

# Основные проблемы привлечения иностранных инвестиций в России

*Канухина Е.И.*

*НОУ ВПО Среднерусский университет  
(гуманитарно-технологический институт)*

*г. Обнинск*

Рассматривая принципиальную сторону процесса привлечения капитала из-за рубежа, необходимо учесть, что капитал иностранных инвесторов стремится в те страны, где существует благоприятный инвестиционный климат. Данное понятие включает в себя большое количество параметров:

- налоговое законодательство страны-донора;
- возможности эффективного вложения капитала,
- степень развития общей (транспорт, связь и т.п.) и специальной (фондовый рынок, наличие в стране-доноре представителей авторитетных для инвестора консалтинговых и аудиторских фирм) инфраструктуры;
- уровень квалификации трудовых ресурсов и управленческого персонала;
- наличие запасов полезных ископаемых;
- отношение к иностранным капиталовложениям со стороны местных властей и общественности.

Однако часто интегральным показателем инвестиционного климата для представителей внешнего бизнеса служат сведения о вывозе капиталов из России.

Роль этого процесса в формировании низкой оценки привлекательности российского инвестиционного рынка чрезвычайно велик, поскольку вывоз капиталов из России повсеместно рассматривается как свидетельство низкой привлекательности рынка для самих российских инвесторов.

Таким образом, первая задача в сфере привлечения иностранного капитала в экономику России состоит в прекращении оттока российских капиталов за рубеж и - в идеале - в возврате российского капитала из-за рубежа. Однако, если первая часть данной задачи решается относительно легко средствами ужесточения законодательства, регулирующего отток капиталов за рубеж, разработки эффективных мер контроля и жестких санкций по отношению к нарушителям законодательства и началом их реального применением, то для решения второй ее части необходимо всерьез создавать условия

выгодного размещения капиталов внутри страны и последовательно в течение ряд лет проводить политику "амнистии" для возвращенных в страну капиталов.

Второй важный аспект создания благоприятного инвестиционного климата состоит в стабильной налоговой системе, предусматривающей невысокое обложение прибылей и построенной на тех же логических принципах, что и системы налогообложения в развитых капиталистических странах. Стоит отметить, что на настоящий момент времени инвестиции в бизнес российскими предприятиями рассматриваются как нежелательные расходы. Особенно усилилась данная политика в отношении инвестиций в связи с развитием экономического кризиса. Известно, что инвестиции чаще всего связаны с техническим перевооружением предприятия, а, следовательно, с необходимостью проведения научно-исследовательских работ на самом предприятии. И только после разработки и обоснования программ оздоровления и реинжиниринга бизнеса следует искать инвестиции. В то же время налоговое законодательство чаще всего негативно сказывается на выполнении всех выше перечисленных работ, что в свою очередь служит еще одним тормозом в привлечении инвестиций в Россию, особенно в малый и средний бизнес. Необходимо рационально построить налоговую систему в России.

Безусловно, положительными характеристиками инвестиционного климата являются емкий товарный рынок и наличие выхода на рынки других стран СНГ, значительные запасы природных ресурсов, относительно квалифицированная и дешевая рабочая сила, большой научно-технический потенциал, внушительный уровень промышленного развития, наличие транспортной и энергетической системы.

К отрицательным характеристикам инвестиционного климата в России следует отнести, кроме уже упомянутой налоговой нестабильности, следующие особенности:

- незащищенность права собственности;
- общую нестабильность существующей власти;
- слабость и неразвитость инфраструктуры инвестирования, высокие потери на этапе вхождения в рынок;
- низкие экономические показатели роста ВВП и продукции промышленности;
- недостаточный уровень среднего душевого дохода для формирования крупного платежеспособного рынка;
- неразработанность институциональной базы поощрения и защиты инвестиций;
- высокая степень зависимости экономики России от иностранной помощи, свидетельствующая о неспособности к самостоятельному развитию и сопротивлению проводимым экономическим реформам;

