

# РОССИЯ КАК ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ

## (СОЦИОЛОГИЧЕСКИЙ ОПРОС ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ)

В течение пяти лет российская экономика демонстрирует стабильно положительную динамику своих основных макроэкономических показателей. Сохраняются позитивные тенденции роста промышленного производства, растет объем золотовалютных резервов, меньше становится доля населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума.

Иностранные инвесторы по-прежнему проявляют интерес к российской экономике. По нашим данным, в 2004 году накопленный иностранный капитал в экономике России составил 82 млрд. долларов США. В прошлом году в Россию поступило 40,5 млрд. долларов США иностранных инвестиций – на 36,4% больше, чем в 2003 году. Положительные тенденции, которые закрепились в российской экономике в последние годы, и политическая стабильность способствуют улучшению инвестиционной репутации России за рубежом.

Существенный прогресс наблюдается и в улучшении институциональной среды для привлечения инвестиций: по оценкам Института международных финансов, наша страна по инвестиционной привлекательности стоит на одном уровне с Китаем. Среди основных преимуществ России иностранные инвесторы выделяют: объем российского рынка, устойчивые темпы роста экономики, высокое качество и низкую стоимость рабочей силы, макроэкономическую стабильность, политическую стабильность.

Следует обозначить и факторы, препятствующие притоку иностранного капитала в Россию: коррупция, административные барьеры, избирательное трактование и применение законов, неадекватное и противоречивое законодательство, конфликты между государством и бизнесом.

Тем не менее инвестиционный климат в России лучше, чем принято о нем думать. К сожалению, сегодня имидж нашей страны в зарубежных СМИ, которые являются порой основным источником информации о российской экономике, не отражает реального состояния инвестиционного климата.

Но данные самих инвесторов дают больше оснований для оптимизма. Исследование мнений руководителей 158 международных компаний-инвесторов или потенциальных инвесторов по инвестиционному климату и инвестиционной привлекательности России, проведенное в январе–феврале 2005 года, показало, что подавляющее большинство иностранных компаний, осуществляющих инвестиции в Россию, демонстрирует успех с точки зрения продаж и прибыли и планирует продолжать свои инвестиции и расширять здесь свой бизнес в течение будущих трех лет.

Перспективы успеха нашей страны несомненны, однако это не означает, что работа государства по улучшению имиджа России в глазах иностранных инвесторов не настолько важна. Несомненно и то, что инвестиции в российскую экономику существенно возрастут, если государственные органы будут более эффективно работать в сфере обмена информацией и коммуникаций с иностранными инвесторами.

Со своей стороны Минэкономразвития России демонстрирует готовность работать над решением существующих проблем. Уже давно практикуется открытое обсуждение проектов нормативных документов до внесения их в Правительство Российской Федерации. Точно так же готовы мы и получать напрямую от инвесторов предложения и советы о том, каковы должны быть дальнейшие направления работы. Ведь это отвечает нашим общим интересам.

ЗАМЕСТИТЕЛЬ МИНИСТРА ЭКОНОМИЧЕСКОГО  
РАЗВИТИЯ И ТОРГОВЛИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
А.В. Шаронов

## ВВЕДЕНИЕ

В мире идет острая конкурентная борьба за прямые иностранные инвестиции между развитыми странами и странами с переходной экономикой. И как показывает практика, Россия пока проигрывает в этой борьбе.

По данным Федеральной службы государственной статистики, опубликованным 25 февраля 2005 года, объем прямых иностранных инвестиций в Россию в 2004 году составил 9,4 миллиарда долларов и превысил на 39 процентов показатель 2003 года (6,9 миллиарда). Одновременно, по данным Банка России, вывоз капитала по сравнению с 2003 годом увеличился в 4 раза – с 1,9 до 7,8 миллиарда долларов. В привлечении инвестиций Россия по-прежнему сильно отстает от других стран. На долю Китая, который является мировым лидером по привлечению прямых иностранных инвестиций, в прошлом году пришлось 60 миллиардов долларов, то есть в 6 раз больше, чем в России. По данным ЕБРР, суммарный объем прямых иностранных инвестиций накопительным итогом составляет около 6,5 процента от российского ВВП: это в пять раз меньше среднего показателя для других европейских стран с переходной экономикой.

В чем причина отставания России, если российский ВВП, среднегодовой доход на душу населения и приток иностранного капитала в реальном выражении продолжают с каждым годом расти? На этот вопрос отвечает социологическое исследование на тему «Россия как объект инвестиций», проведенное по заказу Консультативного совета по иностранным инвестициям для Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации независимым консалтинговым агентством по коммуникационным стратегиям The PBN Company, работающим в России с 1990 года.

Исследование на тему «Россия как объект инвестиций» было задумано для активизации целенаправленного обсуждения между иностранными инвесторами, российским Правительством и другими заинтересованными сторонами возможностей повышения инвестиционной привлекательности российской экономики. Исследователи обращались непосредственно к лицам, принимающим стратегические решения в крупных иностранных компаниях: тем, кто уже работает в России, и тем, кто только обдумывает возможность выхода на российский рынок.

В исследовании приведен анализ взглядов инвесторов на Россию в сравнении с ее конкурентами, такими как Китай, Индия, Бразилия, страны Центральной и Восточной Европы и СНГ. Приводятся также конкретные рекомендации инвесторов российским властям, направленные на повышение инвестиционной привлекательности российского рынка.

## ОПИСАНИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ И КОМПАНИЙ-УЧАСТНИКОВ

В исследовании «Россия как объект инвестиций» приняли участие 158 зарубежных компаний, в основном из Европы и США, представляющих самые разные отрасли экономики. Результаты опроса позволяют понять, почему одни международные компании инвестируют в Россию, а другие – нет. Среди участников опроса 107 компаний, уже ведущих бизнес в России, и 51 компания из числа тех, кому это только предстоит.

Непосредственными участниками опроса стали первые лица российских подразделений иностранных корпораций, а также руководители высшего звена, отвечающие за инвестиционную стратегию и региональное развитие. Опрос проводился с 18 января по 21 февраля 2005 года. Участникам опроса была гарантирована конфиденциальность и анонимность предоставленных ими сведений.

## КОМПАНИИ, РАБОТАЮЩИЕ В РОССИИ

Семьдесят процентов респондентов представляют международные корпорации, активно работающие на российском рынке. В их числе крупнейшие нефтяные компании, такие как BP, Royal Dutch/Shell и Total; компании потребительского рынка, включая Unilever, The Coca-Cola Company, Nestle, Mars; лидеры в области высоких технологий и машиностроения, такие как Siemens, United Technologies, Microsoft, Intel, и крупные банки, в числе которых ING Bank, BNP Paribas, Citibank и Raiffeisenbank.

