
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ РИСКА ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ В ПОЛЬШЕ И РОССИИ

Беляев Дмитрий Валерьевич,

аспирант кафедры общей экономической теории Санкт-Петербургского государственного экономического университета;
motobor@mail.ru

Иностранные инвесторы при вложении своих капиталов, в первую очередь, обращают внимание на инвестиционный климат страны реципиента, а, в частности, на ряд ключевых факторов специфичных для данной страны и определяющих возможности и стимулы фирм к расширению масштабов своей деятельности, на основе осуществления продуктивных инвестиций. В статье обсуждаются основные проблемы, с которыми сталкиваются инвесторы в России и Польше и меры по их устранению.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, факторы риска, иностранные инвесторы, национальная экономика, инвестиционная деятельность, инвестиционный климат, реальный сектор, ПИИ-политика.

Основной проблемой в международном инвестиционном праве является обеспечение правовой защиты иностранных инвестиций. Проблеме гарантий безопасности своих капиталовложений иностранные инвесторы придают первостепенное значение. Для иностранного инвестора принципиально важно, чтобы принимающее государство предоставляло надлежащую защиту и безопасность его капиталовложений.

Безусловно, разительно отличаются факторы, влияющие на выбор инвесторов при вложении ими иностранного капитала в Россию или Польшу. В силу различия инвестиционного климата, участия в международной хозяйственной деятельности, внутренней и внешней политики принимающего государства, можно говорить о том, что проблемы, с которыми имеют дело иностранные инвесторы в России, в Польше просто не имеют места быть. Вследствие того, что большинство проблем, с которыми сталкиваются ин-весторы в России, в Польше давно урегулированы законодательством ЕС и серьезных преград на пути вложения иностранного капитала инвесторы не имеют (основные инвесторы Польши являются членами ЕС). Сильные и слабые стороны, возможности и угрозы для иностранных инве-

сторов в России и Польше мы выделили в отдельный блок (табл. 1 – табл. 3), [1, 2, 5].

Таблица 1

Анализ России и Польши в процессе привлечения ПИИ

Сильные стороны	
Россия	Польша
1. Географическое положение (близость к европейскому и азиатскому рынку).	1. Международная экономическая интеграция.
2. Наличие значительного количества природных ресурсов на территории страны (сырьевая база).	2. Высокий уровень экономического роста.
3. Относительно низкие издержки факторов производства.	3. Прозрачность принятия политических решений.
4. Динамичное развитие рыночного законодательства (Земельный, Таможенный, Налоговый кодекс).	4. Государственная политика по привлечению ПИИ.
5. Растущая покупательская способность внутреннего рынка.	5. Низкие регулирующие барьеры для ведения бизнеса.
6. Мощная промышленная база.	6. Политическая стабильность.
7. Передовая наука.	7. Проведение структурных реформ.
8. Демократическая политическая система.	8. Отсутствие коррупции, организованной преступности.
9. Квалифицированная рабочая сила.	9. Сильное конкурентное законодательство.
Возможности	
1. Высокий уровень экономического роста.	1. Повышение инвестиционной активности.
2. Политическая стабильность.	2. Реализация целевых экономических программ совместно с ЕС.
3. Проведение структурных реформ.	3. Финансовая поддержка инвестиционных проектов.
4. Заинтересованность ТНК в огромных природных ресурсах.	4. Улучшение функционирования структурных фондов.
Угрозы	
1. Высокая зависимость политической и экономической стабильности от конъюнктуры на мировых рынках нефти.	1. Спад активности иностранных инвесторов.
2. Отсутствие согласованной и целенаправленной государственной политики привлечения ПИИ.	2. Снижение доступности кредита.
3. Возврат к спаду производства и потеря промышленной конкурентоспособности.	3. Конкуренция со стороны других стран.
4. Политическая дестабилизация.	4. Неопределенность результатов инвестиций, в условиях колебаний обменных курсов.
5. Конкуренция со стороны других развитых стран.	5. Концентрация инвестиций в наиболее развитых регионах страны.

Примечание: Слабые стороны России и Польши представлены в табл. 2, табл. 3.

Посредством проведенного нами опроса, выделены главные проблемы, с которыми сталкиваются иностранные инвесторы в России (табл. 2) [7].