- не эффективную работу компетентных государственных органов, занимающихся инвестиционной политикой и привлечением зарубежных инвестиций на уровне Федерации и отсутствие таких органов в большинстве регионов;
- недостаточно эффективное распределение полномочий между различными уровнями органов власти, чиновничий произвол;
- слабый уровень развития рыночной инфраструктуры;
- отсутствие законодательных механизмов регулирования взаимодействия субъектов предпринимательской деятельности;
- неполная конвертируемость рубля;
- недостаточная стабильность валютного курса относительно темпов инфляции;
- отсутствие или недостаточная разработка механизмов страхования иностранных инвестиций, так же реализации механизма залога;
- непроработанность права собственности на землю;
- высокий уровень коррупции в органах государственной власти и общая криминализованность экономики.

Все это делает очевидно-понятным необходимость построения системы приоритетов для привлечения иностранного капитала. Особо требуется оговорить необходимость системы территориально-отраслевых приоритетов. В отраслевом разрезе иностранные инвестиции концентрируются в первую очередь в добывающих отраслях (нефте- и газодобыча, добыч и первичная переработка цветных металлов, лесоразработки) и торговле (в сумме - свыше 65% всех иностранных инвестиций), так же в промышленности стройматериалов, пищевой, и в системе коммуникаций (транспорт и связь); в региональном разрезе - в местах добычи полезных ископаемых, так же в Москве и С. - Петербурге (в сумме более 90%) . В то же время, потребности экономики требуют совсем иного распределения инвестиций и по отраслям и по территориям.

В рамках "Комплексной программы стимулирования отечественных и иностранных инвестиций..." приоритеты развития экономики выглядят следующим образом:

- создание импортозамещающих производств,
- развитие инфраструктуры,
- продолжение конверсии оборонных отраслей,
- общая модернизация экономики.

Преодолеть эту тенденцию непросто. Если, например, в деревообработке достаточно построить неподалеку от мест перевалки леса деревообрабатывающий цех, то в нефтеперерабатывающей промышленности дело обстоит значительно сложнее. Казалось

бы, переработка сырой нефти значительно повышает ее стоимость, но в силу ряда причин (отсталые технологии переработки, малая загруженность оборудования и т.п.), на каждом этапе переработки нефти происходит значительное снижение конкурентоспособности получаемого продукта по сравнению с зарубежными налогами.

Очевидно, что решение проблемы соответствия интересов национальной экономики и иностранных инвесторов может быть найдено лишь в рамках общего контекста модернизации национальной экономики Российской Федерации. В принципе задачу развития производств по глубокой переработке сырья и перехода в обозримом будущем на позиции экспортера преимущественно готовой продукции, необходимо сделать одним из важнейших приоритетов реструктуризации национальной экономики. И поскольку возможен доступ к передовым технологиям через иностранные капиталовложения, целесообразно добиваться такого доступа в частности, ставить условием осуществления сырьевых инвестиционных проектов с участием иностранного капитала добычу сырья в сочетании с его переработкой по современным технологиям на территории России.

В ряде случаев иностранные инвестиции целенаправленно центрируются в приоритетных отраслях, таких как развитие существующих и создание новых систем связи, дорожное строительство, развитие инфраструктуры туризма и транспорта, создание импортозамещающих производств - автомобилей, автодвигателей, авиационной техники, стройматериалов, средств бытовой химии. Однако, доля подобных производств составляет не более 12% всех прямых иностранных инвестиций.

Разумным рычагом здесь могло бы стать применение механизма налоговых скидок к инвестиционным проектам зарубежного капитала при условии комплексного освоения природных ресурсов.

Отдельной проблемой является привлечение иностранного капитала в предприятия с государственным участием. Как показывает зарубежная практика, по многим причинам иностранный капитал, особенно частный, весьма неохотно вкладывается в предприятия, контрольный пакет акций которых принадлежит государству. Где в принципе привлечение иностранных инвестиций возможно в виде вложений в российские акционерные общества с государственным участием в форме кредитов или в виде приобретения различных видов их финансовых обязательств, гарантирующих определенный доход, но не предоставляющих права участия в управлении и контроле.