Компании, инвестирующие в Россию, распределились следующим образом:

- по сферам бизнеса: сектор потребительских товаров (включая розничную торговлю) – 32%, финансовые и профессиональные услуги – 27%, тяжелая промышленность, машиностроение и строительство – 13%, телекоммуникации и информационные технологии – 8%, добыча и переработка природных ресурсов – 7%;
- по объему продаж: у 84 процентов компаний совокупный (по всему миру) годовой объем продаж в 2004 году превысил 1 миллиард долларов, у 27 процентов он превысил 50 миллиардов долларов;
- по нахождению главного офиса: у 52 процентов компаний главный офис расположен в Европе, у 38 процентов – в Северной Америке и у 6 процентов – в других регионах мира. Российские компании с иностранным капиталом составляют 4 процента выборки;
- по объему инвестиций: у 72 процентов компаний суммарные инвестиции в российскую экономику (включая маркетинговые расходы) за весь период их деятельности в стране превышают 50 миллионов долларов; 38 процентов инвестировали 200 миллионов долларов и более; 24 процента – 500 миллионов и более;

– по форме собственности: 42 процента участников опроса зарегистрированы в России в форме представительства (филиала); 56 процентов – в форме российского юридического лица, в капитале которого более 50 процентов акций принадлежит зарубежной материнской компании.

#### КОМПАНИИ, НЕ РАБОТАЮЩИЕ В РОССИИ

Тридцать процентов от общего числа опрошенных компаний либо еще не вышли на российский рынок, либо ведут здесь незначительные по объему торговые операции. В их числе такие компании, как Air Products, Anheuser-Busch Companies, Bally Total Fitness, Bank of America, Barr Soft Drinks, Bombay Company, British Telecom, Computershare, E&J Gallo, Kingfisher, LexisNexis, Marks&Spencer, Nokia, Rio Tinto, Statoil, Thales, The Body Shop, The Gallup Organization, Woolworths.

Эти компании распределились в выборке следующим образом:

- по сферам бизнеса: сектор потребительских товаров (включая розничную торговлю) – 27%, финансовые и профессиональные услуги – 27%, телекоммуникации и информационные технологии – 13%, добыча и переработка природных ресурсов – 17%, тяжелая промышленность, машиностроение и строительство – 10%;
- по объему продаж: у 60 процентов опрошенных компаний общий годовой объем продаж в 2004 году превысил 1 миллиард долларов;
- главные офисы компаний расположены в США (44%), Великобритании (26%), Японии (6%) и в восьми других европейских странах.

## ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

### ИССЛЕДОВАНИЯ

Подавляющее большинство инвесторов, работающих в России, считает, что их бизнес развивается вполне успешно как с точки зрения прибыли, так и объема продаж. Более чем у девяти десятых опрошенных компаний объем продаж за последний год вырос на 10 процентов и более, у трех из четырех компаний рост прибыли превысил 10 процентов. Восемьдесят процентов компаний, инвестирующих в Россию, заявили, что за последние два года им удалось достигнуть поставленных задач на российском рынке.

Только четвертая часть компаний, не работающих в России, не собирается выходить на российский рынок в обозримом будущем. Две трети планирует это сделать в ближайшие три года.

В то же время мнения инвесторов об инвестиционном климате в России довольно противоречивы. Менее трети респондентов полагает, что с точки зрения экономической политики и законодательства в области иностранных инвестиций Россия движется

в правильном направлении, и почти такое же число респондентов (26%) считает направление развития страны неправильным. Две пятых от общего числа респондентов затруднились ответить на этот вопрос.

Большинство иностранных инвесторов смотрит на российский рынок менее оптимистично, чем на другие рынки. По их оценкам, инвестиционные риски в России выше, а отдача от инвестиций ниже, чем в Китае, Индии и в странах Юго-Восточной Азии. Только другие участники СНГ оцениваются по этим параметрам ниже, чем Россия.

Главным фактором, снижающим инвестиционную привлекательность российского рынка, респонденты считают коррупцию. Две пятых инвесторов разделяют мнение о том, что «в России очень сложно вести бизнес, не отклоняясь от международно принятых этических и правовых норм». Почти три четверти участников опроса назвали коррупцию основным препятствием на пути иностранных инвестиций в Россию (71%). Девять из десяти компаний призвали российское Правительство принять меры по борьбе с коррупцией на всех уровнях государственной власти (86%).

Серьезными препятствиями на пути иностранных инвестиций в Россию названы также несовершенство законодательной базы и правоприменительной практики. Так, 66 процентов респондентов указали на административные барьеры, 51 процент – на неадекватное законодательство и 56 процентов – на выборочное трактование и применение законов.

Кроме борьбы с коррупцией, для повышения инвестиционной привлекательности страны участники опроса рекомендовали российскому Правительству провести судебно-правовые реформы (56%); уменьшить бюрократию и упростить систему выдачи виз и разрешений на работу (47%); законодательно закрепить более строгие требования к корпоративному управлению и прозрачности (45%); и не допустить повторения ситуации с ЮКОСом посредством выработки последовательной политики в налоговой сфере (45%).

Основными преимуществами инвестирования в российский рынок зарубежные инвесторы считают его размер (88%) и высокие темпы экономического роста в стране (77%). В числе других позитивных факторов были отмечены высокое качество и низкая стоимость рабочей силы (55%), макроэкономическая стабильность и кредитоспособность государства (48%).

При том что иностранные инвесторы выражают определенные сомнения в привлекательности России как объекта их инвестиций, они также считают, что ситуация в стране в целом лучше, чем ее сложившаяся репутация за рубежом. Более половины участников опроса согласились с утверждением о том, что «зарубежные компании, не работающие в России, оценивают российский инвестиционный климат значительно хуже, чем он есть на самом деле».



Степень удовлетворения политикой и работой органов государственной власти России, влияющих на иностранные инвестиции, оценена участниками исследования в целом ниже среднего значения. Девяносто процентов опрошенных считают, что российские органы государственной власти недостаточно эффективны в своих действиях по улучшению инвестиционного климата в стране, а также в решении вопросов, вызывающих озабоченность иностранных инвесторов.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Исследование «Россия как объект инвестиций» представляет углубленный анализ возможностей и рисков, с которыми сталкиваются зарубежные компании в России. С одной стороны, инвесторов привлекает размер российского рынка, рост национальной экономики, стабильность политической и экономической ситуаций, качество рабочей силы. Большинство действующих в стране западных компаний планирует и дальше расширять свои операции, а большая часть потенциальных инвесторов намерены выйти на российский рынок в ближайшие три года.

