка, а также меры направленные на улучшение инвестиционного климата России. Статья представляет как научное, так и практическое значение и рекомендуется к печати.

*Полисюк Г.Б., д.э.н., профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита Российской экономической университет им. Г.В. Плеханова*

## 8.7. ABOUT ASSESSMENT OF INVESTMENT CLIMATE

A.S. Simkina, Postgraduate

*All-Russian State Tax Academy under the Ministry of Finance of RF*

Foreign investments are one of the main stimulus of any modern economy. For their successful attraction in the country it is necessary to create a favorable investment climate. There are some techniques of an assessment of an investment climate of the country. In this article some of techniques, and also a measure directed on improvement of an investment climate of Russia will be considered only.

## Literature

1. Y.M. Sklyarova. Instruments and methodology of multiple-factor analysis of investment climate RF: monograph. – Stavropol: AGRUS, 2006. – 240 p.
2. www.imd.org
3. www.euromoney.com
4. www.doingbusiness.org
5. www.bloomberg.com
6. www.economy-esr.ru/Economic/Investments/Investment\_image.pdf
7. Image of Russia by eyes of foreign investors. Advisory council of foreign investments, corporation Piter D. Hart Research Associates, 2007.
8. A.D. Grebnev. Systems generating of state support of foreign investment: Ph.d. thesis. – Moscow, 2000, – 196 p.

## Keywords

Investments; investment climate; technique of an estimation of an investment climate; investment image.