

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ В СВЕТЕ ПРОБЛЕМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Н.Ю. РУДЬ

Пятигорский государственный технологический университет

e-mail: rud-td@yandex.ru

В статье проанализированы показатели инвестиционного климата в сравнении с развивающимися странами и странами с переходной экономикой. Выделены наиболее значимые для ПИИ-инвесторов показатели инвестиционной привлекательности (емкость рынка, ВВП и темпы роста ВВП, стоимость факторов производства, уровень оплаты труда, ставка процента). Определена взаимосвязь инвестиционного климата с факторами экономического роста и дана оценка последнего в конкретных показателях с учетом подходов иностранных инвесторов. В ходе анализа рассматривается динамика и структура прямых иностранных инвестиций, привлекаемых в Россию. Показаны перспективы привлечения ПИИ и направления совершенствования ПИИ-политики государства.

Ключевые слова: инвестиционный климат, экономический рост, ВВП, темпы роста ВВП, ПИИ-политика России, стоимость факторов производства, ставка процента.

Важнейшим фактором наращивания притока прямых иностранных инвестиций в Россию является активизация внутренней инвестиционной деятельности субъектов российского рынка. Последнее возможно лишь при условии обеспечения устойчивого роста экономики страны и улучшения инвестиционного климата в целом. За несколько десятков лет Россия отстала не только от высокоразвитых, но и среднеразвитых стран мира. Для того чтобы вернуться к тому относительному уровню, который страна занимала в 60 – 70-е годы, необходимы существенно более высокие темпы экономического роста.

В настоящей работе рассмотрены детерминанты прямых иностранных инвестиций, основные составляющие инвестиционного климата и факторы экономического роста России, намечены основные направления решения существующих проблем. В работе исследовано влияние факторов экономического роста и инвестиционного климата на динамику и структуру прямых иностранных инвестиций, привлекаемых в российскую экономику.

Достаточно сравнить темпы экономического роста в России с аналогичными показателями в крупнейших странах современного мира. Например, китайская экономика с 1979 г. растет средними темпами в 9,6% в год, в результате чего ВВП Китая за это же время увеличился в 9 раз. Если четверть века тому назад объем российского ВВП примерно на 20% превышал объем китайского (причем речь идет действительно о Российской Федерации, а не о бывшем Советском Союзе), то сегодня объем китайского ВВП в 5 с лишним раз превышает объем российского. Индийская экономика в течение последних лет растет на 5 – 6% в год. Такая же картина наблюдается и в десятках других стран, некоторые из которых растут на 10%, 15% и даже 20% ежегодно¹.

Важнейшим фактором, влияющим на состояние экономики страны, является ее инвестиционный климат, который влияет на интенсивность и эффективность капиталовложений, в том числе прямых иностранных инвестиций. Инвестиционный климат можно определить как набор факторов, характерных для данной страны и определяющих возможности и стимулы фирм к активизации и расширению масштабов деятельности путем осуществления инвестиций, созданию рабочих мест, активным участием в глобальной конкуренции². Инвестиционный климат в значительной степени формируется государством через гарантии прав собственности, характер правового регулирования и нало-

¹ Илларионов А. Актуальные проблемы экономического роста в России. – Общество и экономика, 2002-08-01. – С. 27.

²World Development Report 2005, World Bank, 2005. – P. 1.



гообложения, функционирование финансовых рынков и рынка труда, создание рыночной инфраструктуры, а также решение таких общих проблем, как коррупция, преступность, политическая стабильность³.

Рост сырьевых и энергетических цен создали исключительно благоприятные внешние условия для российской экономики. Предполагается, что в 2007 году реальный ВВП РФ выйдет на уровень 1990 года (90% в 2005 г.), хотя в совершенно иной его структуре.

Характеристики размера рынка (ВВП и темп роста ВВП) и стоимости факторов производства (уровень оплаты труда, ставка процента и др.) играют большую роль при прямых иностранных инвестициях. Российское хозяйство все еще представляет собой формирующуюся рыночную систему: низок уровень инфраструктурного обеспечения рынка. Многие элементы рыночной экономики, (которая на деле всегда представляет собой сочетание монопольного и рыночного секторов), включая крупные концерны, по-прежнему находятся в неразвитом состоянии.