С другой стороны, ряд важнейших условий для масштабного притока иностранных инвестиций пока отсутствует. Коррупция, слабая судебно-правовая система, засилье бюрократии, слабое корпоративное управление и непоследовательное применение законов вызывают серьезную озабоченность инвесторов. По их отзывам, российское Правительство не только неэффективно взаимодействует с инвесторами и реагирует на их обращения, но и не вызывает у них доверия. Именно поэтому западные компании считают Россию более рискованным рынком по сравнению с большинством остальных развивающихся стран, а следовательно, и менее привлекательным.

Исследование четко отвечает на вопрос, что нужно сделать для преодоления негативных тенденций. Участники опроса призвали российское Правительство:

- 1) обуздать коррупцию;
- 2) упростить административные процедуры;
- 3) провести действенную реформу судебно-правовой системы;
- 4) обеспечить последовательную и справедливую правоприменительную практику;
- 5) эффективнее пропагандировать экономические успехи и инвестиционные преимущества России.

1. Обуздать коррупцию. Организация Transparency International, которая ежегодно оценивает уровень коррупции в разных странах мира, в своем рейтинге за 2004 год поставила Россию на 90-е место из возможных 146. Рост международных инвестиций в России будет сдерживаться до тех пор, пока значительная

часть руководителей зарубежных компаний будет оставаться при мнении, что в России очень трудно вести бизнес, не отклоняясь от международно принятых этических и правовых стандартов. Иностранные инвесторы – участники исследования «Россия как объект инвестиций» считают коррупцию главным препятствием для иностранного капитала, а снижение коррупции на всех уровнях государственной власти – важнейшей задачей российского Правительства. Как сказал один из участников опроса, «коррупция – злокачественная болезнь, подрывающая все начинания власти и частного бизнеса».

2. Упростить бюрократические процедуры. Высокие административные издержки ведения бизнеса – еще одно препятствие для иностранных инвестиций. Лицензии, разрешения, рабочие визы и другие документы, необходимые для повседневного ведения бизнеса, вязнут, по мнению участников опроса, в бумажной волоките. Неэффективная работа государственных учреждений стоит отечественному и зарубежному бизнесу денег, времени и упущенных возможностей. Несмотря на провозглашенную административную реформу и дерегулирование, численность государственного аппарата в последние годы неуклонно растет. Размер и неэффективность государственного аппарата в сочетании с коррупцией служат серьезной преградой для инвестиций. Одна международная компания дала следующий совет: «Устраните бюрократию, связанную с вхождением зарубежного бизнеса в Россию. Создайте единый орган, который будет помогать инвесторам открыть здесь свой бизнес и который поможет преодолевать административные барьеры».

3. Провести действенную реформу законодательства и судебно-правовой системы. «В России сложилась благоприятная экономическая ситуация, которая поддерживается высокими ценами на сырьевые товары, но реформы застопорились. Сейчас самое время провести реальные изменения, но эффективность нынешнего Правительства в проведении осмысленной политики очень низкая», – это мнение еще одного из опрошенных инвесторов. Реформы во многих сферах, важных для международных компаний, все еще ждут своего часа. Одно из важнейших направлений, указанных иностранными инвесторами, – совершенствование судебно-правовой системы. Однако для многих западных компаний имеют значение также внедрение принципов корпоративного управления, банковская реформа, защита интеллектуальной собственности и прав акционеров. Отсутствие результатов





в реформировании российской экономики еще больше усиливает озабоченность бизнеса.

4. Применять законы и нормативные правовые акты последовательно и справедливо. Дело ЮКОСа и последовавшие за ним налоговые претензии к крупным российским компаниям подорвали доверие инвесторов к России. По словам одной из компаний, еще не вышедшей на российский рынок, «ситуация с ЮКОСом заставила пересмотреть нашу оценку российского делового климата. Нарушение принципов справедливого налогообложения, недостаточная защита прав миноритарных акционеров, лоббирование интересов крупных государственных компаний и т.д.». Один из действующих инвесторов разделяет это мнение: «Российские власти недооценивают негативное влияние дела ЮКОСа на международную репутацию России и ее деловой климат. В итоге снизилось доверие к правовой системе, налоговым органам и Правительству в целом».

Россия находится под пристальным вниманием иностранных инвесторов, которые берут на заметку все случаи избирательного и несправедливого применения законов. Если такое восприятие и реальные прецеденты будут сохраняться, это нанесет серьезный ущерб усилиям по привлечению иностранных инвестиций. Стабильность и предсказуемость правовой системы являются необходимым условием для иностранных инвесторов, которым важно управлять рисками и обеспечивать защиту собственных инвестиций.

5. Эффективнее пропагандировать экономические успехи и инвестиционные преимущества России за рубежом. Иностранные компании считают, что российское Правительство могло бы более активно работать над улучшением имиджа России. Это приобретает все большее значение по мере обострения конкурентной борьбы за прямые иностранные инвестиции на мировых рынках. Как заметил один из инвесторов, «Россия не вполне осознает, что она конкурирует с десятками других стран. Поэтому ее возможности по привлечению новых инвестиций очень ограничены».

Еще больше осложняет ситуацию тот факт, что целью инвестиционной политики должна стать диверсификация иностранных инвестиций. Если раньше усилия были направлены на привлечение инвестиций в ограниченное число секторов, таких как производство или в российском случае сырьевая отрасль, то сейчас все большее число инвесторов рассматривает возможности в различных отраслях, включая сферу розничной торговли и потребительских услуг. В этом отношении Рос-

сия, с учетом размера ее населения и растущих доходов граждан, имеет весомое конкурентное преимущество перед многими другими странами. Но по мере того, как борьба за инвестиции будет распространяться на все большее число секторов экономики, соответственно должна измениться и политика Правительства, направленная на привлечение иностранных инвестиций. Решения в этой сфере должны приниматься не на основе обобщенных макроэкономических показателей, а исходя из реалий конкретных рынков. Поэтому России нужно предпринимать все более активные, нетривиальные и целенаправленные усилия по повышению ее инвестиционной привлекательности.

