

О.В. Рудакова, А.И. Мерцалова, М.А. Строков

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ТЕРРИТОРИЙ НА РУБЕЖЕ ВЕКОВ

Экономические отношения в системе мирового хозяйства находят свое проявление и в такой форме, как международное движение капитала. Благоприятный инвестиционный климат способствует возникновению новых инвестиционных проектов, генерирует стимулы для эффективного вложения финансовых ресурсов. Существует несколько подходов к составлению рейтинга инвестиционной привлекательности территории.

Ключевые слова: мировой рынок инвестиций, международное движение капитала, прямые инвестиции, портфельные инвестиции, инвестиционный климат.

Экономические отношения в системе мирового хозяйства находят свое проявление и в такой форме, как международное движение капитала. Движение финансовых потоков между кредиторами и заемщиками, являющимися гражданами разных стран, между собственниками и их фирмами, которые находятся за рубежом, образуют международное движение капитала. Поскольку сегодня большинство стран вывозит и ввозит капитал из-за рубежа, то можно говорить о международном движении капитала. На сегодняшний день большинство стран одновременно выступает в роли и экспортера, и импортера, т.е. имеет место так называемая перекрестная миграция капитала. Международное перемещение финансовых ресурсов начало активно развиваться в эпоху становления мирового хозяйства. Дополняя и опосредуя международную миграцию товаров, услуг и прочих ресурсов, оно стало неотъемлемой чертой международных экономических отношений и современной мировой экономики. Сегодня международное движение финансовых ресурсов является определяющим элементом в функционировании мировой экономики, развития иных форм международных экономических отношений.

Для комплексного анализа условий рационального использования инвестиций экономическая наука и практика используют категорию инвестиционного климата. Как уже отмечалось, на мировом рынке капиталов имеет место жесткая конкурентная борьба за привлечение иностранных инвестиций, а обеспечение их достаточного количества и качественного состава стоит среди приоритетных задач любого государства. В этой связи создание благоприятного инвестиционного климата является одним из важнейших условий для привлечения иностранных инвестиций и обеспечения последующего экономического роста страны. Благоприятным считается инвестиционный климат, стимулирующий деятельность инвесторов и способствующий притоку капитала. Неблаго-

приятный инвестиционный климат отражает высокие инвестиционные риски и ведет к утечке капитала и сворачиванию инвестиционной деятельности.

Благоприятный инвестиционный климат способствует возникновению новых инвестиционных проектов, генерирует стимулы для эффективного вложения финансовых ресурсов. Иными словами, благоприятный инвестиционный климат является залогом процветания компании, роста ее доходов, снижения затрат и рисков. Общественным эффектом позитивного инвестиционного климата является рост производительности труда, высокие темпы НТП, повышение качества и конкурентоспособности продукции, сокращение безработицы, рост налоговых платежей в бюджеты различных уровней.

Инвестиционный климат следует рассматривать как совокупность экономических, политических, юридических и социальных факторов, определяющих степень риска как отечественных, так и иностранных инвесторов и эффективность использования капиталовложений. Смысл указанных и некоторых других факторов инвестиционного климата состоит в следующем:

- Политический фактор отражает отношение государственных и муниципальных органов власти к инвестиционным процессам и определяется структурой власти, политическим режимом, взаимоотношениями различных ветвей власти и т.д.

- Ресурсно-сырьевой фактор показывает состояние и разнообразие природно-сырьевой базы страны и является определяющим для развития производства, т.к. выступает источником экономических ресурсов.

- Производственный фактор зависит от уровня развития производственного сектора экономики и характеризуется степенью удовлетворения потенциального спроса и возможностями расширения производства.

- Потребительский фактор связан с уровнем потребления благ и характеризуется широтой ассортимента товаров и услуг, покупательской способностью населения.

- Инфраструктурный фактор отражает наличие и уровень развития комплекса отраслей народного хозяйства, обслуживающих производство (дороги, мосты, транспорт, связь, водоснабжение, канализация, образование, наука, здравоохранение и др.).

