

Факторы инвестиционного климата, оказывающие наибольшее влияние на привлечение внешних инвестиционных ресурсов

© 2012 О.М. Турыгин

кандидат экономических наук, старший научный сотрудник
Институт экономики Уральского отделения Российской академии наук,
г. Екатеринбург
E-mail: turigin@mail.ru

В результате исследования выявлено, что инвестиционный климат в России по большинству факторов существенно не отличается от стран с аналогичным уровнем развития. Важнейшим фактором, обуславливающим высокую величину оттока капитала из страны, является высокий уровень коррупции.

Ключевые слова: инвестиции, отток капитала, инвестиционный климат.

Развитие российской экономики требует значительного объема инвестиционных ресурсов. Низкий уровень валового накопления - 23 % ВВП¹ (в среднем за период 1991-2011 гг.) - не позволяет создать базу для модернизации экономики. В связи с недостаточным объемом внутренних ресурсов ставится задача привлечения иностранного капитала. Такую же цель ставят и большинство других стран мирового сообщества. Необходимо определить, насколько успешно Россия привлекает иностранные инвестиции в сравнении с аналогичными странами и какие факторы являются определяющими в этом процессе. По величине ВВП Россия относится к двадцати крупнейшим странам мира. С точки зрения развитости экономики, Россия относится к группе

стран с формирующимися рынками. Таким образом, в качестве аналогичных по величине ВВП и уровню развития можно выделить следующие страны: Аргентину, Бразилию, Индию, Индонезию, Китай, Мексику, Саудовскую Аравию, Турцию, ЮАР.

Рассмотрим ввоз и вывоз капитала, осуществляемый частным сектором, в который входят банки, предприятия и домашние хозяйства. Большая часть операций частного сектора отражается в таких статьях платежного баланса, как прямые, портфельные и прочие инвестиции. Чистые ошибки и пропуски платежного баланса также относят к операциям частного сектора, так как учет операций предприятий и домашних хозяйств сопряжен с наибольшими трудностями.

**Таблица 1. Ввоз и вывоз капитала частным сектором, % ВВП,
среднее значение за период 1993–2010 гг.**

Страна	Ввоз капитала	Вывоз капитала	Чистый ввоз/вывоз капитала
Россия	5,13	-8,82	-3,69
Аргентина	6,42	-6,65	-0,23
Бразилия	6,73	-3,85	2,87
Индия	4,06	-1,06	3,00
Индонезия	2,60	-3,18	-0,58
Китай	5,67	-3,61	2,07
Мексика	4,76	-2,29	2,47
Саудовская Аравия	4,55	-5,26	-0,59
Турция	5,45	-2,28	3,17
ЮАР	7,41	-4,63	2,78

Источник. Расчеты автора по данным ООН (URL: <http://data.un.org>, МВФ - Balance of Payments Statistics Yearbook. Balance of Payments Statistics. Yearbook 2005. Washington, D.C., 2005; Balance of Payments Statistics. Yearbook 2011. Washington, D.C., 2011); Центральные банков соответствующих стран (Бюллетень банковской статистики. М., 2011. № 5 (216)).

Из данных табл. 1 можно сделать следующие выводы. Хотя объем иностранных инвестиций, привлекаемых частным сектором Российской Федерации, сопоставим с другими исследуемыми странами (6-е место из 10), по объему вывоза капитала частным сектором Россия значительно опережает все другие исследуемые страны. В результате по величине чистого вывоза капитала частным сектором Россия занимает 1-е место с большим отрывом от остальных исследуемых стран.

Для выявления причин, оказывающих наибольшее влияние на столь значительный отток капитала частного сектора, необходимо провести сравнительный анализ различных составляющих инвестиционного климата России и других исследуемых стран. Измерение благоприятности инвестиционного климата может производиться с помощью различных инструментов². Одним из них является Индекс экономической свободы (Index of Economic Freedom), формируемый исследовательским центром “Фонд наследия” (The Heritage Foundation) и газетой “The Wall Street Journal”. Индекс рассчитывается на основе следующих факторов:

- 1) ведение бизнеса: затраты на создание и ликвидацию бизнеса;
- 2) уровень налогов: ставка налога на доходы физических лиц, на прибыль корпораций, общая налоговая нагрузка экономики;
- 3) рынок труда: сложность найма и увольнения работников; ограничения на продолжи-