Ответственность за привлечение иностранных инвестиций лежит не только на российском Правительстве. Иностранные инвесторы, уже работающие в России, тоже могут сказать свое слово. По мнению участников опроса, действующие в России зарубежные компании являются самым надежным источником информации для других инвесторов. Они на собственном опыте знают преимущества российского рынка и то, как разрешить существующие проблемы. Кроме того, у них есть непосредственный экономический интерес в расширении иностранных инвестиций в России. Иностранные инвестиции являются залогом экономического развития и стабильности, которые одинаково выгодны и России, и зарубежным инвесторам.

В то же время работа над инвестиционным имиджем никогда не принесет результата без серьезных усилий государства по реальному устранению барьеров на пути иностранных инвестиций. Услышать, понять и вовлечь зарубежных инвесторов в работу – одна из важных составляющих процесса улучшения инвестиционного климата в стране. Этого ждут от российского Правительства все участники опроса. И обращение российского Правительства к Консультативному совету по иностранным инвестициям с просьбой о проведении данного уникального исследования – важный шаг вперед в этом направлении.

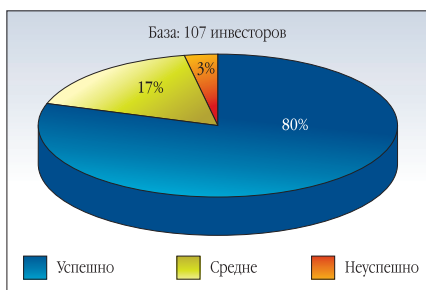
Рецепт увеличения прямых иностранных инвестиций в Россию ясно сформулирован 158 руководителями известных международных компаний, принявших участие в исследовании «Россия как объект инвестиций». Административная реформа, дерегулирование, борьба с коррупцией, совершенствование законодательства и правоприменительной практики, наряду с активной работой по привлечению иностранных инвесторов и улучшению имиджа России за рубежом, позволят ей встать на путь устойчивого экономического роста и занять достойное место на мировом рынке.

Основные результаты исследования представлены в диаграммах.



## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ В РОССИИ

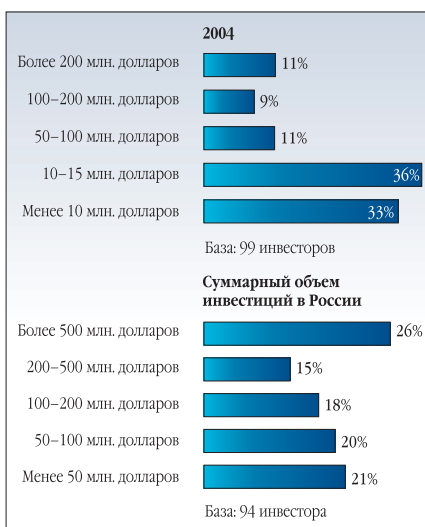
1. Насколько успешно ваша компания смогла реализовать свой бизнес-план в России за последние два года?



Большинство иностранных инвесторов считают деятельность своих компаний в России успешной. Восемьдесят процентов респондентов заявили, что за последние два года их компаниям удалось достигнуть поставленных бизнес-целей, и лишь три процента признались, что им не удалось успешно реализовать свой бизнес-план.

2. Укажите приблизительный объем инвестиций вашей компании в Россию за прошлый год и за весь период работы в России в целом.

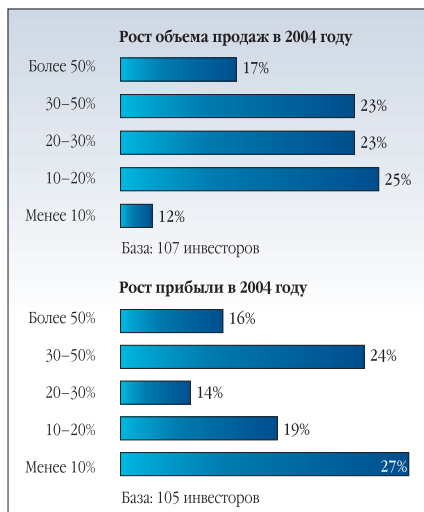
В 2004 году объем инвестиций в Россию шестидесяти семи процентов опрошенных компаний превысил 10 миллионов долларов. Примерно треть (31%) респондентов инвестировали 50 и более миллионов долларов.



В целом за все время своей работы в России более трех четвертей (79%) опрошенных компаний вложили свыше 50 млн. долларов каждая.

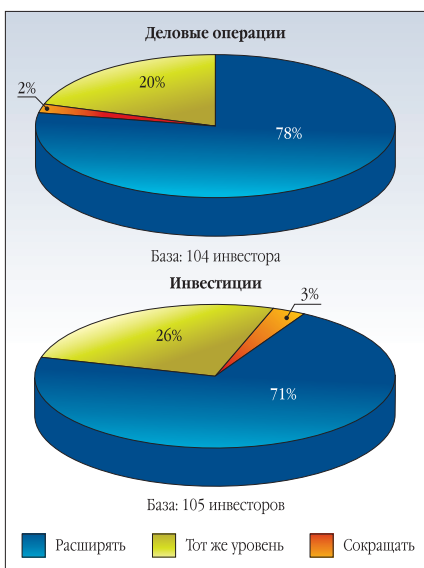
3. Насколько увеличился годовой объем продаж вашей компании на российском рынке и годовой объем прибыли от деятельности в России в 2004 году (в процентах)?

Годовой объем продаж большинства опрошенных компаний (88%) увеличился в прошлом году на 10 и более процентов. Объем продаж двух пятых всех компаний вырос более чем на 30 процентов.



Большинство участников опроса отметили увеличение прибыли своих компаний. Примерно три четверти иностранных инвесторов заявили, что прибыль их компаний выросла в 2004 году более чем на 10 процентов. Рост прибыли двух из каждых пяти компаний составил в прошлом году более 30 процентов.

4. Планирует ли ваша компания расширять или сокращать деловые операции и инвестиции в Россию в ближайшие три года?



Большинство иностранных инвесторов планирует широкомасштабное расширение деятельности своих компаний на российском рынке. Почти 80 процентов опрошенных собираются расширять деловые операции и примерно три четверти респондентов планирует увеличивать инвестиции в Россию в ближайшие три года.

5. Организационные формы, используемые иностранными инвесторами при работе в России

Большинство компаний (56%) владеет контрольным пакетом акций



в российских компаниях, еще 42 процента осуществляет свою деятельность через представительство или филиалы глобальной корпорации. Наименее распространенными видами организационных форм являются совместные предприятия (8%) и участие в российских компаниях крупным (но не контрольным) пакетом акций (7%).