- Инвестиционный фактор влияет на уровень и динамику инвестиционных вложений в экономику.

- Экологический фактор определяет условия среды обитания и проявляется во всех отраслях материального производства, т.к. риск экологической катастрофы снижает привлекательность объектов для инвестирования.

- Макроэкономический фактор указывает на общие социально-экономические тенденции развития страны, характеризуется взаимоотношениями с другими странами, уровнем валютного курса.

- Финансовый фактор отражает состояние финансовой системы государства и характеризуется положениями и реализацией фискальной, кредитно-денежной, амортизационной политики, уровнем банковского кредитования.

- Трудовой фактор влияет на уровень экономической активности населения, его квалификацию.
- Социальный фактор отражает демографические тенденции (динамика численности населения, его половозрастную структуру), уровень девиантного поведения, социальную структуру общества, отношения внутри и между социальными группами.
- Инновационный фактор показывает состояние науки страны и определяется развитием науки и техники, уровнем расходов на НИОКР.

Такая экономическая категория, как инвестиционная привлекательность используется как теоретиками, так и практиками для характеристики среды инвестиционной деятельности, в основном, на этапе анализа ее состояния и перспектив инвестиционных вложений. Инвестиционная привлекательность можно оценивать на разных уровнях (страна, отрасль, регион, предприятие). Под инвестиционной привлекательностью на макроуровне следует понимать экономические, правовые, политические, социальные и прочие условия, созданные государством всем субъектам инвестиционной деятельности как отечественным, так и иностранным, способствующим развитию национальной экономики.

В международной деловой практике при принятии решений об инвестировании широко используются результаты различных глобальных рейтингов, ранжирующих государства по степени их соответствия определенным критериям. Такие рейтинги составляются, как правило, ежегодно и опираются на постоянный набор показателей, выбранный тем или иным рейтинговым агентством. На основе данных показателей производится расчет интегральной оценки, характеризующей состояние тех или иных составляющих инвестиционного климата стран и регионов.

Как уже отмечалось, существует несколько подходов к составлению рейтинга инвестиционной привлекательности территории. Например, исследователи Гарвардской школы бизнеса, полагают, что инвестиционную привлекательность стран следует оценивать на основе экспертного метода по таким параметрам, как законодательство, регулирующее отечественные и иностранные инвестиции; условия вывоза капитала из страны; статус и состояние национальной валюты; уровень инфляции; политическая обстановка в стране; доступ к национальному капиталу [3].

Всемирным банком была разработана методика сравнительной оценки инвестиционной привлекательности, учитывающая ее социально-политическую составляющую; характер и степень вмешательства государства в экономику страны; направления, темпы и перспективы рыночного реформирования экономики; качество инфраструктуры; наличие и качество трудовых ресурсов; «демократические традиции» и «приверженность демократическим ценностям» [3].

Международной финансовой корпорацией (МФК) в основу оценки инвестиционной привлекательности страны положила такие факторы, как возможности, процедура и стоимость решений об открытии частного бизнеса; состояние трудового законодательства; характер практики контрактных отношений;

возможности и процедура получения кредитов; особенности процедуры банкротства; особенности лицензирования бизнеса; характер защиты инвесторов [3].

Широко известной является комплексная оценка инвестиционной привлекательности стран и регионов журнала «Euromoney», использующего [2] девять групп показателей с указанием их веса (в процентах) в итоговом показателе: состояния экономики (25%), уровня политического риска (25%), состояния общей задолженности (10%), способности к обслуживанию долга (10%), кредитоспособности (10%), доступности банковского кредитования (5%), доступности краткосрочного финансирования (5%), доступности долгосрочного ссудного капитала (5%), вероятности возникновения форс-мажорных обстоятельств (5%). Указанные значения показателей характеризуют наилучшие их состояние, наихудшее состояние оценивается нулевым значением. Совокупный показатель рисков для каждой страны представляет собой сумму всех девяти параметров.

