

УДК 338.

Г.Ш.Сефибекова, Н.Ч.Ким (4 курс, каф. МБ), А.А.Миролюбов, к.э.н., доц.

ВОЗМОЖНОСТИ РОССИИ ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ РЕСУРСОВ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Положение на мировом финансовом рынке в 2005 г. определяется двумя тенденциями: начавшимся ростом мировых процентных ставок и снижением курса доллара. В основе начавшегося повышения процентных ставок лежат усилившиеся инфляционные ожидания, возросшие дефициты государственных бюджетов развитых стран и рост государственных заимствований на мировых финансовых рынках, а также высокие мировые цены на энергоносители. Продолжение роста процентных ставок ожидается в 2006 г. Конкретный уровень процентных ставок на мировом финансовом рынке будет зависеть от кредитоспособности заемщиков. Наиболее дорогим кредит будет для государств и корпораций, обладающих кредитным рейтингом ниже инвестиционного уровня. Менее благоприятными для них будут и другие условия кредитования – лимиты кредитования, требования обеспечения, условия возврата средств и т. д.

На протяжении последних лет многие российские банки и корпорации активно заимствовали на мировом финансовом рынке, пользуясь низкими процентными ставками и снижением курса доллара к рублю. Объем размещенных на мировом рынке еврооблигаций российских компаний и банков увеличился с \$1,2 млрд. в начале 2002 г. до \$12 млрд. в начале 2004 г. (доля еврооблигаций компаний и банков за 10 месяцев 2004 г. выросла с 26,4% до 33%). Общий объем российских государственных еврооблигаций, размещенных на рынке в 2005 г., составил \$21 млрд. Средства, полученные за границей, российские банки использовали для кредитования на внутреннем рынке. С одной стороны, росла кредитная активность банков на внутреннем рынке, с другой – увеличилась их внешняя задолженность, накапливались процентные и валютные риски.

Мировой финансовый рынок в целом оценивает российские облигации на уровне тран с инвестиционным рейтингом. Однако международные рейтинговые агентства S&P's и Fitch на протяжении текущего года воздерживались от повышения рейтинга России до инвестиционного уровня.

Основанием для повышения рейтинга агентства Fitch стали исключительно хорошие фундаментальные макроэкономические показатели, которые Россия продемонстрировала в текущем году. В частности, проведением «разумной бюджетной и денежно-кредитной политики, беспрецедентным ростом золотовалютных резервов и стабилизационного фонда». Так, с начала 2004 г. резервы выросли с \$76,5 млрд. до \$112,8 млрд. на 5 ноября 2004 г. Стабилизационный фонд к концу текущего года может превысить триллион рублей. Эти показатели свидетельствуют о высокой кредитоспособности России.

Тенденция роста стоимости международного кредита повышает для России актуальность мер, направленных на развитие национального финансового рынка, использование внутренних источников финансирования, совершенствование правовой и институциональной инфраструктуры отечественного финансового рынка. В свою очередь, усиление внимания к реформе внутреннего финансового рынка также будет способствовать повышению международной кредитоспособности России и получению Россией международного инвестиционного рейтинга.

По словам заместителя министра финансов Андрея Петрова, ежегодная потребность России в инвестициях составляет \$100-150 млрд.

Для привлечения государством инвестиции важна сбалансированная и профицитная бюджетная политика. Именно такая политика позволяет формировать доверие инвесторов к стране.

Иностранцев пугает коррупция и административные барьеры, но темпы роста местного рынка настолько высоки, что они собираются увеличить вложения в Россию. Иностранцев пугает нелогичность действий российского правительства, однако очень привлекает дешевизна неплохо образованной рабочей силы.

В условиях обостряющейся конкуренции за иностранные инвестиции на мировом рынке, особенно, со стороны стран с переходной экономикой, необходимо активизировать работу по созданию в России условий, способствующих притоку иностранного капитала.

Для улучшения инвестиционного климата необходимо, в первую очередь, совершенствование действующей законодательной базы, в частности, законодательства в сфере иностранных инвестиций, а также подготовка и заключение международных договоров о поощрении и взаимной защите капиталовложений. Подобные соглашения призваны содействовать притоку иностранных инвестиций в экономику России.

Генеральный директор Московской Международной Бизнес Ассоциации (ММБА), председатель комитета по развитию потребительского рынка Российской торгово-промышленной палаты Александр Борисов утверждает, что иностранные инвестиции пойдут практически во все отрасли российской экономики. В первую очередь, это объясняется высокой прибыльностью бизнеса в России.

Наиболее привлекательными отраслями в России для иностранных инвестиционных компаний являются, прежде всего, потребительский рынок – он растет темпами 10-12 % в год, и там быстрые обороты и отдача. Это важный фактор для иностранных инвесторов. Телекоммуникации интересуют инвесторов не меньше, и развиваться с привлечением иностранных инвестиций будут следом за потребительским рынком. Также будут инвестиции в топливно-энергетический комплекс: нефть, газ.

По данным Центра макроэкономического анализа и краткосрочных прогнозов, в ближайшие 2-3 года в Россию должны прийти \$83 млрд. прямых иностранных инвестиций. Это не общий объем инвестиций, который в прошлом году был \$40 млрд., а в 2005г. будет \$50 млрд., а именно прямые иностранные инвестиции, которых в 2004 г. было всего \$9,5 млрд. а в 2005 г. будет \$12 млрд.

Приток иностранных инвестиций жизненно важен для российского общества. Россия заинтересована в восстановлении, обновлении своего производственного потенциала, насыщении потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами, в развитии и структурной перестройке своего экспортного потенциала, проведении антиимпортной политики, привнесении в наше общество западной управленческой культуры и улучшения качества жизни россиян. Иностранцев, в свою очередь, привлекает обширность внутреннего рынка России, ее природные богатства, достаточно квалифицированная и дешевая рабочая сила, достижения отечественной науки и техники. Поэтому перед нашим государством стоит достаточно сложная задача: привлечь в страну иностранный капитал.

Сложившаяся ситуация на Международном финансовом рынке и экономический рост России позволяют рассчитывать на повышение инвестиционной привлекательности России, что требует от государства встречных инициатив, а также согласования интересов экономических субъектов регионального и федерального уровней.