6. Какого рода операции осуществляет в настоящее время ваша компания в России? Какие еще операции ваша компания планирует осуществлять в России в ближайшие два года?

В настоящее время иностранные инвесторы участвуют в различного рода деловых операциях в Российской Федерации. Большинство компаний занимается рекламой и маркетингом (65%), дистрибуцией и продажей (64%), а также импортом товаров в Россию (53%). Почти половина иностранных инвесторов оказывает услуги российским корпоративным клиентам, а 42 процента – услуги российскому населению.

Сорок процентов инвесторов ответили, что их компании занимаются в России производственной деятельностью. Одиннадцать процентов компаний собираются наладить в стране производство собственной продукции в ближайшие два года.

Меньшее число иностранных компаний инвестировали в научные исследования и развитие технологий (22%), а также аутсорсинг производственных операций (12%). Экспорт сырья и промышленной продукции из России – наименее распространенный вид деятельности среди респондентов. Тридцать процентов опрошенных заявили, что они занимаются инвестированием в российские компании и участвуют в их финансировании, а 8 процентов ответили, что они собираются инвестировать в российские компании в ближайшие два года.



Таблица 1

	Осу- ществ- ляет	Пла- нирует	Осу- ществ- ляет или пла- нирует
Маркетинг и реклама продукции компании	65%	4%	69%
Дистрибуция и продажа продук- ции компании	64%	6%	70%
Импорт товаров в Россию	53%	2%	55%
Оказание услуг корпоративным клиентам и государственным институтам	45%	2%	47%
Производство продукции компа- нии в России	40%	11%	51%
Оказание услуг российским потребителям, включая роз- ничную торговлю	42%	4%	46%
Инвестирование в российские компании и предоставление финансирования	29%	8%	37%
Научные исследова- ния, сотрудничество в сфере технологий	22%	8%	30%
Аутсорсинг производ- ственных операций	12%	7%	19%
Экспорт сырья из России	12%	3%	15%
Экспорт промыш- ленной продукции из России	11%	5%	16%

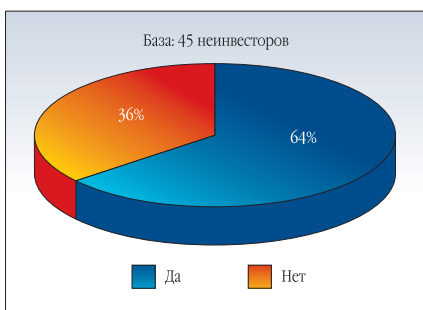
База: 106 инвесторов.

**ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ**

7. Предполагает ли ваша компания осуществлять инвестиции в Россию? 65 процентов участников опроса из числа компаний, еще не работающих в России, сообщили о намерении выйти на российский рынок в ближайшие три года. Еще 8 процентов планируют инвестировать в Россию, но не ранее, чем через три года. 27 процентов опрошенных компаний, еще не работающих в России, вообще не заинтересованы в этом рынке.



8. Проводила ли ваша компания за последние три года оценку экономической эффективности возможных проектов или инвестиций в Россию?



Большинство неинвесторов ранее рассматривали возможность выхода на российский рынок. Две трети респондентов проводили за прошедшие три года оценку экономической эффективности возможных проектов или инвестиций в России.

9. Какого рода деятельность предполагает ваша компания начать в России?

Таблица 2

Дистрибуция и продажа продукции компании	49%
Маркетинг и реклама продукции компании	43%
Оказание услуг российским корпоративным клиентам	27%
Инвестирование в российские компании или их финансирование	24%
Оказание услуг российским потреби- телям, включая розничную торговлю	20%
Импорт товаров в Россию	20%
Производство продукции компании в России	16%
Экспорт промышленной продукции из России	12%
Научные исследования, сотрудни- чество в технологической сфере	10%
Экспорт сырья из России	6%
Аутсорсинг производственных операций компании	4%

База: 49 неинвесторов.

Когда компании принимают решение о выходе на российский рынок, то чаще всего начальным бизнесом является дистрибуция и продажа (49%), а также маркетинг и реклама их продукции (43%). Примерно четвертая часть рассматривает возможность финансирования или инвестирования в российские компании, а каждая пятая планирует начать с предоставления своих услуг российским потребителям и компаниям. Только шесть компаний (16%) сообщили о намерении начать производственные операции в России.

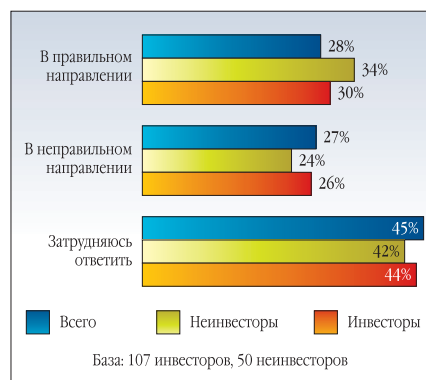
10. Если ваша компания примет решение о выходе на российский рынок, то какую стратегию она использует?



Половина опрошенных считает наиболее предпочтительной стратегией выхода на российский рынок создание совместного предприятия с российской компанией. Трое из каждых десяти респондентов предпочитают открыть представительство, и четвертая часть рассматривает возможность покупки российской компании.

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В РОССИИ**

11. Оцените с точки зрения экономической политики и действующего законодательства в области иностранных инвестиций, идет ли развитие ситуации в России в правильном или неправильном направлении?



Хотя опрошенные компании из обеих групп проявляют уверенность в хороших перспективах развития их собственного бизнеса в России, инвестиционный климат России в целом они оценивают менее оптимистично.

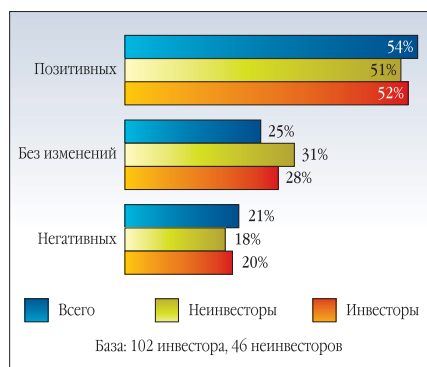


Тридцать процентов респондентов считают, что Россия идет в правильном направлении с точки зрения экономической политики и действующего законодательства в области иностранных инвестиций, и почти такое же число опрошенных (27%) полагают направление неправильным. Около половины (44%) затруднились ответить на этот вопрос.