Хорошо известен рейтинг инвестиционной привлекательности, составляемый аудиторской компанией «Эрнст энд Янг». Компания является международным лидером в области аудита, налогообложения, сопровождения сделок и консультирования. Очередной выпуск «The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index» вышел в 2011 г. В исследовании дается подробная характеристика 80 стран мира, базирующаяся на шести критериях: деловая активность; глубина рынка капитала; налогообложение; защита инвесторов и корпоративное управление; социальное окружение и социальная среда; предпринимательская культура и возможности соглашения. Рейтинг инвестиционной привлекательности, представленный «Эрнст энд Янг» в 2011 г. (рис. 1), указывает, что США оказались наиболее благоприятной страной для иностранных инвесторов. Эксперты компании отмечают, что позиции США в рейтинге инвестиционной привлекательности объясняются высокими показателями социально-экономического развития, в том числе и рынка капиталов, а также высокоразвитой системой корпоративного управления, прочной законодательной базой в сфере защиты инвесторов.

Высокий уровень инвестиционной привлекательности демонстрирует также Великобритания (2 место) и Канада (3 место). Специалисты «Эрнст энд Янг» отмечают рост инвестиционной привлекательности ряда ближневосточных и африканских государств. Так, Тунис и Египет благодаря бурному развитию рынков капитала и роста качества корпоративного управления и вопреки политической нестабильности стали обладателями относительно высоких рейтингов, 55 и 56 места соответственно. Положительные тенденции демонстрирует также экономики Марокко (54 место) и Саудовской Аравии (25 место). Не вызывает удивления падение рейтинга инвестиционной привлекательности Греции (44 место), Исландии (30 место) и Ирландии (24 место), ставшее следствием суверенного долгового кризиса снизились рейтинги инвестиционной привлекательности. Следует отметить динамичное развитие рынков капитала в латиноамериканских странах, ставшее возможным благодаря росту активности как отечественных инвесторов, так и пришедшим в экономику прямым инвестициям.