А. Государство имеет возможность нормальными способами приобретать контрольный пакет акций уже действующего предприятия в качестве срочной меры по

спасению национально-значимого производителя товаров или услуг в ответ на развитие кризисной ситуации в области финансов, занятости, или иных неразрешимых проблем. При этом приобретаемый государством пакет акций впоследствии, когда необходимость в государственном вмешательстве исчерпывается, вновь продается в частные руки.

Б. Государство может стремиться организовать предприятия с участием частного - национального или международного - капитала. При этом доля государственного участия в акционерном капитале может быть зафиксирована безотносительно его роста.

В. Аналогично предыдущему варианту может быть организовано акционерное общество, в котором государственное участие предполагается исключительно на период "постановки на ноги", с перспективой продажи контрольного пакета после того, как организуемое предприятие начнет приносить прибыль.

Г. В целях развития отдельных отраслей, производств или регионов в некоторых случаях организатором государственного акционерного общества может выступать государственная корпорация - национальное агентство по развитию.

В тех случаях, когда государственные предприятия принимают форму акционерных обществ, повышается риск полной или частичной потери контроля государства за их деятельностью. Подобные обстоятельства требуют решить вопрос об объемах властных полномочий, передаваемых государством своим обособленным органам в лице акционерных обществ, и форме этой передачи, поскольку затрагиваются национальные интересы. В государственных акционерных обществах данная практика является почти универсальной и осуществляется следующими способами: В случае, если размер принадлежащего государству пакеты акций равны или превосходят 50% + 1 голос, государство как главный акционер просто назначает своих представителей в состав административного совета. Если же доля государства ниже упомянутого порога, используется фиксация уставного положения о доле представителей государства в административном совете (в уставе или ином документе государственного акционерного общества). Кроме того, в этом документе в обязательном порядке фиксируется право государства распределять прибыль, назначать аудиторов, утверждать рост уставного капитала.

Как правило, любые меры по ограничению влияния частных акционеров применяются регулирующими органами стран-получателей иностранных капиталов с осторожностью, чтобы не вызвать отток части акционеров, озабоченных судьбой своих инвестиций.

Использование совместных инвестиционных проектов с участием государственных активов и иностранных инвестиций целесообразно в тех случаях, когда для осуществления крупного проекта необходимы значительные вложения, отличающиеся низкой эффективностью и большими сроками окупаемости - например, в инфраструктуру (прокладка инженерных коммуникаций, развитие транспортной сети, возведение объектов производственной инфраструктуры и т.д.).

Совершенно очевидно, что в инвестиционных проектах со смешанным участием российского, государственного и зарубежного частного капитала, задачей государства не должно быть извлечение высокой прибыли, но наоборот, обеспечение эффективных условий применения иностранных инвестиций. Государственные интересы в таких проектах, тем не менее, никоим образом не будут попораны. Основные причины низкой привлекательности совместных инвестиционных проектов с участием бюджетных средств для частных иностранных инвесторов являются опасения потери контроля над проектом и подозрения своего российского партнера в "нечестной игре", т.е. в том, что соблазн переменить правила взаимоотношений между партнерами в свою пользу будет достаточно велик и государственные органы России, неверно трактуя государственные интересы, начнут пользоваться своим влиянием не в интересах совместного проекта. Выгоды от роста числа рабочих мест, увеличения средств от уплаты налогов, рост платежеспособного спроса населения и инвестиционного спроса в связи с реализацией проекта, от получения доступа к передовым технологиям будут дополнены выигрышем от создания в среде потенциальных зарубежных экспортеров капитала цивилизованного образа российского государства, стремящегося к привлечению иностранного капитала и на макроуровне перевесят потери из-за низкой отдачи непосредственно вложенных государственных средств.