Для сравнения, при опросе 175 руководителей российских компаний, который проводился в конце 2004 года, 64 процента респондентов выразили уверенность в том, что Россия движется в правильном направлении\*.

### 12. Ожидаете ли вы позитивных или негативных изменений инвестиционного климата и возможностей в России в ближайшие два года?

Почти половина (52%) участников опроса ожидает улучшения инвестиционного климата и расширения инвестиционных возможностей в России, тогда как 20 процентов склонны ожидать ухудшения. Четверть опрошенных не ожидает изменений в этой области.



### 13. Как бы вы оценили существующий в России инвестиционный климат и его отдельные составляющие?

Действующих инвесторов просили оценить различные экономические и политические факторы, влияющие на инвестиционный климат в России.

Макроэкономическая ситуация в России и доступность квалифицированного персонала были расценены позитивно.

В числе факторов, оказывающих негативное воздействие, были названы коррупция, а также недостатки в процедурах лицензирования и администрирования, в правоприменении, в соблюдении законов и работе судебной системы, в обеспечении безопасности и защите прав частной собственности, в таможенном режиме.



Деловая инфраструктура, политическая среда, существующий налоговый режим и инвестиционный климат в целом получили нейтральную оценку.

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ МНЕНИЕ ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИИ

#### 14. Какие три события из нижеперечисленных в наибольшей степени повлияли на ваше отношение к России с точки зрения инвестора?

Тремя главными событиями, определившими отношение обеих групп опрошенных компаний к России с точки зрения инвестора, были названы избрание Президента Путина на второй срок (51%), дело ЮКОСа и увеличение доли государства в предприятиях энергетического сектора (43%), а также недавняя реорганизация Правительства и административная реформа (39%).

Третья часть респондентов отметила в числе трех важнейших событий присвоение России инвестиционного рейтинга агентствами Moody's, Fitch (32%) и высокие цены на нефть (31%). Каждый четвертый опрошенный указал также на налоговые претензии за предыдущие годы к крупным российским компаниям (26%).

Менее важными событиями считают снижение НДС и социальных налогов (19%), банковский кризис 2004 года (15%), инвестиции ВР в ТНК (10%) и президентские выборы в Украине.



#### 15. Что вы считаете пятью основными преимуществами при инвестировании в Россию?



Действующие инвесторы чаще, чем неинвесторы, отмечают в качестве одного из важных конкурентных преимуществ России высокое качество и низкую стоимость рабочей силы (61% инвесторов), а также макроэкономическую стабильность (52% инвесторов) и общую политическую стабильность (46% инвесторов).

Дешевую электроэнергию и сырье (39%) и административные реформы,

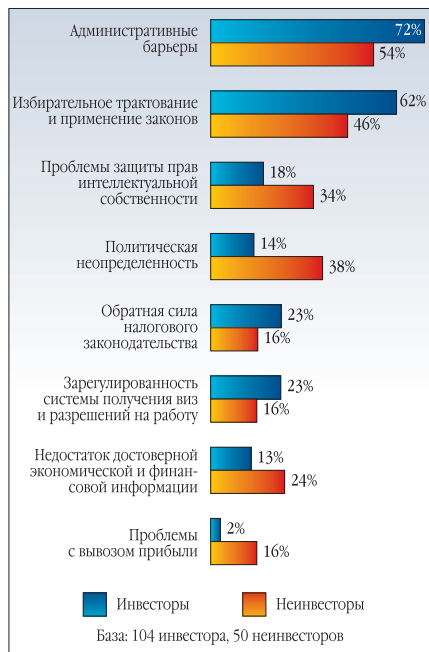
\*Опрос руководителей высшего звена российских компаний, ©2004 The PBN Company





направленные на уменьшение бюрократии и коррупции (42%), неинвесторы ценят выше, чем инвесторы.

**16. Что вы считаете пятью основными препятствиями для инвестиций в Россию? (показаны только сильно различающиеся ответы)**



Приведем некоторые различия в мнениях инвесторов и неинвесторов об основных препятствиях для инвестиций в Россию.

Действующие инвесторы чаще, чем неинвесторы, считают препятствиями к инвестициям административные барьеры, избирательное трактование и применение законов, зарегулированность системы получения виз и разрешений на работу и обратную силу налогового законодательства.

Напротив, неинвесторы придают значение политической неопределенности, проблемам с защитой прав на объекты интеллектуальной собственности, недостаток достоверной экономической информации и проблемы с вывозом прибыли.

**17. Согласны ли вы со следующими утверждениями об инвестиционном климате в России? (показаны только сильно различающиеся ответы)**

По некоторым факторам, определяющим инвестиционный климат в России, ответы действующих инвесторов и неинвесторов значительно отличаются. Так, 66 инвесторов разделяют мнение о том, что иностранные компании, которые не ведут здесь бизнес, оценивают российский инвестиционный климат значительно хуже, чем он есть на самом деле. Тогда как среди неинвесторов с этим согласны только 35 процентов. Неин-

весторы (53%) чаще, чем инвесторы (36%), полагают, что в России трудно вести бизнес без нарушения этики. Почти половина опрошенных неинвесторов (49%) выражает озабоченность физической безопасностью иностранных бизнесменов в России, в то время как среди действующих инвесторов это мнение разделяют только 10 процентов.

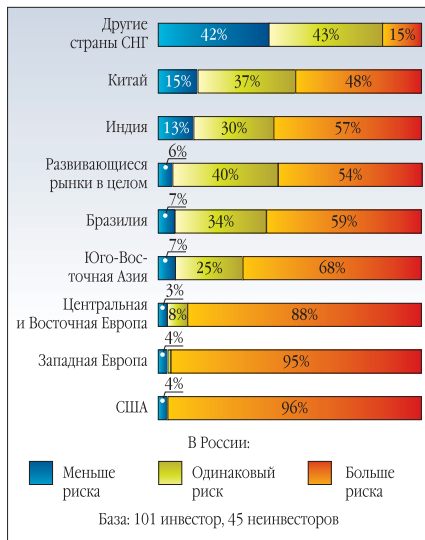


**СРАВНЕНИЕ С ДРУГИМИ РЫНКАМИ**

**18. Оцените на основании собственного опыта инвестиционные риски в России в сравнении с рисками в других странах/регионах.**

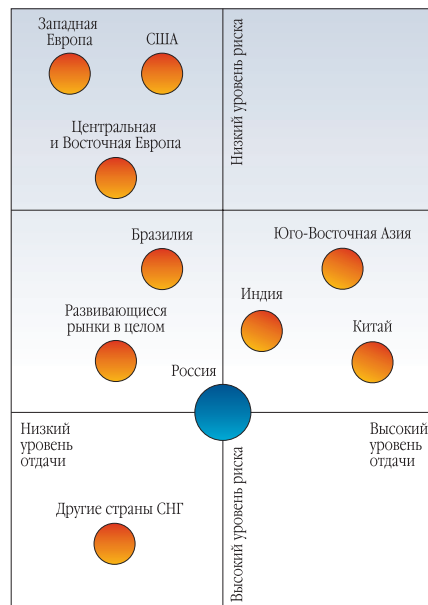
С точки зрения инвестиционных рисков Россия выглядит хуже большинства ее мировых конкурентов, в том числе Китая, Индии и Юго-Восточной Азии. Только другие страны СНГ получили еще более низкий рейтинг.

