УДК 339.31

DOI: 10.21779/2500-1930-2018-33-2-39-43

Л.М. Рамазанова, М.Г. Нагдиева

Инвестиционный климат в РФ и факторы его определяющие

Дагестанский государственный университет; Россия, 367001, г. Махачкала, ул. М. Гаджиева, 43а; nazirhan55@mail.ru

В статье рассматриваются факторы, условия, формирующие благоприятный инвестиционный климат, проводится оценка инвестиционных условий России на основе данных международных рейтинговых агентств. Благоприятный инвестиционный климат (ИК) является важным фактором привлечения инвестиций для структурной перестройки экономики, внедрения инновационных разработок, наращивания основных фондов предприятий, улучшения жизненного уровня населения и быстрого экономического роста государства. Инвестиционная ситуация в РФ на данном этапе ее экономического развития сопровождается движением экономики в сторону выхода из кризисной ситуации, отсутствием в необходимом количестве инвестиций. Получить объективную и справедливую оценку инвестиционного климата по конкретной отрасли в отдельном регионе или в стране или даже во всем мире довольно сложно. Произведена оценка инвестиционного климата России в современных условиях на основе анализа показателей в различных рейтингах, отчетах и докладах, составляемых Всемирным экономическим форумом, Всемирным банком и Международной финансовой корпорацией, международными рейтинговыми агентствами.

Ключевые слова: *инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, регион, инвестиционный риск, рейтинг.*

Всесторонняя модернизация российской экономики на основе преимущественно инновационного развития требует наличия адекватного инвестиционного климата, повышения мотивации и заинтересованности потенциальных инвесторов (как внутренних, так и внешних) в развитии территорий, в формировании условий для привлечения инвестиций прежде всего в производственную сферу.

Благоприятный инвестиционный климат (ИК) является важным фактором привлечения инвестиций для структурной перестройки экономики, внедрения инновационных разработок, наращивания основных фондов предприятий, улучшения жизненного уровня населения и быстрого экономического роста государства [2, с. 140]. Под инвестиционным климатом понимают целую систему факторов, которые определяют деловую привлекательность отдельной страны или её территории. Расчет возможных рисков и ожидаемой прибыльности инвестиционного объекта невозможен без учёта особенностей инвестиционного климата. Главную роль в создании благоприятного ИК играет государство, применяя для этой цели различные финансовые инструменты, формируя необходимую нормативную базу. Инвестиционная ситуация в РФ на данном этапе ее экономического развития сопровождается движением экономики в сторону выхода из кризисной ситуации, отсутствием в необходимом количестве инвестиций. Положительными моментами являются внедрение в сферу производства новых механизмов его планирования и регулирования, первоначальные попытки проектного фи-

нансирования, а также появление законодательной базы в сфере малого бизнеса [2, с. 141].

Получить объективную и справедливую оценку инвестиционного климата по конкретной отрасли в отдельном регионе или в стране или даже во всем мире довольно сложно. Существуют различные методики оценки инвестиционного климата стран, включающие исследование таких факторов, как стоимость капитала и связанный с этим курс национальной валюты, уровень налогообложения, понятность и предсказуемость всей налоговой системы, общий объем иностранных инвестиций, внутренняя инвестиционная активность, уровень оттока (притока) капитала из страны, уровень коррупции и емкость коррупционной составляющей при осуществлении инвестиционных сделок, уровень справедливости правосудия и общая система защиты прав инвесторов. Оценка инвестиционного климата России в современных условиях можно производить на основе анализа показателей в различных рейтингах, отчетах и докладах, составляемых Всемирным экономическим форумом, Всемирным банком и Международной финансовой корпорацией, международными рейтинговыми агентствами, крупнейшими аудиторскими компаниями [5, с. 138]. Так, по данным Всемирного экономического форума, Россия в 2016 году заняла 43-е место в рейтинге «Глобальная конкурентоспособность», поднялась вверх на две позиции – с 45 до 43 места (табл. 1). Лидером в группе среди крупных развивающихся экономик стран БРИК является Китай (28-е место), Бразилия занимает 81-е место, а Индия находится на 39-е месте. Среди стран бывшего СССР Эстония (30-е место), Литва (36-е место) и Азербайджан (37-е место) опережают Россию. Такие государства постсоветского пространства, как Латвия (49-е место), Казахстан (53-е место), Грузия (59-е место), Таджикистан (77-е место), Армения (79-е место), Украина (85-е место), Молдова (100-е место) и Кыргызстан (111-е место) уступают РФ.