Об инвестиционной привлекательности России можно косвенно судить по так называемым рейтингам инвестиционной привлекательности, публикуемым ведущими западными агентствами, задействованными в этой сфере. В соответствии с рейтингом А.Т. Кеагпеу, окончательная версия которого была опубликована в январе 2006 года, Россия переместилась с 11-го места на 6-е место. Примечательно, что высокое место России в рейтинге 2005 года обусловлено в основном повышением оценки перспектив прямых иностранных инвестиций в добывающий сектор.

Исследование, проведенное в январе 2005 года консалтинговой компанией «The PBN Company» по совместной инициативе Консультативного совета по иностранным инвестициям и Министерства экономического развития и торговли РФ, в котором приняли участие 158 международных компаний (107 инвесторов, уже работающих в России, и 51 потенциальный инвестор), показало, что Россия как объект инвестиций в ближайшие годы может рассчитывать на активизацию притока прямых иностранных инвестиций.

Состояние российской экономики в глазах иностранных инвесторов косвенно можно оценить через место России в рейтингах конкурентоспособности стран, в которых рассматриваются тенденции экономического роста и производительности экономики. В ежегодном рейтинге конкурентоспособности⁴, составляемом Всемирным экономическим форумом, Россия заняла в 2005 году 75 место из 117, причем за последние годы ее позиция в данном рейтинге ухудшилась, проигрывая таким странам, как Китай (49 место), Индия (50 место), Польша (51 место), Бразилия (65), Турция (66) и большинству других стран с переходными экономиками. В рейтинге Всемирного банка, составленного по результатам исследования 155 стран, Россия находится на 79 месте.

При всех недостатках и зачастую предвзятости подобных исследований необходимо признать, что в глобальном масштабе привлекательность российской экономики пока недостаточна, чтобы обеспечить массивный приток прямых иностранных инвестиций в среднесрочной перспективе и далее. Бум на фондовом рынке в значительной степени связан со спекулятивным интересом, между тем инвестиции в основные средства не столь значительны, как в других конкурирующих на мировом рынке прямых иностранных инвестиций экономиках.

Сложилась ситуация, в которой экономический рост в России связан в первую очередь с ростом экспортных доходов, которые вместе с ростом налоговых поступлений дают возможность российским макроэкономическим показателям удерживаться на вполне высоком уровне среди наиболее благополучных стран.

Характерно, что наряду с привлечением капитала в виде прямых иностранных инвестиций важной особенностью экономики остается экспорт прямого (легального) капитала за рубеж и большой импорт портфельного капитала. Общий объем накопленных иностранных инвестиций в российскую экономику к концу сентября 2005 года приблизился к 96,5 млрд долл. США. Привлекательными для иностранных инвесторов оказываются отрасли, экспортный или внутренний спрос на продукцию которых в последние го-

³ Исследования МБРР показывают, что среди важнейших факторов, имеющих негативное влияние на инвестиционный климат, присутствуют политическая неопределенность (28%), макроэкономическая нестабильность (23%), налоги (19%), правовое регулирование (10%) и коррупция (10%).

⁴ World Economic Forum «Global Competitiveness Report 2005 – 2006», 2005. – P. 67-68.



ды устойчиво высок: добыча полезных ископаемых, операции с недвижимостью, оптовая и розничная торговля, финансовая деятельность, пищевая промышленность и некоторые другие.

Длительный период инвестиционного голода привел к устареванию основных фондов российской промышленности. Средний срок эксплуатации оборудования за период проведения реформ возрос почти в два раза – с 10,8 до 20,1 лет. При этом доля нового оборудования сроком эксплуатации от 5 лет и меньше снизилась в 4,4 раза – с 29,4% до 6,7%. Таким образом, основные фонды российской промышленности к настоящему времени изношены не только морально, но и физически. В таких условиях основным преимуществом продукции обрабатывающих отраслей по-прежнему является ценовая конкурентоспособность, основанная на относительно низких энергетических тарифах. В случае, если обрабатывающая промышленность не сможет в ближайшие годы провести модернизацию с привлечением прямых иностранных инвестиций и обновлением основных фондов, ее перспективы представляются довольно мрачными.

Некоторое замедление темпов экономического роста, происходящее, несмотря на благоприятные внешние условия, является тревожным признаком.