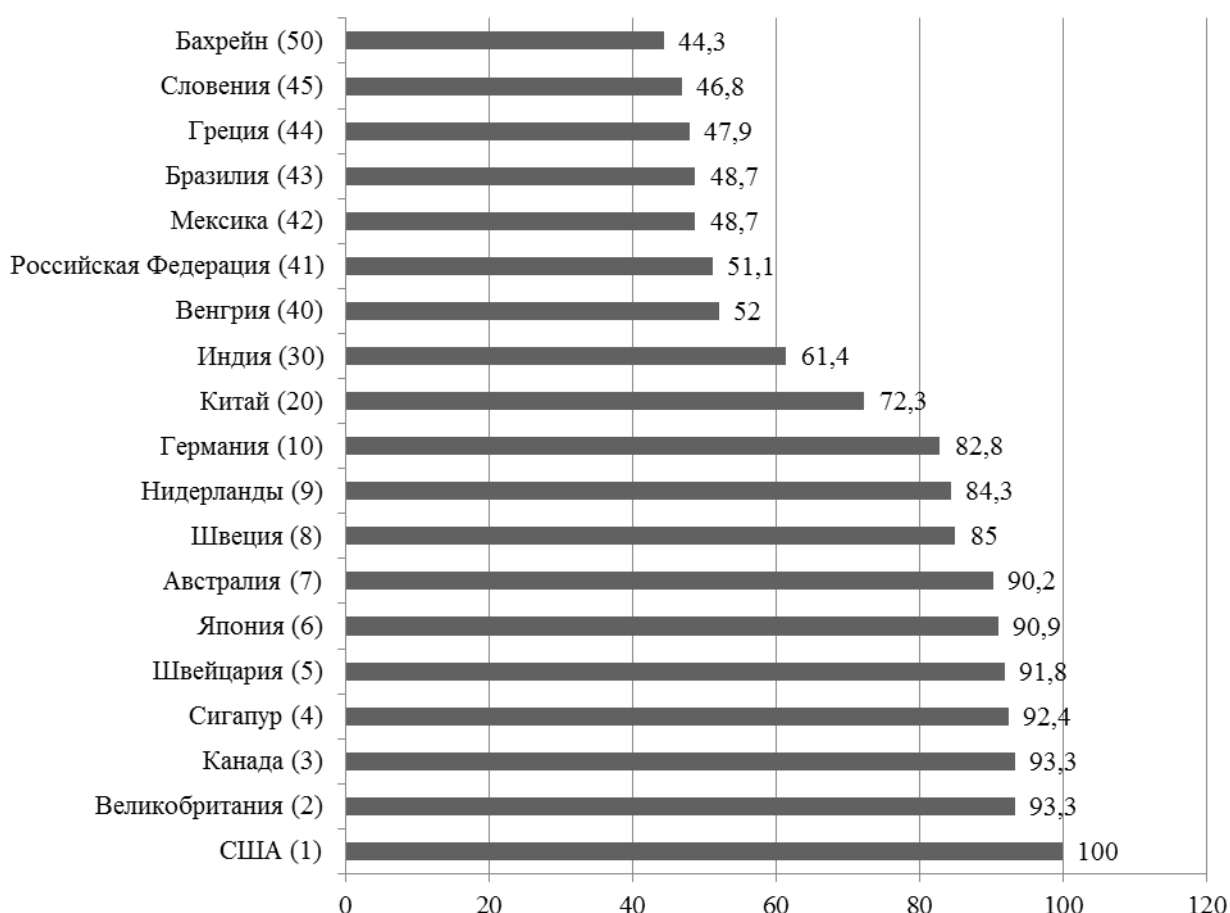


Рисунок 1 – Рейтинг инвестиционной привлекательности
«Эрнст энд Янг» 2011 г. [51]

В докладе «The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index 2011» эксперты «Эрнст энд Янг» отмечают особую роль в мировой экономике в целом и на рынке капиталов в частности стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай). Данные экономики отличаются обилием природных ресурсов, значительной численностью населения, мощным социально-экономическим потенциалом. Однако, по мнению экспертов, эти страны отличаются также и наличием проблем в области корпоративного управления и слабой защищенностью инвесторов. Еще одной «отличительной» чертой данной группы стран является высокий уровень коррупции. Экономики БРИК располагают обширными инвестиционными возможностями, реализация которых невозможно без участия иностранных инвесторов.

Согласно данным исследования, проведенного компанией «Эрнст энд Янг», страны БРИК в последние годы вызывают устойчивый интерес иностранных инвесторов. Наибольшей популярностью среди иностранных инвесторов пользуется Китай с его высоким уровнем деловой активности и ликвидностью рынка капитала, занявший 20 место в рейтинге инвестиционной привлекательности. Индия в рассматриваемом рейтинге заняла 30-е место, Бразилия – 43 место. Среди всех стран БРИК позиции России оказались худшими практически по всем ключевым показателям инвестиционной привлекательности (рис. 2).

Она заняла 41-е место в общем рейтинге.

«Национальное Рейтинговое Агентство» в 2011 г. опубликовало очередной рейтинг инвестиционной привлекательности стран мира. Целью данного исследования являлось ранжирование стран по уровню инвестиционной привлекательности. Особенностью данного рейтинга является то, что его показатели рассчитываются относительно России. Методология рейтинга основана на анализе авторитетных страновых рейтингов и построении на их основе производного индекса, характеризующего уровень инвестиционной привлекательности каждой из стран относительно России. При анализе используются рейтинги, ежегодно публикуемые ведущими международными организациями и оценивающие страны мира по различным критериям (конкурентоспособность национальной экономики, эффективность государственного управления, качество жизни населения, уровень коррупции и пр.). Таким образом, комплексный рейтинг, составляемый НРА, опирается на значительное число показателей, определяющих успешность инвестирования в ту или иную экономику.