Таблица 1. Рейтинг Всемирного экономического форума «Глобальная конкурентоспособность»¹

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Позиция России	63	66	67	64	53	45	43

Благоприятными факторами, способствующими получению высоких результатов в экономике РФ, авторы доклада посчитали распространённость высшего образования, развитие инфраструктуры, улучшение показателей бизнес-регулирования. К большому сожалению, применять свои конкурентные преимущества России не позволяют низкая эффективность работы государственных институтов, недостаточный инновационный потенциал, слабая развитость финансового рынка и дефицит доверия инвесторов к финансовой системе. Данные отрицательные факторы за последние два года дополнились ослаблением внутреннего спроса, экономическими санкциями со стороны стран Северной Америки и Западной Европы, а также внешней неопределённостью относительно цен на минеральные ресурсы. Как и в прошлом году, основными проблемами экономического развития в России представители бизнеса называют коррупцию, неэффективность государственного аппарата, высокие налоговые ставки. Данные факторы способствуют неэффективному распределению ресурсов страны и препятствуют росту конку-

¹ Составлена автором на основе данных Всемирного экономического форума (World Economic Forum) «Индекс глобальной конкурентоспособности» / The Global Competitiveness Index, The Global Competitiveness Report 2016–2017 <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index/>.

рентоспособности. Еще одним источником оценки инвестиционного климата является ежегодно составляемый Всемирным банком и Международной финансовой корпорацией рейтинг стран по степени благоприятности условий для предпринимательской деятельности Doing Business (Ведение бизнеса). Высокие позиции России в рейтинге Doing Business являются одной из задач, прописанных в майских указах президента от 2012 года. Россия должна была подняться с 120-й позиции в 2011 году до 50-й в 2015 году и до 20-й в 2018-м. Россия заняла 40-е место в обновленном рейтинге комфортности ведения бизнеса Doing Business 2017 от Всемирного банка. В 2016 году Россия находилась на 51-й строчке, но в 2017 году авторы исследования поменяли методологию, пересчитав по ней и прошлогодние показатели. В результате оказалось, что Россия опустилась в рейтинге на четыре строчки (скорректированная позиция прошлого года – 36-я). Всего в рейтинге 190 стран.

Следующим ориентиром для оценки инвестиционного климата являются [6] оценки инвестиционных рисков, производимые ведущими международными рейтинговыми агентствами Standard&Poor's, Moody's Investors Service, Fitch Ratings, при присвоении суверенных рейтингов, отражающих будущую способность и готовность суверенных правительств своевременно и в полном объеме выполнять свои долговые обязательства. При присвоении рейтингов кредитоспособности суверенного правительства используются следующие две категории: инвестиционные и спекулятивные рейтинги. Первые присваиваются при относительно умеренных кредитных рисках, а вторые – при более высоких. В 2005 г. все три Международные рейтинговые агентства повысили суверенный рейтинг России до «стабильного». Агентство Moody's отметило, что на повышение рейтинга оказали влияние такие факторы, как рост доходов от продажи нефти, благоразумная финансовая политика РФ, стабильная политическая ситуация и готовность в некоторых случаях досрочно выплачивать государственный внешний долг.

Агентство S&P объяснило повышение двумя факторами: усилением финансовой мощи правительства как результата необычайно высокого увеличения цен на нефть и успешной управленческой стратегией по досрочной выплате госдолга. В 2014 году суверенный рейтинг нашей страны был занижен всеми тремя агентствами и установлен на уровне – «негативный». Факторами, повлиявшими на решение агентства Moody's, явились развернувшийся кризис на Украине, оказавший воздействие на экономику РФ в виде санкций, вводивших ограничения в отношении ключевых российских банков и ряда основных компаний оборонной и энергетической отраслей. В 2016 году Moody's оценило рейтинг России на уровне "Ba1", прогноз – "негативный".

В 2017 г. Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service поменяло прогноз суверенного рейтинга России на «стабильный» с «негативного». Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's также улучшило прогноз по суверенному кредитному рейтингу РФ со «стабильного» до «позитивного», подтвердив долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте на уровне «BB+». Показатели данных рейтингов могут быть искаженными, так как в 2011 году Евросоюз обсуждал вопрос необъективности выставления оценок и манипулирования рейтингами, обращал внимание на ангажированность и необъективность оценок. Следствием таких оценок явилось резкое падение курса евро на фоне долговых проблем Греции и Португалии [7]. Тем не менее, факторами, неблагоприятно влияющими на развитие инвестиционного климата в России, остаются в первую очередь отсутствие достаточной проработанности законодательной базы в целях обеспечения законных интересов и прав инвесторов, высокий уровень коррупции, отсутствие доступа к кредитным ресурсам, что связа-

но с высокой стоимостью обслуживания кредитов, низкий уровень развития инфраструктуры, и как следствие, большие издержки, высокая степень зависимости от экспорта природных ресурсов, прежде всего нефти и природного газа, причем правительство страны фактически оставляет добывающие отрасли в приоритете.