В экономике страны доля неторгуемого сектора весьма весома. При этом доля добывающего сектора увеличивается, но далеко не такими темпами, как прогнозировали экономисты⁵. Характерны и побочные эффекты данного процесса. Рост деловой активности в защищенных от конкуренции с импортом отраслях, менее склонных к инновациям и соревнованию с участниками мирового глобализирующегося рынка, объективно ведет к замедлению роста совокупной производительности и снижению в долгосрочной перспективе экономической динамики.

Следует отметить, что в период 2000–2006 гг. экономическая политика в области прямых иностранных инвестиций была направлена на дальнейшее развитие института защиты прав инвесторов, диверсификацию форм и способов осуществления инвестирования. В таблице 1 представлена динамика размеров прямых иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации за последние 6 лет.

До 2006 года размеры прямых иностранных инвестиций в сектор нефинансовых корпораций были незначительными (от 2,5 до 14,8 млрд долл. США в год), и основные вложения направлялись в сектор добычи полезных ископаемых, пищевую отрасль, торговлю и связь. В 2006 году прямые иностранные инвестиции значительно увеличились и оцениваются на уровне 31 млрд долл. Растущий интерес стратегических инвесторов к российским компаниям самого широкого круга отраслей имеет позитивное влияние на национальное хозяйство. Кроме финансовых средств и рабочих мест, прямые иностранные инвестиции приносят в страну новые управленческие и производственные технологии.

Таблица 1

Объемы прямых иностранных инвестиций за период 2000–2006 гг.

Показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Прямые иностранные инвестиции в сектор нефинансовых корпораций (млрд долл.)	2,5	2,7	3,2	7,5	14,8	12,8	31,0
Доля в ВВП (%)	1,0	0,9	0,9	1,7	2,5	1,7	3,2

Источник: Экономика России: итоги и перспективы роста. Министерство экономического развития и торговли. – М., 2007. – С. 227.

⁵ Среди причин данной тенденции следует отметить ограниченность пропускной способности транспортной инфраструктуры и снижение мотивации к добыче и экспорту нефти в силу увеличения налоговой нагрузки. Снижение темпов роста нефтедобычи представляет существенный риск дальнейшего замедления темпов роста российской экономики.



На перспективы роста поступлений прямых иностранных инвестиций в экономику страны сильное влияние оказывают темпы роста экономики. Вместе с тем в 2005 году наблюдалось замедление роста российского ВВП (6,4% против 7,2% в 2004 году), промышленного производства (4,0% против 8,3%), производства в обрабатывающей промышленности (6,1% против 6,6%), в добыче полезных ископаемых (1,2% против 7,2%). На снижение темпов роста в промышленности влияют стагнация роста экспорта в физическом измерении и замедление инвестиционного спроса, а также быстрое укрепление рубля⁶, рост импорта и издержек производства, сокращение свободных производственных мощностей. Сказывается и низкий уровень инвестиций в ряде отраслей в прошлые годы. Высокий рост заработной платы (при резком снижении безработицы) обгоняет прирост производительности труда⁷.

При этом замедление роста наблюдается и в отраслях, куда традиционно стремятся прямые иностранные инвестиции. Ощутимое замедление роста наблюдается в добывающих отраслях (основных российских экспортерах), нуждающихся в значительных капитальных вложениях для дальнейшего расширения производства. По данным МЭРТ, за 2005 год экспорт товаров в стоимостном выражении увеличился на 33,9% и достиг рекордных 245,6 млрд долл. США, но в физическом измерении темпы прироста экспорта сократились вдвое (с 10,7% до 4,7%), и в ближайшие годы эта тенденция, видимо, сохранится.

Очевидными проблемами, влияющими на качественный состав поступающих в страну прямых иностранных инвестиций (в основном в сферу крупного производства) и на характер современного экономического подъема, стали отсутствие эффективной поддержки малого и среднего предпринимательства, низкая норма накопления, высокая стоимость кредита и инфляция. Количество малых предприятий, по числу которых Россия существенно отстает от стран Центральной и Восточной Европы, растет крайне медленно. При этом характерно, что факту трудного и медленного развития малого и среднего бизнеса в России и за рубежом придается различное значение.