Отметим, что хотя такой фактор, как «законодательная и правовая база регулирующая ПИИ» находится на 11 месте, однако в большей степени именно от него зависит 2-7 и 9 факторы в табл. 2. Значит, в законодательной базе ПИИ кроется главный промах России, который может быть

урегулирован, в ближайшее время, отчасти благодаря вступлению в ВТО (например, налоговая и таможенная политика). Например, по данным ОЭСР и Всемирного банка, выгода от упрощения таможенных процедур составит около 20 млрд. долл. в год. Вступление в ВТО в течение 3-х лет будет приносить около 3,3% ВВП в год, а через 10 лет – за счет позитивного влияния на инвестиционный климат – выгода может увеличиться до 11% ВВП (около 162 млрд. долл.). Конечно, в наибольшей степени выиграют особые экономические зоны в плане привлечения ПИИ [10].

Таблица 2

Проблемы, с которыми сталкиваются иностранные инвесторы в России

№	Фактор	Ранг
1	Коррупция, преступность и произвол властей	I
2	Незащищенность прав собственности	II
3	Налоговая политика	III
4	Низкий уровень государственной поддержки	IV
5	Таможенная политика	V
6	Устаревшая, нестабильная политическая система	
7	Чрезмерный государственный сектор	VI
8	Низкая эффективность властей	VII
9	Неразвитая инфраструктура	
10	Недостаток доверия в обществе	VIII
11	Законодательная и правовая база регулирующая ПИИ	IX
12	Внутренний рынок, проблемы с российскими поставщиками	X
13	Электоральная усталость от действующих политических элит	
14	Неразвитый банковский сектор и российская система бухгалтерского учета	XI
15	Поляризация общества, социальная напряженность	XII
16	Внешняя и внутренняя безопасность	XIII
17	Бартер	
18	Другое	XIV

Мы считаем, что устранение причин неблагоприятного инвестиционного климата, представленных в верхней части таблицы всецело зависит от воли и желания государства, которое способно относительно быстро воздействовать на них и тем самым влиять на инвестиционную обстановку в стране.

Самым значимым в табл. 2 является фактор «коррупция, преступность и произвол властей», т.е. иностранные бизнесмены не считают ущербными сами российские законы. Негативный аспект они видят в том, что государство не может урегулировать свою внутреннюю политику на микроуровне. Это в свою очередь порождает опасения и нежелание вкладывать деньги. Эффективные меры воздействия здесь должны включать усиление борьбы с коррупцией и криминальным бизнесом с одновременным использованием действенных инструментов государственного экономического регулирования.

К дополнительным (но не менее значимым) барьерам на пути иностранного капитала в Россию можно отнести следующие факторы:

- инфляция;
- недостаточная покупательная способность населения;
- неплатежи партнеров по бизнесу;
- нехватка надежных партнеров;

- недостаток рыночной информации;
- монополизация рынков товаров и услуг;
- нехватка производственных мощностей;
- несовершенство судебной системы.

По нашему мнению, приведенные выше факторы, не только влияют на инвестиционный климат, но и зависят от него. Иными словами, их связь с инвестиционным климатом – не только прямая, но и обратная. Эти проблемы решаются, за счет инвестирования внешних и внутренних капиталов. Факторы оказывают влияние на инвестиционный климат, а значит, и на потоки инвестируемого капитала. Снижение неблагоприятного влияния данных факторов можно обеспечить за счет проведения правильной монетарной и фискальной политики, развития конкуренции, а также путем воздействия на факторы, указанные в табл. 2, что улучшит инвестиционную обстановку и приведет к росту инвестиций. К сожалению, пока приходится констатировать, что ни российская монетарно-фискальная политика, ни политика развития конкуренции не являются настолько эффективными, чтобы существенно улучшить инвестиционную обстановку в стране.

В Польше факторы отталкивающие иностранных инвесторов несколько другие, чем в России и носят больше характер для создания наиболее комфортных условий для привлечения ПИИ и углубления в реальный сектор национальной экономики, в отличие от России, которая всячески пытается этого избежать.

Выделим основные проблемы для инвесторов в Польше (табл. 3) [4, 6, 8, 9].