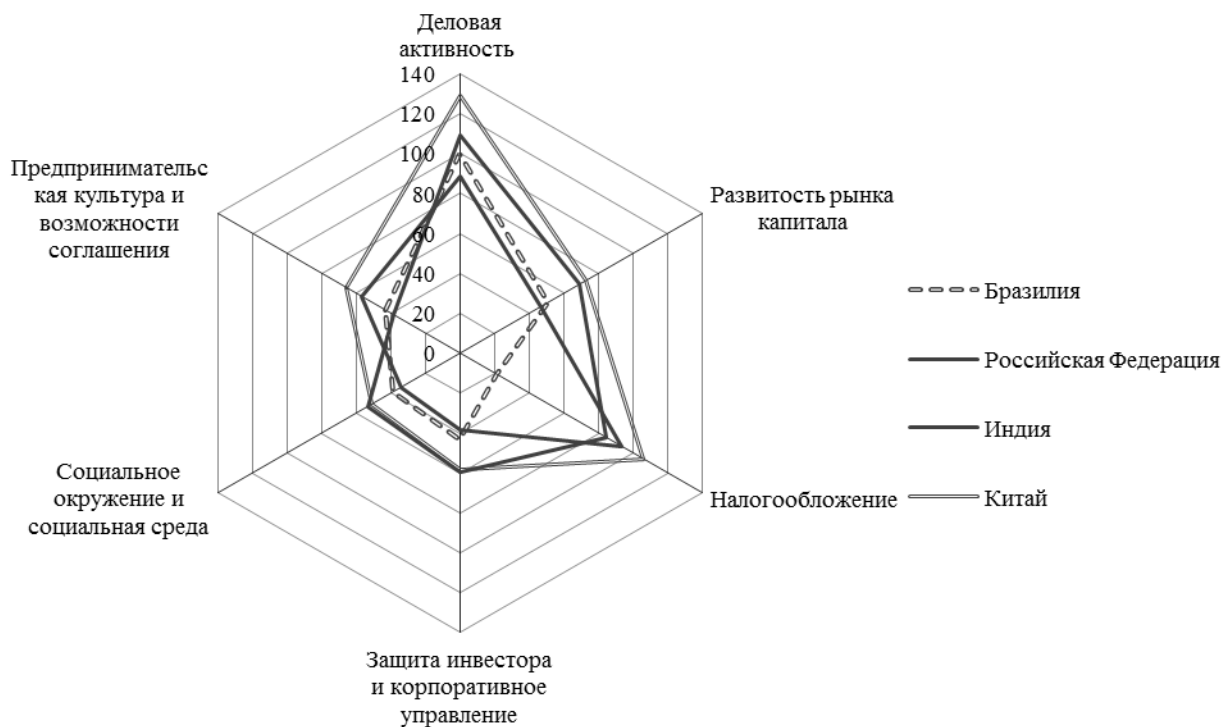


Рисунок 2 – Соотношение шести показателей инвестиционной привлекательности стран БРИК [23]

По итогам рейтинга инвестиционной привлекательности, 2011 г. Россия заняла 116 место, поднявшись на 2 позиции относительно результата 2010 г. (рис. 3). По мнению экспертов, такое незначительное улучшение позиций российской экономики связано не столько с улучшением ситуации в стране, сколько с ухудшением экономической ситуации у её соседей по рейтинговой таблице. Россия улучшила свои позиции только в четырех рейтингах из девяти учи-

тываемых при расчете комплексного индекса. Положительная динамика отмечалась в рейтингах условий ведения бизнеса, человеческого развития, восприятия коррупции. Однако даже на фоне отмеченного улучшения позиции России в названных рейтингах являются крайне невысокими, и наша страна уступает большинству развитых государств. В 2011 г. Россия существенно ухудшила свои позиции в рейтингах, оценивающих уровень демократии и гражданских свобод. Так, по индексу демократии журнала «The Economist» в 2011 г. Россия заняла одно из последних мест, а политический режим страны классифицировался как авторитарный. Массу вопросов вызывает эффективность государственного управления в нашей стране. В рейтингах, оценивающих данный показатель, Россия устойчиво сохраняет низкие показатели.