В России борьба за сокращение административных барьеров, возможно, дала определенные результаты в 2004-2005 годах, и можно констатировать некоторый рост численности малых и средних предприятий. Однако традиционный упор на крупный бизнес все же оставляет малый бизнес на попечение региональных и местных властей, что сдерживает приток прямых иностранных инвестиций с участием малых и средних фирм (МСФ). Тенденция облагать их всякого рода рентами остается сильной и сокращает возможности социальной мобильности и предпринимательства.

Зарубежные наблюдатели справедливо указывают, что в переходных экономиках рост МСФ потенциально может дать огромный толчок развитию сектора услуг, инновациям и способствовать стабильности прав собственности. Россия в настоящее время остается исключением из этого правила.

Для притока прямых иностранных инвестиций серьезное беспокойство вызывает высокий уровень инфляции, который практически не снижается в течение нескольких лет и остается выше, чем в странах – главных торговых партнерах России. Борьба с инфляцией осуществляется преимущественно ограничением денежного предложения, что ведет как минимум к банковскому кризису, а максимум – к экономическому спаду. При этом показатели монетизации российской экономики находятся на уровне 28%, что гораздо ниже, чем в большинстве европейских стран. Например, в Чехии она составляет 70%. Лучшим способом борьбы с инфляцией и стерилизации избыточных денег можно считать повышение экономической активности и эвентуальный экономический рост.

Для притока прямых иностранных инвестиций в страну большое значение имеет стоимость кредита и финансовая стабильность в экономике. Поступления в стабилизационный фонд России в 2006 году составили, по некоторым данным, 1 трлн 673,9 млрд руб. Таким образом, благодаря росту нефтяных цен на начало 2007 г. всего будет накоплено в стабфонде более 2,9 трлн руб., или свыше 100 млрд долларов, что на 95,2% больше, чем предусмотрено бюджетом на 2006 г.

⁶ Рост реального курса рубля по отношению к доллару за 2005 год составил 10,8%, к корзине валют – 8,1%. За 2004 год – 15,1% и 6,1% соответственно.

⁷ В первую очередь, снижение темпов физических объемов экспорта коснулось продукции нефтяной и химической промышленности и машиностроения.



Вместе с тем в России экономика испытывает большие потребности в инвестициях. Следует отметить то, что параллельно наращиванию стабфонда идет рост кредитной активности российских предприятий. Причем берутся деньги под большие проценты, чем те, под которые размещается стабфонд.

Например, Сбербанк в 2006 г. взял 1,5 млрд долл. в кредит у зарубежного банковского консорциума во главе с ABN-AMRO, который одновременно является одним из держателей стабфонда. Возникает вопрос, почему Сбербанк не мог взять те же деньги в кредит у государства. В перспективе может сложиться ситуация, когда сальдо текущих операций (экспорт и доходы от инвестиций минус импорт и выплаты по инвестициям) в России станет отрицательным. Как показывает опыт развития азиатских стран в 1990-е годы, это одна из фундаментальных причин экономических кризисов. Таким образом, стабфонд, существующий для смягчения последствий возможного кризиса, сам же его в определенной степени и провоцирует в перспективе.

Отметим, что для бюджетной стабилизации фонд планировался в пределах 500 млрд руб. При высоких ценах на нефть к концу 2008 г. стабилизационный фонд может достичь 4 трлн руб. Первые шаги в правильном направлении уже делаются: в бюджете 2006 года предусмотрено выделение денежных средств (объемом свыше 70 млрд руб.) в специально созданный Инвестиционный фонд.

На основе проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

Государству необходимо стимулировать и канализировать поток прямых иностранных инвестиций в направлении финансирования инноваций и развитие инфраструктуры. Интеллектуальный потенциал нации будет решающим фактором конкурентоспособности страны в эпоху глобализации. Вместе с тем необходимо учитывать, что использование средств накопленного профицита федерального бюджета (Стабилизационного фонда) для финансирования расходов неинвестиционного характера, текущих расходов внутри страны и целей, отличных от выплат по государственному долгу, может привести к росту инфляции и негативным последствиям в бюджетной сфере. При снижении цен на нефть на мировом рынке и инерции роста бюджетных расходов нельзя исключить болезненных решений о сокращении финансирования в случае падения текущих доходов бюджета.