Таблица 3

Проблемы, с которыми сталкиваются иностранные инвесторы в Польше

№	Фактор	Ранг
1	Низкий уровень государственной поддержки	I
2	Нехватка эффективной системы стимулов для ПИИ	II
3	Отсутствие подготовленной инвестиционной площадки	III
4	Кадровые проблемы	IV
5	Сложные административные процедуры, связанные с инвестиционным процессом	V
6	Неразвитая инфраструктура	VI
7	Плохое регулирование нормативных и правовых актов	VII
8	Налоговая политика	VIII

К дополнительным барьерам на пути иностранного капитала в Польшу можно отнести следующие факторы:

- барьеры, связанные со специальными экономическими зонами;
- структурные фонды;
- государственные субсидии для поддержки ПИИ;
- развитие инфраструктуры, связанное с новым строительством;
- трудовое право;
- защита инвестиций;
- сотрудничество с ВУЗами;
- низкие предельные уровни выбросов CO₂.

Дополнительные факторы и факторы, приведенные в табл. 3, носят минимальный характер проблемы и будут урегулированы нормативными и правовыми актами в ближайшее время, учитывая, что Польша, совместно с ЕС, выдвинула несколько государственных программ для поддержки иностранных инвесторов у себя в стране с 2011 по 2020 гг. [5, 6]. В этот период инвесторы получают значительные субсидии от государства (в России таких программ просто нет).

Правильная политика привлечения ПИИ должна способствовать не только улучшению инвестиционного климата в стране, но и не допускать развития, перечисленных выше факторов, связанных с вложением иностранного капитала негативных тенденций.

Подводя итог, подчеркнем, что в опыте Польши, безусловно, есть много элементов, которые могли бы быть с пользой применены в России. Польша раньше вступила на путь рыночных преобразований, разработала законодательную базу ПИИ, стала активным членом международных организаций, оказала необходимую государственную поддержку в виде субсидий, дотаций и льгот, открыла путь инвесторам в страну через специальные экономические зоны и др. Но важно понимать, что ни Польша, ни любая другая страна с формирующимся рынком не может служить исчерпывающей моделью для подражания. Механический перенос зарубежного опыта в российские условия не даст результатов вследствие существенной разницы конкурентных позиций стран.

Россия не страна-член ЕС, как Польша, не Мексика, у которой есть граница с США, не Китай, имеющий Гонконг, Шанхай, Тайвань с их зарубежными инвесторами, обладающими большими финансовыми возможностями и, главное, готовыми вкладывать свои капиталы в историческую родину. Россия пока не обладает высокоразвитой прибрежной полосой, которая может служить «посредником» в экономическом взаимодействии континентальной части страны с миром. Вместе с тем Россия обладает собственным набором конкурентных преимуществ (табл. 1), использовать которые можно только на основе уникальной модели инвестиционного взаимодействия.

Мы считаем, что успешное развитие сотрудничества с иностранными инвесторами возможно, при постоянном учете новых потребностей инвесторов и гибкой адаптации политики привлечения капиталов в соответствии с постоянно изменяющимися условиями внешней среды (данные условия Польша стала учитывать значительно раньше России, так как интегрировалась в мировое хозяйство ПИИ в 1976 г., а Россия в 1992 г.). Создавая привилегированные, с точки зрения, налоговой и таможенной политики сектора и экономические зоны, производство в которых направлено на экспорт, страны параллельно переходят к политике замещения импорта, а, следовательно, усиливают звенья реального сектора, продукция которых становится основой участия страны в международном разделении труда. Этим путем должна последовательно идти Рос-

сия, как это сделала Польша. Поскольку именно непоследовательность экономического курса и политическая нестабильность в России в 90-е гг. сыграли крайне негативную роль в формировании инвестиционного имиджа нашей страны, это привело к значительному количеству рисков для иностранных инвесторов (табл. 2). В результате многие зарубежные инвесторы, которые могли бы вложить иностранный капитал в Россию, не желая ждать, когда политическая и экономическая ситуация в нашей стране станет более стабильной, переориентировали свой бизнес на другие страны с формирующимися рынками (например, страны ЕС), в том числе на наших соседей и главных конкурентов в процессе привлечения ПИИ – Китай и Индию.

Выход из сложившейся ситуации мы видим в реализации следующих основных мер для устранения факторов препятствующих притоку ПИИ:

1. Принять пакет законодательных актов по противодействию коррупции, ужесточить ответственность судебной и исполнительной власти за несоблюдение законодательства, т.е. обеспечить политическую, экономическую стабильность в стране и прозрачность законодательства путем ускорения рыночных реформ и либерализации законов, касающихся ПИИ.