В Соединенных Штатах и Западной, Восточной и Центральной Европе инвесторы чувствуют себя гораздо спокойнее, чем в России.



**19. Сравнение с другими странами: Отдача от инвестиций/инвестиционные риски.**

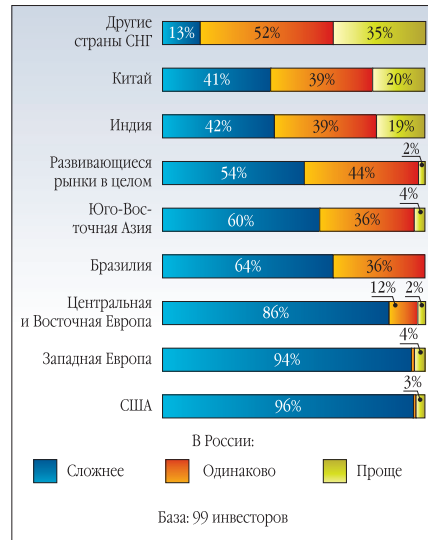
При совмещении оценок отдачи от инвестиций и инвестиционных рисков оказывается, что в глазах иностранных компаний Россия выглядит привлекательнее только других стран СНГ.



При сравнении с Китаем, Индией и странами Юго-Восточной Азии у России выше риски и ниже отдача от инвестиций. Наиболее близкий к российскому инвестиционный климат имеют Бразилия и Индия.

**20. Как вы считаете, по сравнению с другими странами/регионами, вести бизнес в России сложнее, проще или примерно одинаково?**

Компании, уже работающие на российском рынке, считают, что в России сложнее вести бизнес, чем в других странах и регионах, за исключением других стран СНГ.



В отношении условий ведения бизнеса Россия оказывается ближе к Индии и Китаю, чем в отношении отдачи от инвестиций и инвестиционных рисков. По мнению инвесторов, в Юго-Восточной Азии, Бразилии, Центральной и Восточной Европе, США и Западной Европе работать проще, чем в России.

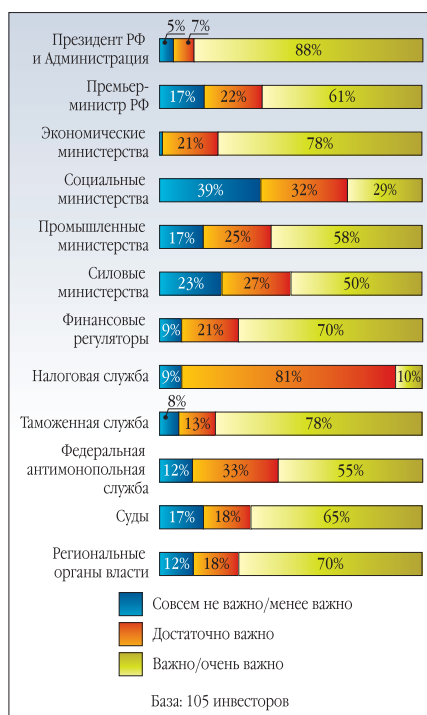


## ОЦЕНКА ДЕЙСТВИЙ РОССИЙСКОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА

21. Оцените исходя из вашего опыта степень влиятельности политики, проводимой в отношении инвесторов следующими органами государственной власти.

Самыми влиятельными органами государственной власти РФ с точки зрения их политики в отношении иностранных инвесторов респонденты назвали Президента РФ и его Администрацию, экономические министерства, Федеральную налоговую службу, Таможенную службу, региональные органы власти и регуляторов финансовых рынков. Наименее влиятельными – социальные и силовые министерства.

Уровень удовлетворения политикой и работой органов государственной власти России в целом ниже среднего значения (3,0).



## РЕКОМЕНДАЦИИ РОССИЙСКОМУ ПРАВИТЕЛЬСТВУ

22. Какие пять основных шагов должно предпринять российское Правительство для улучшения делового климата и привлечения иностранных инвестиций?

При ответе на вопрос, какие основные шаги должно предпринять российское Правительство для улучшения делового климата и привлечения иностранных инвестиций, почти девяносто процентов респондентов выбрало ответ «снизить коррупцию».

Следующими по популярности рекомендациями стали: «провести судебные

правовые реформы» (56%), «уменьшить бюрократию и зарегулированность процесса получения виз и разрешений» (47%), «законодательно закрепить более жесткие требования к корпоративному управлению и прозрачности» (45%) и «предотвратить повторение дела ЮКОСа посредством проведения последовательной политики в отношении предъявления претензий по уплате налогов российскими компаниями за прошедшие годы» (45%).



Наименее актуальными респонденты сочли предложения снизить налоги (13%) и затраты, связанные с экспортом (10%).

23. Каких пять основных шагов должно предпринять российское Правительство для улучшения делового климата и привлечения иностранных инвестиций? (показаны только сильно различающиеся ответы)

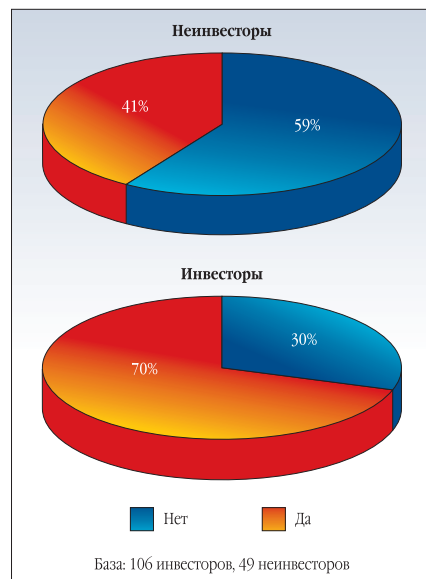
Не работающие в России компании уделили большее по сравнению с инвесторами внимание усилению защиты частной собственности и прав на объекты



интеллектуальной собственности. Для инвесторов же важнее последовательная политика в отношении предъявления налоговых претензий и банковская реформа.

## ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

24. Достаточно ли у вас достоверной информации для принятия обоснованных решений об инвестициях в Россию?



Семь из каждых десяти инвесторов сказали, что у них достаточно информации для принятия обоснованных решений об инвестировании в Россию, тогда как среди неинвесторов с ними согласились лишь 41 процент респондентов.

25. По каким вопросам, связанным с инвестициями в Россию, вашей компании не хватает достоверной и полной информации?

Инвесторы и неинвесторы хотели бы иметь больше информации о фи-

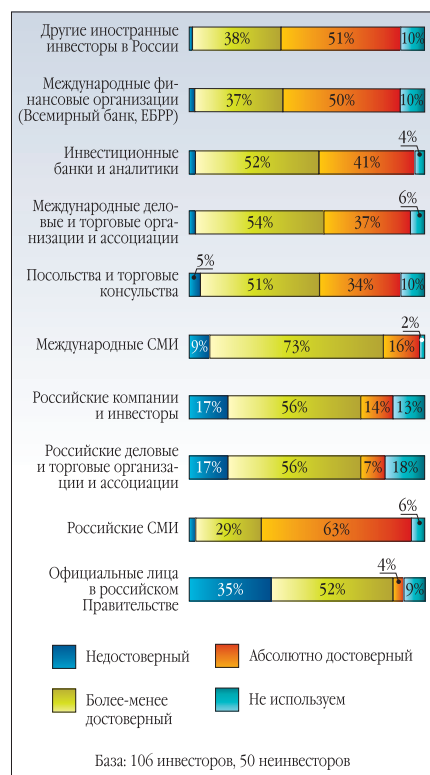


нансовой, производственной и других сторонах деятельности российских компаний (50% инвесторов и 60% неинвесторов). Неинвесторы заинтересованы также в более надежной информации о российской законодательной базе (66%), рыночной статистике (58%) и в вопросах налогообложения (48%).

#### 26. Какие источники информации о России вы считаете наиболее достоверными?

При принятии решений об инвестициях в России зарубежные компании берут информацию из самых разных источников, однако не все из них считаются надежными. Самыми достоверными источниками информации респонденты назвали других частных иностранных инвесторов в России (51%), международные финансовые организации (50%), инвестиционные банки и аналитики (41%), международные деловые и торговые организации (37%), посольства и торговые консульства (34%).

Самыми недостоверными источниками информации опрошенные компании считают российских государственных чиновников и российские средства массовой информации: 35 и 29% соответственно.



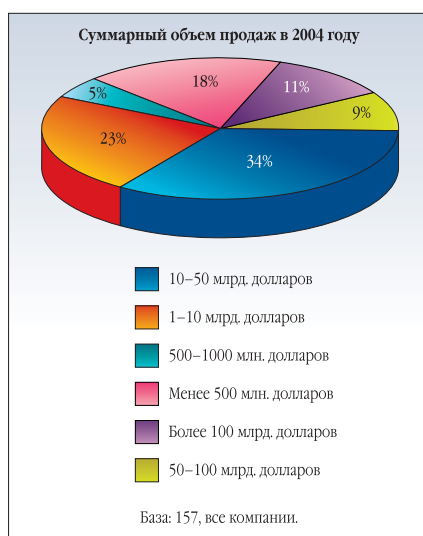
#### 27. Характеристики участвовавших в опросе компаний

В исследовании приняли участие 158 иностранных компаний, различающихся по организационной форме,



объему и направлению деятельности. Почти четверть компаний работает в сфере потребительских товаров, 19 процентов оказывает страховые и финансовые услуги, 11 процентов занято в сфере производства промышленной продукции и машиностроении и 10 процентов – в сфере добычи и переработки природных ресурсов.

#### 28. Суммарный объем продаж в 2004 году



Около четверти компаний имеют суммарный объем продаж во всех странах мира до 1 миллиарда долларов каждая, еще четверть (23%) – от 1 до 10 миллиардов долларов, одна треть – от 10 до 50 миллиардов долларов и пятая часть – свыше 50 миллиардов долларов.

#### 29. Расположение головного офиса

Более чем у половины компаний головной офис находится в Европе, у 40 процентов – в Северной Америке, у 8 процентов – в других регионах мира.



#### ПРИМЕРЫ ОТВЕТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ УЧАСТНИКОВ ОПРОСА

«Таможня должна способствовать развитию торговли, а не служить исключительно инструментом проведения политики и источником поступлений в бюджет».

– Компания из сферы бизнес-консалтинга

«Именно те (люди и компании), которые работают на этом рынке, должны больше говорить о России. Необходимо изменить сложившийся негативный образ этого рынка».

– Компания из отрасли высоких технологий

«Правительство должно четко сформулировать свою политику в отношении иностранных инвестиций, обеспечить защиту прав собственности и реформировать основные элементы государственной власти (судебная система, система сбора налогов), чтобы обеспечить стабильный инвестиционный климат».

– Компания по добыче природных ресурсов

«Уменьшить бюрократию на всех уровнях»

– Производитель

«Россия совершенно не осознает, что она конкурирует за инвестиции с десятками других стран. Поэтому ее способность к привлечению инвестиций очень ограничена».

– Компания из отрасли высоких технологий

«Продолжить честную дебиюкратизацию, обеспечить поддержку малого и среднего бизнеса и создать стимулы для инвестиций».

– Компания из сектора потребительских товаров



**FIAC**

Консультативный совет по иностранным инвестициям (FIAC) оказывает поддержку российскому Правительству в развитии благоприятного инвестиционного климата, используя мировой опыт международных компаний, работающих в России. Совет был создан в 1994 году по совместной инициативе российского Правительства и иностранного бизнеса с це-

лью улучшения инвестиционного климата в России. В Совет входят руководители 25 крупных международных компаний, Европейского банка реконструкции и развития и Всемирного банка. Возглавляет Совет Председатель Правительства РФ.

Консультативный совет осуществляет деятельность путем работы в следующих тематических группах:

– Государственное регулирование национальной экономики;

- Налогообложение и бухгалтерская отчетность;
- Финансовые институты и рынки ценных бумаг;
- Промышленность, строительство и высокие технологии;
- Природные ресурсы;
- Пищевая промышленность и сельское хозяйство;
- Репутация России.