Одним из факторов, благоприятно влияющих на инвестиционный климат, является предоставление гарантий иностранным инвесторам. Имеется в виду защита вкладываемого капитала [1]. Следующим фактором является усовершенствование и развитие правовой базы инвестиционного климата, действующей на территории России. Чтобы улучшить инвестиционные условия страны, привлечь большее количество иностранных инвестиций, государственным органам, проводящим инвестиционную политику, необходимо предоставлять инвесторам в достаточном количестве гарантии, согласно которым они в неоптимальных условиях смогут получить собственную выгоду. Также следует выполнить задачу по государственному регулированию ценовой политики естественных монополий, ведь государство не должно допускать резкого скачка цен на продукцию, а также услуги, предоставляемые естественными монополиями. Необходимо мониторить расходование бюджетных средств, направленных на создание инфраструктуры в связи с предстоящими масштабными событиями (например, ЧМ по футболу 2018), а также привлекать инвесторов к созданию объектов инфраструктуры.

Литература

1. Аскеров Н.С. Горные территории Республики Дагестан: экономический потенциал и институты развития // Устойчивое развитие горных территорий. – 2016. – Т. 8, № 4. – С. 338–347.
2. Вязина И.В., Александров Г.А., Скворцова Г.Г. Инвестиционный климат региона: сущность и составляющие системы // Российское предпринимательство. – 2012. – № 16 (214). – С. 98–103.
3. Григорян О.А., Халяпин А.А. Инвестиционный климат России на современном этапе // Инновационная наука. – 2016. – № 4–1 (16). – С. 140–143.
4. Жилин М.В. Роль иностранных инвестиций в социально – экономическом развитии России // Проблемы экономики и менеджмента. – 2014. – № 1 (29). – С. 103–105.
5. Зубкова Л.Д. Инвестиции: учебное пособие – Тюмень: Издательство Тюменского государственного университета, 2008. – 263 с.
6. Исмагулова Д.М., Айдаралиева А.А. Понятие инвестиций и их роль в экономике // Молодой ученый. – 2011. – Т. 1, № 7. – С. 83–86.
7. Каримова Г.А. Теоретические аспекты прямых иностранных инвестиций в условиях стабильного роста переходной экономики // КЭ. – 2015. – № 4. – С. 509–518.
8. Мехлис К.А. Основные тенденции взаимного прямого иностранного инвестирования между Российской Федерацией и странами Европейского Союза, 2015. – С. 222. [Http://istina.msu.ru/media/dissertations/dissertation/a1e/9b4/8776482/Dissertatsiya_Mehlis_K.A.doc](http://istina.msu.ru/media/dissertations/dissertation/a1e/9b4/8776482/Dissertatsiya_Mehlis_K.A.doc).
9. Шаренков С.Б., Штрикунова М.М. Инвестиционный климат в современной России // Экономика и современный менеджмент: теория и практика: сб. ст. по мат-лам XXXVI Межд. научно-практ. конф. – № 4 (36), ч. I. – Новосибирск: СибАК, 2014.
10. Источник: <https://ria.ru/spravka/20160916/1477073390.html>.
11. Источник: <http://naukarus.com/investitsionnyy-klimat-v-rossii-na-sovremennom-etape>.
12. Источник: <https://utmagazine.ru/posts/7488-investicionnyy-klimat>.

Поступила в редакцию 14 июня 2017 г.

UDC 339.31

DOI: 10.21779/2500-1930-2018-33-2-39-43

The investment climate in Russia and factors determining it

L.M. Ramazanov, M.G. Nagdieva

*Dagestan State University; Russia, 367001, Makhachkala, M. Gadzhiev st., 43a;
nazirhan55@mail.ru*

The article examines some factors and conditions, creating a favorable investment climate, assessing investment conditions in Russia on the basis of data provided by international rating agencies. A favorable investment climate (IC) is an important factor to attract investments for structural adjustment of the economy, to introduce some innovative developments, to increase the fixed assets of enterprises, to improve the living standards of the population and to accelerate the economic growth of the state. The investment situation in the Russian Federation at this stage of its economic development is accompanied by some tendencies to surmount the crisis and absence of the necessary amount of investment. To get an objective and fair assessment of the investment climate for a particular industry in a particular region or in a country or even in the whole world is rather difficult. The estimation of the investment climate of Russia under the circumstances is made on the basis of the analysis of the indicators in various ratings and reports compiled by the World Economic Forum, the World Bank, the International Financial Corporation, and the international rating agencies

Keywords: *investment climate, investment attractiveness, region, investment risk rating.*

Received 14 June, 2017