

**Р.Р. СИНГАТУЛЛИН, В.В. ЗВЯГИН (4 КУРС, КАФ. МБ), А.А. МИРОЛЮБОВ,  
К.Э.Н., ДОЦ.**

## **МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ И РОССИЯ**

Активное привлечение средств из-за рубежа является для России жизненной необходимостью ввиду ставшего уже хроническим недостатка внутренних российских инвестиций. Основным препятствием в этой ситуации стал неблагоприятный инвестиционный климат в России.

Объем прямых и портфельных иностранных инвестиций, осуществляемых в России, крайне незначителен по сравнению с другими странами с переходной экономикой. Основными факторами, оказывающими негативное влияние на объем иностранных инвестиций (по степени важности), являются неадекватное и постоянно меняющееся налоговое законодательство, обеспечение прав собственников и кредиторов, таможенное регулирование, риски политических перемен, неустойчивость макроэкономической ситуации, неразвитый банковский сектор и российская система бухгалтерского учета.

Нужно отметить, что защита прав интеллектуальной собственности рассматривается многими иностранными инвесторами как менее серьезная проблема, чем обеспечение прав собственности в целом. Если говорить о благоприятных тенденциях, то качество российских трудовых ресурсов и поставщиков не составляет для иностранных компаний серьезной проблемы.

Помимо вышеизложенных проблем необходимо выделить еще одну, не менее важную. Это расхождение в структуре спроса и предложения иностранного капитала.

Поскольку большинство предприятий находятся в фазе высокого риска, реальным источником их долгосрочного финансирования может быть только рискованный капитал частных инвесторов. Наиболее эффективным и доступным механизмом привлечения частного рискованного капитала является размещение акций. Но российская ситуация с привлечением инвестиций противоречит любой логике.

Тысячи российских предприятий безуспешно пытаются обеспечить долгосрочное финансирование, ориентируясь на два наименее реальных источника капитала: банковские займы и государственный бюджет.

Обычно авторы проектов сообщают потенциальным инвесторам, что у них есть хороший инвестиционный проект и требуется кредит, чтобы его профинансировать. В качестве обеспечения кредита, как правило, предлагаются гарантии региональной администрации, залоги имущества или будущие доходы от реализации продукции.

Инвесторы в качестве основного инструмента финансирования предполагают акции предприятия либо комбинацию акций с различными долговыми инструментами. Им не требуются гарантии или ликвидное обеспечение – инвесторы готовы разделить риск с существующими собственниками предприятия. Они предпочитают приобретать акции предприятий, которые обладают высоким потенциалом роста, ясной стратегией развития и менеджментом, способным реализовать эту стратегию.

Опросы, проведенные среди руководителей промышленных предприятий из различных регионов России, показали:

- количество предприятий, нуждающихся в финансировании – от 89 до 96 %;
- количество предприятий, желающих обеспечить финансирование посредством продажи пакета акций, – от 3 до 7 %.

Для сравнения: в США 98 % предприятий категории высокого риска привлекают капитал для развития бизнеса именно посредством размещения акций.

Что касается динамики привлечения иностранных инвестиций, то по итогам января-апреля текущего года иностранные инвестиции в российскую экономику оцениваются в 2 718 млн. долл., что на 11,1 % выше аналогичного показателя 2000 года.

В структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 1 квартале 2001 года, наибольший рост отмечен среди портфельных инвестиций, которые выросли в 5,6 раза по отношению к соответствующему периоду предыдущего года и составили 45 млн. долл. Аналогичный показатель для прямых и прочих инвестиций оценивается в 12,8 % (962 млн. долл.) и в 8 % (1,7 млрд. долл.), соответственно.

По состоянию на 1 апреля 2001 года объем накопленных иностранных инвестиций в российскую экономику составил 31,89 млрд. долл., что выше соответствующего показателя 2000 года на 15 % (1 апреля 2000 года – 27,7 млрд. долл.). Объем накопленных прямых иностранных вложений оценивается в 15,93 млрд. долл.

Международные кредитные организации продолжают активно участвовать в инвестировании капитала в экономику России. В апреле текущего года руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) подписало проекты по инвестированию в российскую экономику на сумму 125 млн. долл. (145 млн. евро). При этом, ЕБРР планирует увеличить объем инвестированных в Россию средств в текущем году до 603 млн. долл. (700 млн. евро) и до 862 млн. долл. (1 млрд. евро) к 2003 году. Европейский банк реконструкции и развития будет также организовывать привлечение в Россию средств Европейского инвестиционного банка. В июне 2001 г. совет директоров Всемирного Банка (ВБ) одобрил предоставление займа сроком на 5 лет в объеме 50 млн. долл. на поддержку реформы российской системы образования.

В целях повышения эффективности реализации проектов в минерально-сырьевых отраслях Правительством Российской Федерации интенсивно решаются организационные, налоговые и правовые вопросы, связанные с заключенными соглашениями о разделе продукции. Благоприятное влияние на процесс привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику окажет действие одобренного Советом Федерации в июне текущего года федерального закона «О внесении изменений в федеральный закон о соглашениях о разделе продукции», согласно которому вводится более простой механизм, предусматривающий замену налогов и платежей «прямым разделом продукции» в соответствии с заключенным между государством и инвестором соглашением.

В ближайшее время предполагается упростить систему регистрации юридических лиц, упорядочить систему государственного контроля, сократить лицензируемые виды деятельности, упорядочить и упростить порядок лицензирования на территории Российской Федерации.

С вступлением в силу с 1 января 2001 года второй части Налогового кодекса Российской Федерации упростился порядок взимания НДС, акцизов, налога на доходы физических лиц и единого социального налога, что также окажет благоприятное влияние на инвестиционный климат России. Помимо этих мер необходимо сосредоточить внимание на ряде наиболее важных проблем: формировании благоприятного имиджа России как страны, принимающей инвестиции, а также совершенствовании банковской системы страны и бухгалтерского учета и обеспечить максимально широкий доступ иностранных инвесторов к наиболее полной информации об инвестиционных возможностях России. В этих целях на 12-м заседании Консультационного совета по иностранным инвестициям было выдвинуто предложение по созданию информационной интернет-системы «Инвестируй в Россию». Ее преимущество заключается в наличии единого международного стандарта подачи информации, включая характеристики инвестиционных проектов, достаточные для ведения прямых переговоров потенциальных инвесторов с инициаторами проектов.