тельность рабочего времени, величина выходного пособия;

- 4) торговые барьеры: средневзвешенная величина тарифных ставок на импортные и экспортные товары, нетарифные барьеры;
- 5) ограничения на инвестиции: наличие национального режима для иностранных инвестиций, контроль над движением капитала;
- 6) государственные расходы;
- 7) роль государства в финансовом секторе: доля государства в капитале банков, объем и развитость рынка капитала;
- 8) ценовое регулирование: уровень инфляции за последние три года, контроль государством уровня цен в экономике;
- 9) коррупция: восприятие уровня коррупции в стране экспертами;
- 10) защита прав собственности: эффективность судебной системы при осуществлении гарантий выполнения контрактов, степень защиты частной собственности от незаконного присвоения другими лицами и от экспроприации государством.

Каждый фактор получает численную оценку от 0 до 100 баллов на основе выбранных для оценки каждого фактора переменных и разработанных составителями индекса формул. Чем выше балл, тем выше уровень экономической свободы и, как предполагается, тем более благоприятным является инвестиционный климат в стране. Средние значения факторов инвестиционного климата в исследуемых странах проведены в табл. 2.

Таблица 2. Факторы инвестиционного климата, средние значения за период 1995–2011 гг.

Страна	Ведение бизнеса	Налогообложение	Рынок труда	Торговые барьеры	Ограничения на инвестиции	Гос. расходы	Роль государства в финансовом секторе	Ценовое регулирование	Коррупция	Защита прав собственности
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Россия	58,2	81,2	61,6	57,9	42,5	65,1	42,2	57,4	23,8	36,7
Аргентина	73,0	73,3	45,8	62,6	57,8	79,6	48,3	74,9	34,2	43,3
Бразилия	62,1	79,4	62,0	62,7	49,7	67,0	49,4	76,4	36,9	50,0
Индия	51,1	72,5	64,4	34,7	41,9	79,4	32,2	70,0	27,6	50,0
Индонезия	53,2	79,1	50,8	71,8	46,4	88,8	37,8	69,8	20,8	36,7
Китай	52,4	69,4	60,6	51,6	35,6	90,4	36,7	76,3	32,2	26,7
Мексика	68,3	75,9	61,4	74,4	58,9	84,6	52,2	71,9	35,6	51,1
Саудовская Аравия	74,1	99,5	78,9	68,0	35,0	64,1	42,9	80,1	52,6	56,5
Турция	67,6	65,2	39,9	78,9	60,8	65,9	56,1	50,2	34,2	57,8
ЮАР	76,1	66,3	58,1	66,5	60,3	73,8	55,6	76,9	49,1	50,0
М	63,6	76,2	58,3	62,9	48,9	75,8	45,3	70,4	34,7	45,9
σ	9,5	9,8	10,8	12,7	10,1	10,1	8,3	9,5	10,0	9,9
М+σ	73,1	86,0	69,2	75,6	59,0	85,9	53,6	79,9	44,7	55,7
М-σ	54,1	66,3	47,5	50,2	38,8	65,7	37,1	60,9	24,7	36,0

Примечание. М – среднее значение по 10 странам, σ – среднеквадратическое отклонение по 10 странам.

Источник. Расчеты автора по данным Фонда наследия. URL: <http://www.heritage.org>; Всемирного банка. URL: <http://www.doingbusiness.org>.

Отклонение фактора какой-либо страны от среднего значения фактора по всем странам (M) более чем на величину среднеквадратического отклонения (σ) может рассматриваться как достаточно сильное, и причины такого отклонения требуют особого анализа. Для определения причин оттока капитала особенно важно выявить те факторы инвестиционного климата, отклонения которых в отрицательную сторону больше среднеквадратического отклонения, так как они свидетельствуют об уровне инвестиционного климата в стране существенно ниже среднего по 10 анализируемым странам. В России факторами инвестиционного климата, величина которых ниже среднего значения по 10 странам, являются следующие: государственные расходы, ценовое регулирование и коррупция. Рассмотрим эти факторы более подробно.

1) Государственные расходы.