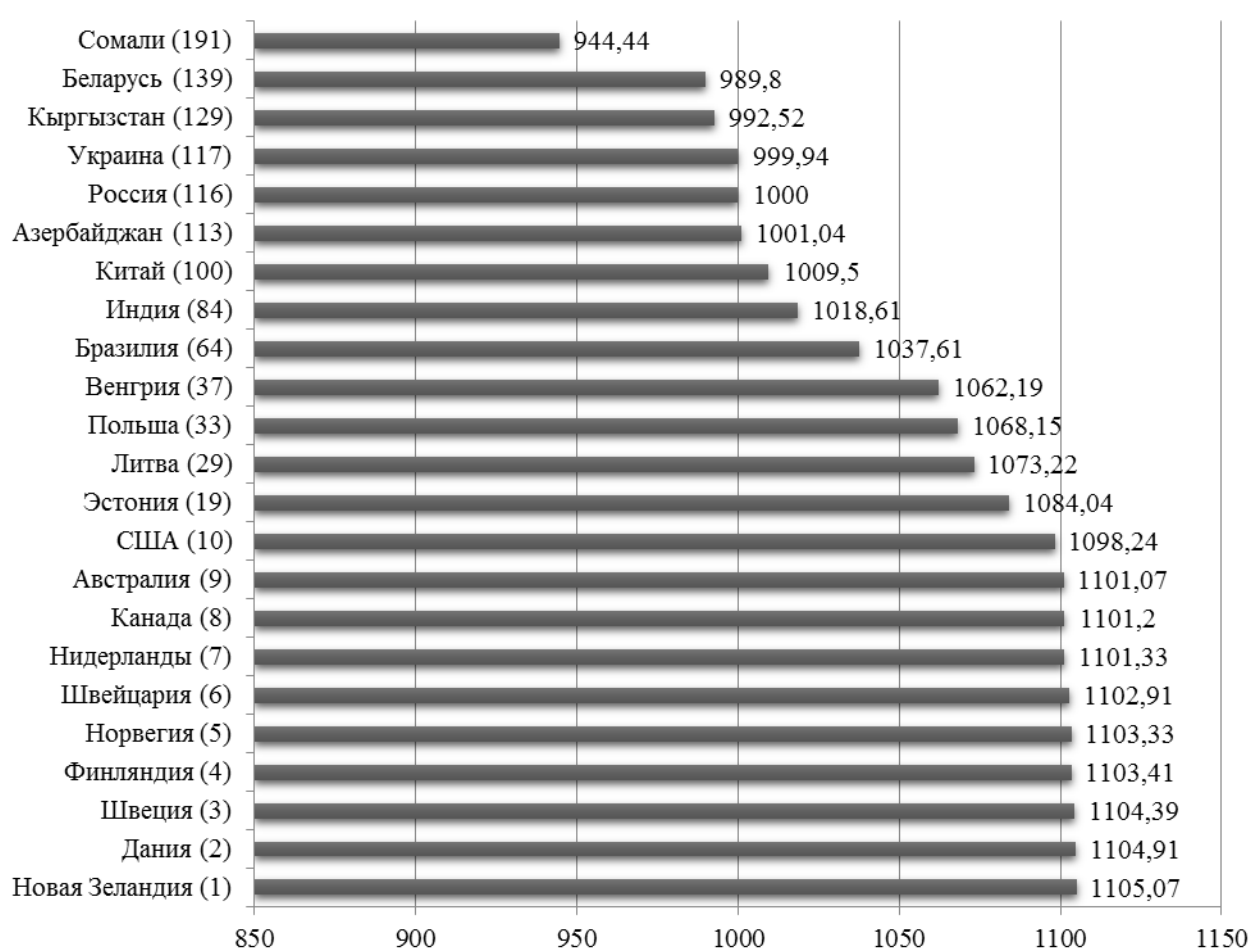


Рисунок 3 – Комплексный рейтинг НРА в 2011 г.