2. Готовность идти на тщательно продуманные эксперименты в области привлечения ПИИ (перенять опыт других стран), в том числе, в специально организованных особых экономических зонах и промышленных парках с четкой секторной ориентацией, как это было сделано в Польше. Данный аспект представляется особенно актуальным сегодня, когда, не имея большого выбора в плане приобретения привлекательных предприятий из числа уже существующих, иностранные инвесторы в России все чаще сталкиваются с необходимостью создания производств «с нуля». Грамотное использование системы налоговых льгот и иных побудительных механизмов могло бы способствовать направлению имеющегося инвестиционного потенциала иностранных партнеров в те сектора экономики и регионы страны, развитие которых является приоритетным.

3. Для роста доверия к стране необходимо проводить презентацию страны на международных экономических форумах, ПР-акции в западных СМИ и интернет-порталах, разъяснять политику, проводимую руководством страны, среди бизнесменов и политиков.

4. Проводить активное сотрудничество с развитыми и развивающимися странами; экономическая интеграция внутри СНГ, тесное взаимодействие с ЕС, НАФТА, ОЭСР, ВТО и др., которое позволит отечественным предприятиям выходить на иностранных партнеров, работающих на рынках этих стран.

5. При разработке законодательных актов необходимо учитывать интересы всех инвесторов, а не поддерживать интересы только отдельных экономических групп, опираясь при этом на рекомендации экспертов. Необходимо также законодательно ограничить количество проверок различными инстанциями на предприятии за год.

6. Необходима структурная перестройка экономики с переориентацией на производство высокотехнологичной продукции.

7. Необходимо увеличить прозрачность банковской системы и снизить ставку рефинансирования ЦБ РФ.

8. Необходимо существенное увеличение государственных расходов на формирование соответствующей инфраструктуры.

9. Необходимо разработать общегосударственную программу повышения квалификации бизнесменов с возможным привлечением специалистов и из ведущих мировых бизнес-школ.

10. Необходимо решать проблемы информированности иностранных инвесторов.

11. Необходимо обеспечить для иностранных ТНК и ТНБ режим наибольшего благоприятствования, с учетом интересов отечественных производителей аналогичной продукции и защитой стратегических секторов экономики [3].

Реализация данных направлений поможет избавить иностранных инвесторов от рисков, приблизится к идеальной модели благоприятного инвестиционного климата и направить ИК напрямую, для увеличения объема реального сектора национальной экономики России, а также Польши.

Список источников

1. Глинкина, С.П. Прямые иностранные инвестиции в европейских странах с переходной экономикой [текст] / С.П. Глинкина, Н.В. Куликова, Н.В. Фейт. – М.: Наука, 2006.

2. Фишер, П. Привлечение прямых иностранных инвестиций в Россию: 5 шагов к успеху [текст] / П.Фишер. – М.: Наука, 2004.

3. Юнусов, Л.А. Прямые иностранные инвестиции в условиях глобализации мировой экономики [текст] / Л.А. Юнусов. – М.: РГТЭУ, 2010.

4. Ministerstwo Gospodarki. Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski – bariery i możliwości wzrostu [текст]. – Warszawa, 2008.

5. Ministerstwo Gospodarki. Program wspierania inwestycji o istotnym znaczeniu dla gospodarki polskiej na lata 2011-2020. Załącznik do uchwały Rady Ministrów z dnia 05.07.2011 [текст]. – Warszawa, 2011.

6. Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych. Bariery w napływie bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski [текст]. – Warszawa, 2010-2011.

7. URL: <http://www.rupoll.com/dimnmxmetsr.html>.

8. <http://www.mg.gov.pl>.

9. <http://www.paiz.gov.pl>.

10. <http://ria.ru/economy/20120822/728222064.html>.

MAIN RISK FACTORS FOR FOREIGN INVESTORS IN POLAND AND RUSSIA

Belyaev Dmitry Valerevich,

Post-graduate student of the Chair of General Economic Theory of St. Petersburg State University of Economics and Finance;
motobor@mail.ru

When foreign investors invest their capitals, first of all they pay attention to the investment climate of the recipient country, and in particular on a number of key factors specific to the country and to identify opportunities and incentives for firms to scale up their activities through the implementation of productive investment. The article presents the main problems faced by investors in Russia and Poland, and measures to remove them.

Keywords: foreign direct investment, risk factors, foreign investors, the national economy, investment activity, investment climate, the real sector, FDI policy.