Высокий уровень государственных расходов может привести к дефициту бюджета, что будет являться сдерживающим фактором для экономического роста. Однако далеко не всегда высокий уровень государственных расходов сопровождается бюджетным дефицитом. Несмотря на то, что государственные расходы в России выше, чем в большинстве других исследуемых стран (балл фактора при этом ниже в силу специфики применяемой составителями индекса формулы), их величина близка к уровню государственных расходов в развитых странах, в частности в США.

2) Ценовое регулирование.

Чем ниже уровень инфляции за последние три года и чем меньше степень государственного контроля над ценами, тем более высокий балл получает страна. Однако необходимо отметить, что эти два условия в значительной степени противоречат друг другу, так как контроль над ценами является одним из инструментов сдерживания инфляции. В сравнении с девятью другими анализируемыми странами Россия получает довольно низкий балл по данному фактору, так как рыночные преобразования сопровождались в России высоким уровнем инфляции. С целью сдерживания инфляции, правительство ограничивало рост цен на важнейшие продовольственные товары и на тарифы естественных монополий, что также учитывается составителями индекса как отрицательное слагаемое при определении балла фактора.

3) Коррупция.

Высокий уровень коррупции, по мнению многих экспертов, является решающим фактором, оказывающим негативное влияние на инвестиционный климат в России. Для сравнения уровня коррупции между различными странами, организацией «Трансперенси Интернешнл» (Transparency International) и Всемирным банком составляется

Индекс восприятия коррупции (ИВК). ИВК оценивает степень распространенности коррупции среди государственных служащих и политиков. По результатам экспертных оценок стране выставляется балл от 0 (максимальный уровень коррупции) до 10 (минимальный). Менее 4 баллов из 10 указывает на высокий уровень коррупции. Исходя из полученного балла определяется место страны среди других стран мира. Хотя величина балла в абсолютном выражении является важной характеристикой, определенный интерес представляет и относительное место страны в мире. Количество стран, включаемых в ИВК, увеличивалось с 41 страны в 1995 г. до 183 стран в 2011 г. Поэтому относительный рост места страны в мире может быть вызван не столько успехами страны в борьбе с коррупцией, сколько изменением базы сравнения. Россия была включена в ИВК в 1996 г. Для сохранения единой методологии и получения сопоставимых данных с рассмотренными выше факторами инвестиционной среды автором произведено нормирование места страны в мире по 100-бальной шкале. Результаты сравнения России с другими исследуемыми странами приведены в табл. 3.

Динамика места России и некоторых других стран по уровню коррупции за период 1996-2011 гг. приведена на рисунке.

Из приведенных данных можно сделать следующие выводы. По уровню коррупции Россия за период 1996-2011 гг. находилась на первом или втором месте среди исследуемых стран как в абсолютном (ИВК), так и в относительном (место страны в мире) выражении. К 2011 г. Россия занимала 21,9 место, что почти в 2 раза ниже, чем ближайшая из сравниваемых стран (Индонезия - 45,4 место).

Итак, из проведенного анализа следует, что инвестиционный климат в России по большинству факторов не имеет существенного отрицательного отличия от других стран с аналогичным уровнем развития и масштабами экономики. Значительное отрицательное отклонение наблюдается лишь для таких факторов, как государственные расходы, ценовое регулирование и коррупция. Первые два фактора, как было показано выше, не оказывают значительного влияния на инвестиционный климат. Коррупция является основным фактором, негативно влияющим на инвестиционный климат, что приводит к большой величине оттока капитала из России.

Анализ эффективности привлечения внешних инвестиционных ресурсов Россией в сравнении с другими странами с аналогичным уровнем развития и масштабом экономики позволил сделать следующие выводы:

1. Чистый вывоз капитала частным сектором России в среднем за период 1993-2010 гг. составлял

Таблица 3. Восприятие коррупции по странам, средние значения за период 1996–2011 гг.