По данным рейтинга НРА, отмечается улучшение позиций в рейтинге ряда бывших советских республик. Эстония в данном рейтинге заняла 19 место, Литва – 29, Латвия – 36. Позиции балтийских стран почти не изменились по сравнению с 2010 г. К числу государств, далеко продвинувшихся в рейтинге инвестиционной привлекательности НРА, относится Грузия: она поднялась с 76 места в 2010 г. на 63 место в 2011 г. Иная ситуация складывается на Украине: страна опустилась с 104 места в 2010 г. на 117 место в 2011 г. Кроме Украины,

еще ряд стран СНГ занял в рейтинге места ниже, чем Россия. Кыргызстану принадлежит 129 место в рейтинге инвестиционной привлекательности НРА, Беларуси - 139 место, Таджикистану - 160 место, Узбекистану - 174 место, Туркменистану - 181 место. Интересно отметить, что перечисленные страны (за исключением Туркменистана) за год опустились вниз по рейтингу, особенно заметным это снижение получилось у Беларуси – год назад эта страна занимала 129 место.

Лидером комплексного рейтинга 2011 г. стала Новая Зеландия, занимавшая год назад вторую строчку. На второй позиции разместились Дания, которая в 2010 г. занимала третье место. Места с третьего по пятое заняли скандинавские страны: Швеция, Финляндия и Норвегия. Первая пятерка стран на сегодняшний день считается эталоном высокоразвитого государства, обеспечивающего условия для социально-экономического развития, максимально комфортного и свободного ведения бизнеса. Замыкают первую десятку стран-лидеров США.

Список литературы:

1. Анализ развития рынка прямых иностранных инвестиций в мире [Электронный ресурс] // Личные деньги. – Режим доступа: <http://www.personalmoney.ru/txt.asp?sec=1550&id=2895374>.
2. Вершинина, А.А. Прямые иностранные инвестиции и особенности их привлечения в экономику страны и региона [Текст] / А.А. Вершинина // Экономика, статистика и информатика. - 2011. - № 3. – С. 23-29.
3. Ветлугин, С.Ю. Международные рейтинги, влияющие на оценку инвестиционной привлекательности экономики [Электронный ресурс] / С.Ю. Ветлугин // Проблемы современной экономики. – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=681>.
4. Григорьев, Л. Мировые дисбалансы сбережений и инвестиций [Текст] / Л. Григорьев // Вопросы экономики. – 2011. - № 6. – С. 4-20.
5. Ильина С. А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» [Текст] / С.А. Ильина // Молодой ученый. — 2012. — №5. — С. 153-157.
6. Инвестирование [Текст]: учебник для вузов / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. – М.: Волтерс Клувер, 2010. – 448 с.
7. Инвестиции [Текст]: учебник для вузов / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2011. – 724 с.
8. Инвестиции [Текст]: учебное пособие / Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. – М.: Экономистъ, 2005. – 478 с.
9. Инвестиции [Текст]: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В. Чиненова. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2011. – 368 с.
10. Инвестиции [Текст]: учебное пособие для студ. высш. учеб. заведений / И.Ю. Ткаченко, Н.И. Малых. – М.: Издательский центр «Академия», 2009. – 240 с.

