

УДК 338.

А.Г.Маслова, А.Э.Самойлов (4 курс, каф. МБ), А.А.Миролюбов, к.э.н., доц.

## ФАКТОРЫ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАН С ПЕРЕХОДНЫМ ТИПОМ ЭКОНОМИКИ

Уровень инвестиционной привлекательности страны определяется двумя параметрами: уровнем инвестиционного потенциала и состоянием страновых инвестиционных рисков. Следовательно, повышение инвестиционной привлекательности страны следует рассматривать в двух аспектах: повышение инвестиционного потенциала и снижение страновых рисков.

К числу страновых рисков переходных экономик можно отнести: уровень коррупции и преступности; несовершенство законодательства; произвол представителей органов государственной власти; низкий уровень ответственности за соблюдение контрактных обязательств; нарушение прав интеллектуальной собственности; введение валютных ограничений; социальную и политическую нестабильность и другие.

Инвестиционный потенциал – это совокупность ресурсов и присущих стране факторов, обеспечивающих условия для эффективной реализации этих ресурсов. Инвестиционный потенциал переходных экономик характеризуется следующими составляющими:

- повышение качества рабочей силы;
- развитие инфраструктуры;
- макроэкономическая стабильность;
- совершенствование валютной и торговой политики;
- повышение прозрачности законодательства;
- совершенствование банковской системы и институтов финансового рынка;
- введение международных стандартов бухгалтерского и управленческого учета;
- создание объективных источников информации для инвесторов;
- применение льгот для иностранных инвесторов.

Кроме того, при принятии решения о вложении средств инвесторы ориентируются на оценки мировых агентств Standard&Poor's, Moody's и Fitch. Суверенный рейтинг страны является оценкой кредитных рисков национального правительства и своего рода ориентиром, с учетом которого определяются рейтинги всех других эмитентов, действующих в пределах его юрисдикции. Повышение рейтинга делает страну более привлекательной для иностранных инвесторов. Standard & Poor's присваивает рейтинг на основе методологии, учитывающей количественные и качественные параметры, финансовые риски и бизнес-риски. Методология присвоения суверенных рейтингов Standard & Poor's включает пять аналитических разделов: 1) политическая обстановка, 2) структура и показатели роста экономики, 3) гибкость налогово-бюджетной системы и долговая нагрузка, 4) стабильность денежной системы и 5) запас внешней ликвидности.

В 1989 г. некоторые страны с экономикой переходного типа стали быстро проводить реформы и добились значительного притока иностранных инвестиций за счет дешевой, но квалифицированной рабочей силы, а также наличия природных ресурсов. Успехи этих стран в привлечении иностранных инвестиций связаны с успешной трансформацией экономики, высокой скоростью экономического развития и приватизации. Одной из таких стран является Венгрия.

На протяжении нескольких лет Европейский Банк Реконструкции и Развития называет Венгрию в числе наиболее привлекательных для иностранных инвестиций стран с

переходным типом экономики. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в экономику Венгрии только за 2004 г. составили \$4,2 млрд. В Венгрии высокая степень соблюдения законов, здесь стабильная валюта, высокая производительность труда и наиболее прозрачный фондовый рынок среди стран Восточной Европы. Роль иностранного капитала в экономике страны высока даже по европейским меркам. Предприятия с иностранным капиталом производят 40% ВВП, они обеспечивают почти 75% объема венгерского экспорта.

Обеспечению дальнейшего притока иностранных инвестиций в Венгрию будет способствовать проводимая правительством экономическая политика развития технопарков, поддержки инфраструктуры, повышения уровня специализированного образования, предоставления инвестиционных льгот и др.

Что касается России, на сегодняшний день в нашей экономике имеется набор наиболее динамично развивающихся отраслей. Для дальнейшего роста успешных предприятий этих отраслей экономики требуется значительное привлечение новых источников финансирования, в том числе и в форме ПИИ, однако объем поступления их невысок: ПИИ в экономику России за 2004 г. составили \$9,4 млрд., что составляет чуть больше одного процента ВВП (для сравнения, в странах Восточной Европы эта цифра составляет 6-8% от ВВП). Среди важнейших составляющих российского странового риска – социальная и политическая нестабильность, неадекватная защита прав собственности, низкая платежная дисциплина, коррупция и преступность.

Как мы видим, в теории понятие инвестиционной привлекательности разделяется на две составляющие: инвестиционный потенциал и страновые риски. Однако на практике эти составляющие тесно связаны. Для наиболее эффективного привлечения иностранных инвестиций в страну следует учитывать особенности и взаимосвязь страновых рисков и компонентов инвестиционного потенциала. Так, для повышения инвестиционной привлекательности Российской Федерации необходимы дальнейшая макроэкономическая стабилизация, завершение законодательной и правовой реформ, продолжение работы по развитию бюджетного федерализма. Все это также будет способствовать улучшению инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации, а привлечение иностранных инвестиций в отрасли российской экономики позволит решить проблемы финансирования реализуемых программ развития предприятий.