

Ван Минся

Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова

ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РОССИИ

Сравнительно недавно Всемирный банк и Международная финансовая корпорация обновили ежегодный экономический рейтинг «Doing Business 2012». Показательно, что Россия по реальному состоянию инвестиционного климата занимает 120 место в мире. Почему это происходит? И каким образом это влияет на состояние российского фондового рынка?

Инвестклимат – это абсолютно все политические, экономические, социальные и финансовые факторы, которые оказывают прямое воздействие на приток внутренних и внешних инвестиций. Таким образом, инвестиционный климат включает в себя совокупность самых важных условий, которые создаются для инвестора в каждой конкретной стране.

Инвестиционный климат и российский фондовый рынок.

Главная особенность отечественной биржи РТС-ММВБ – ее низкая самодостаточность. Существует огромное количество факторов, от которых она находится в косвенной зависимости. Например: динамика цен на нефть, курс рубля, состояние мировых торговых площадок, европейский долговой кризис и т.д. Однако существует и прямая зависимость. Так, согласно экспертным оценкам, около 50% всего капитала на фондовый рынок России вкладывается иностранными инвесторами.

Такие иностранные инвестиции называют портфельными, т.е. инвесторы вкладывают свои средства в российские ценные бумаги, которые не дают им

право реального контроля над предприятием, в отличие от прямых инвестиций. Они просто занимают позицию «стороннего наблюдателя», ограничив свое участие получением дивидендов.

Согласитесь, что половина всего капитала - это очень существенная зависимость. Но на что надеются иностранцы, покупая российские бумаги? Дело в том, что покупка акций позволяет инвесторам зарабатывать на экономическом росте. Россия входит в число развивающихся рынков, потенциал которых оценивается очень высоко. Т.е. зарубежный капитал на нашей бирже появляется с надеждой на потенциальный рост российской экономики.

К сожалению, далеко не все так безоблачно. Объем иностранного капитала мог бы быть в разы больше, если бы инвесторов не отпугивал российский инвестиционный климат. Международный рынок портфельных инвестиций намного больше, чем рынок прямых иностранных инвестиций. А значит, привлечение этих денег не только способно оказать огромное влияние на развитие российской экономики, но и двигать вверх котировки фондового рынка.

Проблемы привлечения иностранных портфельных инвестиций.

Политизированность. Инвестклимат России очень жестко привязывают к политике. Судьба крупнейшей российской нефтяной компании ЮКОС, постоянные нарушения прав человека, убийства оппозиционных журналистов, - эти и многие другие общественно-политические события «убеждают» западных инвесторов в том, что в России есть все тенденции к авторитарному режиму. Следовательно, они боятся в любой момент лишиться всех своих вложений.

Конечно, эти страхи сильно ангажированы и преувеличены. Зачастую иностранцы просто не до конца понимают суть происходящих в России событий. Однако на сегодняшний день это фактор номер один, являющийся «камнем преткновения» для притока иностранных инвестиций.

Коррупция. Международная общественная организация Transparency International в декабре 2011 г. поставило Россию только на 143 место в рейтинге наименее коррумпированных стран мира. Показательно, что это худший индекс среди всех стран G20.

Коррупцию в России породил мощнейший бюрократизм – чрезмерное осложнение канцелярских процедур, которое отнимает у инвесторов массу времени. Кроме того, в России отсутствует прозрачная судебная система, которая позволила бы гарантировать абсолютную защиту прав собственности. Все это в совокупности значительно тормозит возможный экономический рост в России.

По подсчетам Банка России, отток капитала из России в первом квартале 2012 года составил 35,1 млрд. долл. Большинство экспертов связывает это с проходившими выборами президента, митингами и неопределенностью относительно состава будущего правительства. Западное сообщество требует либеральных реформ, которые бы радикально улучшили инвестиционный климат в России.

Инфляция. Несмотря на то, что в прошлом году рост потребительских цен снизился до исторического минимума – 6,1%, инфляция по-прежнему остается одной из главных проблем нашей экономики. Во-первых, успешный результат еще только предстоит удержать. Во-вторых, эти цифры весьма скромные, по

сравнению с евровалютой (2,7%) и американским долларом (3%). Отпугивает инвесторов и достаточно высокая ставка рефинансирования в России – 8%, которая фактически характеризует доступность денег для экономики.

Проблемы привлечения российских портфельных инвестиций.

Слабая финансовая грамотность. Многие соотечественники до сих пор слабо разбираются во всех возможностях фондового рынка России, плохо ориентируются в различных видах операций. Кроме того, достаточно часто бывают ситуации, когда инвестор выходит на биржу, обладая очень низкой инвестиционной культурой.

Низкий уровень доходов. Несмотря на прошедшее «золотое десятилетие», уровень жизни россиян по-прежнему оставляет желать лучшего. В 2011 году реальный уровень доходов населения вырос всего на 0,8%. Этот фактор существенно ограничивает внутренний спрос на покупку ценных бумаг.

Инфраструктурные проблемы. В первую очередь – незначительный объем российского фондового рынка (около 2% от общемирового), ограниченное количество частных инвесторов (около 300 тыс. активных), эмитентов и финансовых инструментов. А также недостаточное развитие в нашей стране негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний, которые потенциально могут являться долгосрочными внутренними инвесторами.

Вывод: российский фондовый рынок имеет огромный потенциал для существенного роста в перспективе, но без ликвидации внутренних и внешних барьеров его будущее может быть под большим вопросом.