

ИНВЕСТИЦИОННАЯ НЕПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ

В 2016 ГОДУ РОССИЯ ОПЯТЬ НЕ ВОШЛА В ТОП-25 ИНВЕСТИЦИОННО ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫХ СТРАН В РЕЙТИНГЕ А.Т. KEARNEY. КОРРЕСПОНДЕНТ ВГ ЮЛИЯ ЧАЮН ВЫЯСНЯЛА У ЭКСПЕРТОВ, ЧТО НЕОБХОДИМО ПРЕДПРИНЯТЬ НАШЕЙ СТРАНЕ, ЧТОБЫ ЗАВЛЕЧЬ В СВОЮ ЭКОНОМИКУ ДЕНЬГИ ИНВЕСТОРОВ ИЗ-ЗА РУБЕЖА.

В мае прошлого года международная консалтинговая фирма А.Т. Kearney опубликовала рейтинг доверия прямым иностранным инвесторам, включающий 25 стран, в число которых Россия не попадает третий год подряд. Первые три места в рейтинге занимают США, Китай и Канада, а последняя — Норвегия.

В качестве причин, которые помешали России подтвердить свою инвестиционную привлекательность, представители консалтинговой компании называют существующую неопределенность в отношении выхода экономики из кризиса и сохраняющуюся геополитическую напряженность, а также отсутствие серьезных систематических реформ, которые позволили бы создать в стране более благоприятные условия.

Впрочем, стоит отметить, что еще в 2013 году Россия находилась на 11-м месте в этом рейтинге, а ведь серьезных систематических реформ не было как в 2013 году, так и в 2016 году.

Аналитик QBF Александр Жданов отмечает, что основными причинами падения России в рейтинге стали геополитическая напряженность, введение индустриальных санкций и кризис на рынке сырья. «Последовавшая девальвация российской валюты также сыграла одну из важнейших ролей в снижении притока иностранного капитала в страну — иностранным компаниям не было смысла вкладывать \$1 млн в расширение российского бизнеса и брать на себя заметные валютные риски, если через год снижение курса российской валюты по отношению к доллару могло привести к фактическому сокращению стоимости данных вложений», — поясняет он.

Стабилизация курса рубля в последние шесть месяцев, а также тот факт, что нынешние значения курса находят поддержку со стороны официальных представителей ЦБ РФ, могут придать уверенности ино-

странным компаниям. Позитивные изменения других макроэкономических показателей уже оказали влияние на динамику прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2016 году: если в 2015 году объем ПИИ в РФ, по данным Центробанка, упал до минимального с 2002 года уровня в \$6,8 млрд, то в 2016 году индикатор восстановился до \$32,9 млрд.

УНИФИКАЦИЯ ПРОЦЕДУР Конечно, диверсификация экономики страны и снижение зависимости от топливно-энергетических товаров укрепят привлекательность иностранных вложений.

«Однако данное развитие событий в перспективе трех-пяти лет — сюжет из фантастического фильма. Если в 2016 году на долю топливно-энергетических товаров пришлось 62% экспорта РФ в страны дальнего зарубежья, то в первом квартале 2017 года показатель снова увеличился до 67,6% (73,4% в 2014 году). Среди достижимых целей — полное или частичное снятие санкций, которое, естественно, достижимо только на высшем уровне, а также восстановление потребительского спроса в стране за счет постепенной нормализации кредитно-денежной политики ЦБ РФ. На это, по нашему мнению, может уйти от двух до трех лет. На таком временном периоде действия регулятора, в том числе снижение ключевой ставки, не должны вызвать шоков на финансовом рынке страны», — указывает господин Жданов.

Если говорить глобальнее, то, по словам Александра Жданова, России необходимо приводить многие стандарты к международным нормам. При этом дело касается не только стандартов бухгалтерского учета, но и стандартов процедур ведения бизнеса. На данный момент РФ занимает 40-е место в рейтинге «Легкости ведения бизнеса», формируемом Всемирным банком, после 36-го по итогам 2016 года. Агреги-

рованный показатель включает в себя 10 факторов, среди которых, в частности, по пунктам «Получение разрешений на строительство», «Защита миноритарных акционеров», «Международная торговля» и «Разрешение неплатежеспособности» страна не входит даже в 50 лидирующих стран из 190 рассматриваемых. Например, по показателю «Международная торговля» страна занимает 140-е место в рейтинге: оформление документов на импорт в среднем по странам, входящим в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), занимает четыре часа, тогда как в РФ показатель составляет 43 часа, а время пограничного и таможенного контроля за импортом в стране составляет 96 часов при девяти часах в странах ОЭСР.