Обоснованно существуют также опасения, что средства государственного инвестиционного фонда могут быть использованы нецелевым образом и с низкой эффективностью, что будет способствовать росту рисков и инфляционных всплесков. Кроме того, успешная реализация частногосударственного партнерства подразумевает равноправие участвующих сторон. Дестимулирование частной инициативы не может быть компенсировано разрастанием государственных программ развития, особенно в условиях слабости институтов российского государства.

В целом можно отметить, что если инвестиционный климат и предпринимательская активность в России останутся на прежнем уровне, то хотя в целом в ближайшие годы ситуация останется стабильной, и рост продолжится, темпы его будут постепенно снижаться. В долгосрочной перспективе в этом случае произойдут качественные изменения, которые при существующей структуре российской экономики могут привести к обострению.

Без политики государственного перераспределения капиталовложений (которой до сих пор практически не было) движение прямых иностранных инвестиций и отечественных капиталов детерминировано деятельностью компаний и региональных администраций. Последние располагают весьма небольшим и сокращающимся в пользу центра инструментарием формирования предпринимательского и инвестиционного климата.

Переход к модели инвестиционного роста с массивным привлечением прямых иностранных инвестиций невозможен без выработанной региональной политики нового типа, когда во главу угла вместо традиционного перераспределения бюджетных средств должно быть поставлено совмещение государственных стратегий развития (в первую очередь, отраслей инфраструктуры) с долгосрочными инвестиционными планами российских частных компаний.

Россия нуждается в значительных инвестициях именно в форме прямых иностранных инвестиций (в человеческий капитал, институты, производственные технологии, инфраструктуру), чтобы провести многостороннюю модернизацию и реконструкцию,



создать социально-экономическую систему, способную успешно развиваться в современных условиях. Парадоксально, но значительный приток средств от экспорта энергоносителей снизил мотивацию российских властей к проведению радикальных реформ и тем самым ухудшил условия притока капитала в форме прямых иностранных инвестиций. Благоприятное время недостаточно активно используется для подготовки экономики к вступлению в следующую фазу развития, на которой внешние и внутренние проблемы роста обостряются.

В сложившейся ситуации российская экономика располагает инвестиционными ресурсами, но при существующем уровне рисков и рентабельности различных видов экономической деятельности в ней недостаточно привлекательных инвестиционных проектов. Перед Россией стоит дилемма: провести модернизацию и создать условия успешного развития в долгосрочной перспективе либо идти по инерционному пути, постепенно увеличивая отставание от передовых стран и скатываясь на позиции недостаточно конкурентоспособной экономики. В условиях глобализации, когда определяющей становится конкуренция национальных рыночных и государственных институтов, выбор в пользу модернизации единственно верный.

Главный ресурс и одновременно инструмент такого управления – многоуровневый и многосубъектный диалог бизнеса и государства. Страна обладает наибольшей стабильностью за последние пятнадцать лет как в сфере финансов, так и в политике, и системе государственного управления, потому может приниматься за решение практически любых социальных и экономических проблем. Будь то приоритетные национальные проекты или снижение инфляции до 4 – 5% в год на основе усиления деловой активности, прежде всего в финансовом секторе экономики.

THE ANALYSES OF THE INVESTMENT CLIMATE AND ECONOMIC GROWTH OF THE RUSSIAN ECONOMICS IN THE INVESTING THE FOREIGN DIRECT INVESTMENT TO RUSSIA

N.Y. RUD

Pyatigorsk state technology university

e-mail: rud-td@yandex.ru

The article analyses indicators of the investment climate in Russia in comparison with developing countries and countries with cross economics. The most important indicators of the investment attractive for the FDI – investors (such as: market capacity, gross domestic product (GDP) and rates of increase GDP, value of factors of production, level of labour of settlement, percentage rate) considered in the article. The investment climate considered in interconnects with factors of economic growth. And in consider with interests of foreign investors showed the assessment of the investment climate in concrete indicators. Also, in the article showed the dynamics and the structure of the foreign direct investment that invest to Russia. The author focused on perspectives of invest FDI and on directions of the improvement FDI-policy in Russia.

Key words: the investment climate, economic growth, Gross domestic product (GDP), rate of increase of GDP, FDI- policy of Russia, value of factors of production, percentage rate.