Страна	Значение Индекса восприятия коррупции (по 10-балльной шкале)			Место в мире (по 100-балльной шкале)		
	М	σ	β	М	σ	β
Россия	2,39	0,22	-0,0121	19,5	9,2	0,663
Аргентина	3,09	0,623	-0,0209	35,6	7,4	1,055
Бразилия	3,66	0,382	-0,0022	52,5	10,7	1,776
Индия	2,98	0,288	0,0481	37,3	15,6	2,990
Индонезия	2,27	0,425	0,0454	17,2	13,8	2,335
Китай	3,27	0,416	0,0433	44,9	15,2	2,825
Мексика	3,35	0,265	0,0031	45,2	13,4	1,945
Саудовская Аравия	3,88	0,578	0,0917	60,8	7,1	-0,337
Турция	3,75	0,475	0,0728	50,9	13,8	2,657
ЮАР	4,85	0,41	-0,0543	64,4	8,9	1,229

Примечание. 0 – максимальный уровень коррупции, 10 (100) – минимальный уровень коррупции; М – среднее значение, σ – среднее квадратическое отклонение, β – среднее изменение за год.

Источник. Расчеты автора по данным Transparency International www.transparency.org/cpi

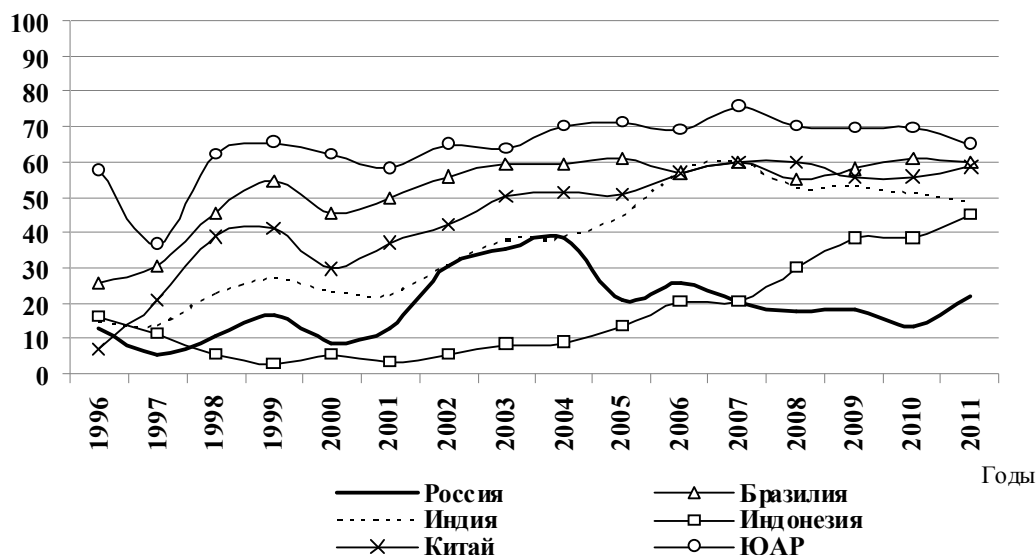


Рис. Место страны среди других стран мира по уровню коррупции (0 - последнее место, страна с максимальным уровнем коррупции; 100 - первое место, страна с минимальным уровнем коррупции)

Источник. Расчеты автора по данным “Transparency International”. URL: www.transparency.org/cpi

3,69 % ВВП ежегодно. По этому показателю наша страна занимает наихудшее положение, с большим отрывом от других стран исследуемой группы. Усиление валютного контроля и принятие других административных мер по ограничению вывоза капитала³ являются важнейшими условиями сокращения вывоза капитала из страны.

2. В целом, инвестиционный климат в Российской Федерации находится на достаточно высоком уровне в сравнении с другими исследуемыми странами по большинству его важнейших составляющих. Существенным фактором, оказывающим негативное влияние на инвестиционный климат в России, является высокий уровень коррупции. Ре-

альная борьба с коррупцией должна рассматриваться Правительством РФ как важнейшая задача по улучшению инвестиционного климата в стране.

¹ Социально-экономические показатели Российской Федерации в 1991 - 2010 гг. / Росстат. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2011/year/pril_year2011.xls.

² Куренкова А.С. Составляющие инвестиционного климата и методы его оценки // Рос. предпринимательство. 2011. □ 6, вып. 1 (185). С. 32-36.

³ Глазьев С.Ю. Стратегия антикризисного развития российской экономики в XXI веке // Экономика региона. 2012. □ 2 (30). С. 10-25.

Поступила в редакцию 06.08.2012 г.