

ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЫНКА РФ

М.Р. Зайнуллина

Сегодня привлечение инвестиций в реальный сектор экономики - вопрос ее выживания. Будут инвестиции - значит будет развитие реального сектора и, как следствие, экономический подъем. Проблема инвестиций является сегодня актуальной. От понимания логики инвестиционных процессов зависит адекватность практических инвестиционных решений, принимаемых на различных этапах инвестиционного процесса. Один из самых важных и ответственных этапов инвестиционного процесса - это выбор объекта, в который будут вложены инвестиционные ресурсы. На выбор же объекта инвестирования в первую очередь влияет такая экономическая категория, как «инвестиционная привлекательность».

Наиболее точно отражает сущность этой экономической категории следующая трактовка: инвестиционная привлекательность предприятия - это система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности. Данные отношения оцениваются совокупностью показателей эффективности аспектов деятельности предприятия, которые разделяются на формальные показатели (ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и другие), рассчитываемые на основании данных финансовой отчетности, и неформальные, не имеющие четкого набора исходных данных и оцениваемые экспертным путем. К ним можно отнести рынки сбыта, конкурентов и т.д.

Российский рынок инвестиций остается высокорисковым из-за несовершенства российской законодательной базы, коррупции, бюрократии. В качестве отраслей, которые наиболее нуждаются в иностранных инвестициях и привлекательны для иностранных инвесторов - дороги (авто-, железнодорожные, аэропорты, морские порты и т.д.), тепло-, водо-,

электроснабжение, а также нефтегазовый сектор - добыча, переработка полезных ископаемых.

Среди негативных факторов эксперты отмечают несовершенство законодательной базы и наличие бюрократических требований к инвесторам. Примеры на виду: Налоговый кодекс за десять с небольшим лет существования был дополнен более чем двумястами поправок, и многие из них вносили изменения сразу в значительное число статей. В Таможенный кодекс за шесть лет его действия внесено уже порядка трех десятков правок. И в развитие и без того запутанных норм ГК и ТК соответствующие государственные органы издают приказы, ориентироваться в которых зачастую могут только специалисты.

Негативным фактором, влияющим на инвестиционную привлекательность России, является коррупция. При реализации иностранных инвестиционных проектов в России коррупционная составляющая оценивается в 10-30%. При этом часть коррупционных проблем возникает из-за юридической некомпетентности самого инвестора.

Есть субъективные и объективные вещи, как положительные, так и отрицательные, связанные с инвестиционной привлекательностью России. Недооцененность российского рынка - это позитивный фактор, и инвесторы смотрят на ту премию, которую они могут получить в случае, если российские активы догонят аналогичные им активы из развивающихся стран. Большой объем внутреннего рынка, большой потенциал развития, наличие природных ресурсов, квалифицированной рабочей силы - это традиционно сильные стороны нашей страны, повышающие ее привлекательность.

Дальше идут минусы, связанные с плохой институциональной средой, с плохим инвестиционным климатом, что определяется недостаточным развитием законодательной базы, слабым правоприменением, слабой судебной защитой.

Это часть, достаточно сложная для исправления. Уже много лет и власти, и бизнес-сообщество говорят об этих проблемах. Но, несмотря на ряд

специальных мер, которые принимаются для улучшения бизнес-среды, например, попыток снизить административные барьеры, изменить процедуру регистрации, упорядочить отношения с контролирующими и надзирающими органами, создать специальные институты развития, особые экономические зоны, технопарки, бизнес-инкубаторы, венчурные компании, индустрию нанотехнологий и многое другое, - все это не компенсирует отсутствия тех базовых институтов, о которых говорилось выше. Нельзя подменить фундаментальное оздоровление среды, снижение рисков, повышение ее дружелюбности тем, кто вкладывает свои деньги, какими-то экономическими спецмерами. Они полезны, но не заменяют более серьезных изменений, которые требуют большой политической воли.