11. Инвестиционная деятельность [Текст]: учебное пособие / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова и др.; под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2006 – 432 с.
12. Инвестиционный климат [Текст]: методика оценки: учебное пособие / И.Б. Максимов. – Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2002. – 132 с.
13. Инвестиционный климат в России: опрос существующих и потенциальных инвесторов [Электронный ресурс] // Официальный сайт Консультативного совета по иностранным инвестициям. – Режим доступа: <http://www.fiac.ru/>.
14. Инвестиционный климат и бизнес-среда в России [Электронный ресурс] // Бизнес-портал «Инвестор», - Режим доступа: <http://www.portal-investor.ru/capital/investment/>.
15. Инвестиционный климат и его составляющие [Электронный ресурс] // Сайт Рейтингового агентства «Эксперт РА». – Режим доступа: <http://raexpert.ru/ratings/regions/1996/part1/>.
16. Инвестиционный климат в России: локальное потепление? [Электронный ресурс] // ФИНАМ. – Режим доступа: <http://www.finam.ru/analysis/forecasts01379/default.asp>.
17. Легкость ведения бизнеса в России в 2012-2013 гг. [Электронный ресурс] // Официальный сайт Всемирного банка. – Режим доступа: <http://russian.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/russia#dealing-with>.
18. Подшиваленко, Г.П. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность [Текст] / Г.П. Подшиваленко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2010. – № 15. – С.7-10.
19. Работяжев, Н. Социально-политические факторы формирования инвестиционного имиджа России [Текст] / Н. Работяжев // МЭ и МО. – 2011. - №3. – С. 57-67.
20. Состояние инвестиционного климата и бизнес-среды в России в 2012 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.tvernedra.ru/news/nid201.html>.
21. Финансово-кредитный энциклопедический словарь [Текст] / Колл. авторов; под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 1168с.
22. Френкель, А. Иностранные инвестиции в России: основные тенденции [Текст] / А. Френкель // Проблемы теории и практики управления. – 2008. - № 9. – С. 76-90.
23. The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index - 2011 annual [Электронный ресурс] / Официальный сайт ООН. – Режим доступа: [http:// www.eu.com](http://www.eu.com).
24. World Economic Situation and Prospects 2013 [Электронный ресурс] / Официальный сайт ООН. – Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wesp2013_en.pdf.
25. World Investment Report 2013. Global value chains: investment and trade

for development [Электронный ресурс] / Официальный сайт ООН. – Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2013_en.pdf.

Рудакова Ольга Викторовна

*д.э.н., профессор кафедры экономической теории и мировой экономики
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: rudakova71@ya.ru*

Мерцалова Алла Ивановна

*к.э.н., доцент кафедры «Общепрофессиональные дисциплины»
Воронежского экономико-правового института (филиал в г. Орле)
e-mail: alla.mertsalova@yandex.ru*

Строков Михаил Александрович

*лейтенант полиции УМВД России по г. Орлу
e-mail: strok89.89@mail.ru*

УДК 339.924

Ю.А. Локтионова, В.М. Якушенко

«УТЕЧКА МОЗГОВ» ИЗ РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ

Данная статья посвящается проблеме «утечки мозгов», что в настоящее время вызывает немало споров в российском обществе. Между тем с развитием процесса глобализации и формированием мирового рынка, включающего, помимо прочего, и рынок труда, проблема интеллектуальной миграции приобрела поистине всемирное значение.

Ключевые слова: национальный капитал, глобализация мирового рынка, научно-техническая база, международные профессиональные контакты, долгосрочная и стабильная занятость.

На сегодняшний день проблема «утечки мозгов» не потеряла свою актуальность. Все больше обычных студентов и ученых желают уехать из России в последнее время. Это тревожный знак для нашей страны, поскольку эти люди через несколько лет будут строить не только собственную карьеру, но и жизнь всего государства.

Выражение «утечка мозгов» (brain drain) появилось в начале 1950-х годов в Великобритании для описания процесса массового переезда английских ученых в США. По определению, «утечка мозгов» - это процесс, при котором из страны или региона эмигрируют специалисты, ученые и высококвалифицированные рабочие по политическим, религиозным, экономическим и другим при-