«Оптимизация подобных процедур, как и многих других, а также усовершенствование инструментов защиты иностранного капитала на законодательном уровне — долгий и традиционно сложный для России процесс, однако данный путь придется пройти, если страна намерена стать привлекательной для иностранного бизнеса», — подчеркивает необходимость господин Жданов.

АГРЕССИЯ И КОРРУМПИРОВАННОСТЬ

Конечно, все не может сводиться только к оптимизации процедур. Есть несколько необходимых условий для того, чтобы страна рассматривалась как привлекательная с точки зрения иностранного инвестора. Необходимо отсутствие коррупции, быстрота и эффективность местных и федеральных органов власти при принятии решений, затрагивающих интересы инвестора, например, подключение к коммунальным сетям, обеспечение функционирования инфраструктуры, льготный период налогообложения предприятий на период выхода на самоокупаемость, благоприятный таможенный режим и наличие развитой транспортной инфраструктуры, позволяющие быстро реализовать логистические решения, отсутствие ограничений на экспортно-импортные операции и трансграничный финансовый оборот, наличие достаточно квалифицированного рабочего персонала и относительно низкая стоимость рабочей силы.

Сергей Коробков, инвестиционный аналитик Global FX, указывает, что последние два условия не вызывают сомнений, что касается первых четырех, то по каждому из них есть вопросы. «Для их осуществления требуются в первую очередь политическая воля и привлекательный имидж государства и правящих властей. С этим большие проблемы. Россия выглядит как агрессивное, коррумпированное и неэффективное государство, раздираемое соперничеством различных кланов, линий и течений в руководстве страны. Для изменения имиджа государства требуется смена внешнеполитического курса, отказ от

конфронтации со странами Запада и проведение внятной экономической политики с понятными и стабильными правилами. Решения по этому поводу должны приниматься главой государства при широком консенсусе различных слоев общества и в первую очередь — креативного класса», — высказывается господин Коробков.

ОТСУТСТВИЕ РЕФОРМ СТАНЕТ ШОКОМ

По мнению Максима Мищенко, менеджера по налогообложению в аудиторской компании Moore Stephens, в перспективе шоком для страны может стать отсутствие реформ и четкой программы по выходу из кризиса в ожидании возвращения высоких цен на нефть. «Необходимость данных реформ очевидна, но политическую волю для их осуществления нельзя недооценивать. Для того чтобы мы могли увидеть позитивные изменения, в первую очередь должна измениться психология людей. На это могут уйти годы или даже десятилетия», — полагает господин Мищенко.

Александр Морозов, директор департамент консалтинга, исследований и оценки S.A. Ricci, указывает на то, что любые серьезные экономические преобразования ущемляют интересы одной части общества в интересах другой. «Существует мнение, что российская система экономики, закона и общества ориентирована на бюрократический аппарат в широком смысле и богатейших людей. Для таких людей предлагаемые преобразования будут носить стрессовый характер, поскольку страна как система вынужденно усложнится, увеличится конкуренция, а существующие способы обогащения станут затруднительными или невозможными. Будет ли тяжелым приведенный выше процесс преобразований для народа? Гораздо более трудные времена ждут население при сохранении текущей модели общества и экономики — пояса придется затягивать с каждым годом все туже и туже. Что касается сроков, то на заре российского капитализма, в 1990-е годы, минимальные налоги вырастили бизнес в течение уже пары лет. Поэтому в случае целенаправленных и продуманных реформ позитивные изменения могут быть достигнуты очень быстро», — надеется господин Морозов.

Николай Кашцев, директор по исследованиям и аналитике Промсвязьбанка, считает, что изменения потребуют не столь уж длительного времени. «Обычно такого рода реформы связаны со сменой элитных поколений. Этот процесс уже идет. На уровне массового сознания усталость от „мобилизационного“ мейнстрима последних лет, с которым, например, электронные СМИ явно переборщили, будет способствовать более быстрому изменению. К сожалению, качество институтов сегодня окажет обратное влияние на срок осуществления таких реформ. Речь может идти о нескольких годах», — полагает господин Кашцев. ■



РОССИИ НЕОБХОДИМО ПРИВОДИТЬ МНОГИЕ СТАНДАРТЫ К МЕЖДУНАРОДНЫМ НОРМАМ. ПРИ ЭТОМ ДЕЛО КАСАЕТСЯ НЕ ТОЛЬКО СТАНДАРТОВ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, НО И СТАНДАРТОВ ПРОЦЕДУР ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА