



# Прямые иностранные инвестиции в России

Исследование мнений руководителей компаний – 2008



# Об исследовании

**Исследование инвестиционного климата в России ежегодно проводится по инициативе Консультативного совета по иностранным инвестициям (КСИИ) при Председателе Правительства РФ.**

**Опрос руководителей компаний об иностранных инвестициях в России проводится в 2008 году в четвертый раз. Опрос проведен компанией Rainbow Insight по заданию КСИИ.**

**Цель настоящего исследования – дать краткое резюме мнений руководителей компаний по вопросам иностранных инвестиций в России в 2008 году.**

Исследования инвестиционного климата в России проводятся по инициативе Консультативного совета по иностранным инвестициям (КСИИ) уже четвертый год. Основная задача рабочей группы по имиджу России в рамках КСИИ, координирующей этот проект, заключалась в том, чтобы получить объективную точку зрения иностранных инвесторов о том, как они воспринимают Россию, какие основные проблемы они видят нерешенными, что является позитивными аспектами в ведении бизнеса в России, и что нужно сделать для того, чтобы инвестиционный климат стал лучше.

В этом году мы впервые отошли от стандартного списка вопросов и письменной анкеты и применили технологию исследования, которая используется крупнейшими международными форумами. Мы провели опрос руководителей иностранных компаний в форме прямых и телефонных интервью. В опросе приняли участие более 50 руководителей или членов Советов директоров компаний, работающих в России, а также и тех, которые только планируют вести проекты в России. Сейчас мы видим, что получили очень интересный материал, который позволит лучше понять восприятие России зарубежными инвесторами.

Исследование было проведено компанией Rainbow Insight, которая занимается консультированием по вопросам деятельности на международных рынках и по ведению инвестиционных проектов. Специалисты, работающие в компании Rainbow Insight, многие годы взаимодействовали с крупными международными организациями, такими как Всемирный экономический форум и другими, которые разрабатывают аналитические материалы и обзоры по развитию глобальной экономики и общества.

Результаты, которые мы получили, позитивно характеризуют изменения, произошедшие в России. Участники исследования говорят о том, что Россия достигла многого, но, тем не менее, предстоит сделать еще больше. Главным итогом обзора является тот факт, что инвесторы видят в будущем большие перспективы для своей работы. Надеюсь, что всем, кто познакомится с данной публикацией, результаты покажутся интересными и полезными. Мы планируем продолжить эту инициативу и проект в дальнейшем.

Карл Джоханссон  
Координатор иностранных участников КСИИ



# Содержание

|  |    |
|--|----|
| Введение – прямые иностранные инвестиции в России . . . . .          | 2  |
| Представление исследования и его содержание . . . . .                | 3  |
| Анализ результатов исследования . . . . .                            | 4  |
| Основные результаты  |    |
| Детальный анализ   |    |
| Приложение 1. Анкета для руководителей компаний . . . . .            | 11 |
| Приложение 2. Список компаний, участвовавших в исследовании. . . . . | 12 |

# Введение – прямые иностранные инвестиции в России

Совокупный объем накопленных прямых иностранных инвестиций в Россию (по данным Ростата) достиг 103 млрд. долларов США (конец 2007 года). В прошлом году объем прямых иностранных инвестиций составил 27,8 млрд. долларов США, что в два раза превышает показатель предыдущего года. За несколько лет Россия превратилась в одного из основных реципиентов прямых иностранных инвестиций среди стран с переходной экономикой.

**Таблица 1. Приток прямых иностранных инвестиций в Россию в 2004-2007 г.г., млрд. долларов США**

|       | 2004 г. | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. |
|-------|---------|---------|---------|---------|
| Итого | 9,4     | 13,1    | 13,7    | 27,8    |

Источник: Росстат, Альфа-Банк<sup>1</sup>

В отношении прямых иностранных инвестиций в Россию необходимо учесть два существенных момента:

- Объем иностранных капиталовложений в значительной мере поступает в добывающую отрасль экономики. За период с 2004 по 2007 год доля сырьевого сектора в общем объеме иностранных капиталовложений составила 26,4 млрд. долларов США – 40% совокупного объема прямых иностранных инвестиций за данный период.

- Большая часть прямых иностранных инвестиций (60-70%) поступила из двух стран (Нидерланды и Кипр). Однако, здесь частично имеет место возврат в Россию из-за рубежа российского капитала, наряду с осуществлением реальных прямых иностранных инвестиций. Тем не менее сам факт возврата капитала в Россию является позитивным.

**Таблица 2. Прямые иностранные инвестиции в Россию по стране происхождения в 2004-2007 г.г. (%)**

|                | 2004 г. | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| Нидерланды     | 36,9    | 54,5    | 28,5    | 46,9    |
| Кипр           | 28,5    | 11,7    | 27,7    | 20,9    |
| Германия       | 4,5     | 4,2     | 4,6     | 4,2     |
| США            | 4,4     | 2,9     | 2,9     | 2,3     |
| Великобритания | 2,0     | 4,7     | 4,1     | 3,3     |
| Другие         | 23,7    | 22,0    | 32,2    | 21,0    |

Источник: Росстат, Альфа-Банк

<sup>1</sup> Анализ данных в рамках настоящего исследования проводится с 2004 года. В исследовании использованы различные методологии по данным прямым иностранным инвестициям. Приоритетным источником является Росстат.



# Представление исследования и его содержание

Настоящее исследование является ежегодным и четвертым по счету, инициированным КСИИ на фоне укрепления российской экономики и дальнейшей интеграции в мировое экономическое сообщество. В то время как большинство стран столкнулись (либо столкнутся в самое ближайшее время) с ухудшением экономической ситуации, общая картина в России складывается более благоприятно. После спада десятилетней давности, сегодня объем российской экономики составляет 1,3 трлн. долларов США, объем валютных резервов приблизился к 500 млрд. долларов США, размер стабилизационного фонда превысил 150 млрд. долларов США. За последние несколько лет объем реальных доходов увеличился в два раза, а ВВП на душу населения вырос с отметки менее 2000 долларов США в 1998 году до нынешнего уровня в 9000 долларов США (по текущему обменному курсу). Природные ресурсы составляют 80% российского экспорта. Доходы от продажи нефти способствуют значительному росту потребления, благодаря чему Россия занимает сегодня шестое место среди крупнейших рынков Европы. За последние несколько лет рост объемов чистых доходов и розничной торговли в два раза превышает рост ВВП.

Настоящий опрос был проведен в период с конца марта по середину мая 2008 года. В нем принял участие 51 представитель высшего руководства как крупных иностранных компаний, на долю которых приходится основная часть инвестиций в экономику Российской Федерации, так и иных международных компаний, которые намерены расширить собственный инвестиционный портфель посредством инвестирования в Россию, однако по каким-либо соображениям еще не реализовали свои планы. В дополнение к этому, среди опрошенных было и несколько частных предпринимателей, которым задавался вопрос, насколько они уверены в будущей прибыльности своих наиболее значимых капиталовложений в Россию, осуществленных за последние годы (иногда достигавших сотни миллионов долларов США). Затем 12 респондентов были опрошены в ходе личной беседы для получения более подробной информации по отдельным аспектам настоящего исследования. Еще 24 респондента были опрошены по телефону.

Около 20 человек, не являющихся «прямыми» инвесторами (инвесторы в ценные бумаги, инвестиционные банкиры, главные бухгалтеры банков), также приняли участие в опросе. Им было предложено поделиться мнением об инвестиционном климате в России. Важно отметить, что данные интервью не включены в содержание настоящего опроса, а полученные ответы не были подвержены анализу. Они служат лишь ориентиром, который используется в настоящем исследовании при определении перспектив и моделей развития, а также возможных изменений.

Несмотря на тот факт, что не все респонденты выразили готовность обнародовать объем собственных капиталовложений в российскую экономику по состоянию на текущий момент, совокупный объем инвестиций, который участники опроса были готовы раскрыть, составил 78,4 млрд. долларов США прямых капиталовложений, т.е. 40% от общего объема притока прямых иностранных инвестиций в Россию по состоянию на конец прошедшего года<sup>2</sup>.

Результаты опроса носят анонимный характер. Результаты исследования содержат отдельные фактические данные без указания на источники.

<sup>2</sup> Данное соотношение рассчитано на основании методологии ЦБ РФ с учетом того факта, что отдельные банки и страховые компании, принявшие участие в опросе, выразили согласие раскрыть информацию об объемах инвестированных в Россию средств.

# Анализ результатов исследования

## Основные выводы

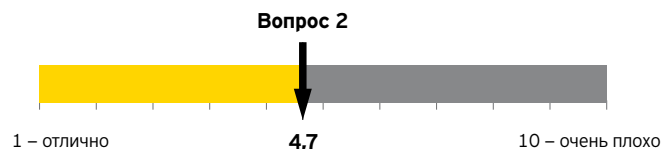
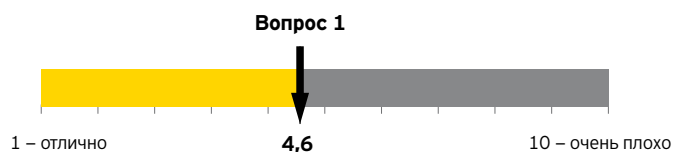
- ▶ Представители высшего руководства компаний положительно отзываются о российском инвестиционном климате (значительно лучше, чем большинство западных СМИ).
- ▶ В основном представители высшего руководства компаний полагают, что общая ситуация в России улучшится в течение ближайших лет, что несомненно окажет положительное влияние на прямые иностранные инвестиции.
- ▶ Значительный объем прямых иностранных инвестиций поступает в сырьевой сектор, однако, учитывая основные макроэкономические показатели и продолжающийся потребительский бум, можно сделать вывод о том, что объем прямых иностранных инвестиций в банковский сектор, сектор недвижимости и розничной торговли будет продолжать расти.
- ▶ В значительной степени общие положительные отзывы о прямых иностранных инвестициях могут быть связаны с характером (стратегическим либо нестратегическим) той отрасли экономики, в которую направлены инвестиции (как и ожидалось, отрасли стратегического значения воспринимаются как более сложные по сравнению с остальными отраслями экономики).
- ▶ Остаются серьезные сомнения в отношении правового регулирования в России. Среди респондентов не было единого мнения по поводу его дальнейшего развития. Некоторые из респондентов уверены в том, что коррупция приобретает все большие масштабы.

## Детальный анализ

### Вопросы 1 и 2: Оценка инвестиционного климата в целом и по отраслям

По 10-балльной шкале средняя оценка респондентов, отвечавших на вопрос 1, равна 4,6 балла, на вопрос 2 – 4,7 балла. Однако необходимо уточнить, что данные средние показатели не отражают значительной степени расхождений в ответах опрошенных (что часто наблюдается в результатах настоящего опроса). В процессе анализа индивидуальных ответов и оценки полученных результатов в отношении вопросов 1 и 2 была замечена следующая закономерность: чем ближе та или иная область промышленности к «стратегическому сырьевому» сектору, тем значительнее разрыв между ответами на вопросы 1 и 2, и наоборот.

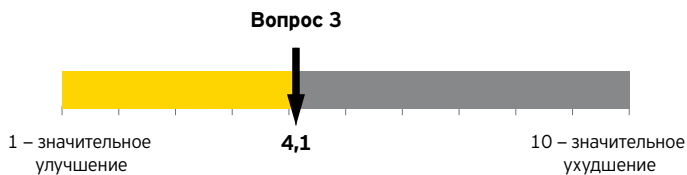
На практике же получается, что те сферы деятельности, которые никак не связаны со стратегической сырьевой отраслью, более положительно воспринимаются инвесторами, в отличие от сфер, которые так или иначе связаны с данной отраслью. Как можно будет убедиться далее в настоящем отчете, это не должно восприниматься как нечто из ряда вон выходящее – в последнее время зарубежные компании, инвестирующие в сырьевой сектор, сталкиваются со значительно более серьезными трудностями по сравнению с компаниями, которые к данному сектору отношения не имеют или связаны с ним в меньшей степени.





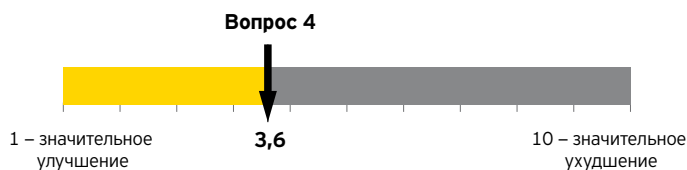
### Вопрос 3: Улучшение или ухудшение инвестиционного климата за последние пять лет

Средняя оценка респондентов – 4,1 балла, что представляется хорошим результатом. Однако и здесь, как было отмечено выше, полученные средние показатели не отражают значительных расхождений в ответах опрошенных. Среднее значение в 4,1 балла рассчитано, исходя из ответов большинства опрошенных, в соответствии с которыми налицо улучшение инвестиционного климата, при этом небольшое количество руководителей отмечают ухудшение инвестиционного климата за последние пять лет, что и привело к снижению среднего показателя по данному вопросу.



### Вопрос 4: Улучшение или ухудшение инвестиционного климата в течение следующих 10 лет

Средняя оценка респондентов – 3,6 балла. Ожидания инвесторов в отношении инвестиционного климата в целом положительные. Как можно будет убедиться далее в настоящем отчете, эти результаты полностью совпадают с аналогичным оптимистичным мнением, высказанным респондентами по поводу России в целом.



Большая часть опроса была проведена в начале мая, непосредственно перед подписанием президентом закона об иностранных инвестициях в стратегические отрасли, который является мерой, направленной на регулирование иностранных инвестиций. Новый закон, на рассмотрение которого ушло три года, определяет в качестве стратегических 42 отрасли (по сравнению

с 16 в 2005 году). Для осуществления капиталовложений в эти отрасли зарубежным инвесторам придется теперь обращаться за соответствующим разрешением. Частным зарубежным инвесторам, желающим получить более 50% в большинстве из 42 стратегических отраслей, придется обратиться за разрешением, предоставляемым комиссией во главе с Председателем Правительства РФ<sup>3</sup>. Пороговым значением для зарубежных инвесторов, находящихся под контролем государства, станет 25%. В отношении добывающих отраслей существует (довольно значительное) исключение – 10% и 5% соответственно.

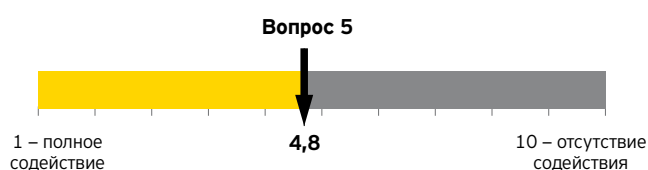
Значительное число респондентов рассматривают принятие данного закона как «шаг в правильном направлении», отмечая в то же время, что «все будет зависеть от его применения». Закон об иностранных инвестициях в стратегические отрасли в целом воспринимается как позитивное решение, поскольку дает четкое определение того, что иностранным инвесторам позволено, а что нет. Сорок две отрасли могут показаться довольно внушительной цифрой, однако, по утверждению некоторых руководителей, настоящий закон представляет собой лишь часть более масштабной политики глобального протекционизма. Некоторые из опрошенных прямо указали на наличие подобных законов в мире, причем все они четко направлены на регулирование иностранных инвестиций.

Был приведен пример, когда в 2007 году японское правительство расширило сферу применения закона об иностранных инвестициях в отрасли, имеющие стратегическое значение для экономики и безопасности государства (в том числе в электроэнергетике, атомной и авиационно-космической промышленности). Даже когда подобных законов нет, правительства зачастую используют иные средства регулирования иностранных капиталовложений (например, действия французских властей в ответ на слухи о предстоящем поглощении Danone другой иностранной компанией). Некоторые из опрошенных сослались на тот факт, что правительства развитых стран принимают все более активные меры для блокирования поглощений, инициируемых иностранными компаниями, на основаниях, которые имеют мало общего с обеспечением национальной безопасности. Примером этому может служить отказ правительства Японии на приобретение инвестиционным фондом UK Children's Investment Fund контрольного пакета акций энергетической компании J-Power. Такие примеры не раз упоминались респондентами в ходе проведения опроса.

<sup>3</sup> Правительственная комиссия по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации, возглавляемая Председателем Правительства РФ.

### Вопрос 5: Отношение к прямым иностранным инвестициям соответствующих государственных органов и должностных лиц

Средняя оценка – 4,8 балла, однако полученный результат достаточно сложно интерпретировать. Опять же, среднее оценочное значение скрывает массу противоречивых мнений. Некоторые из респондентов, которые имели опыт взаимодействия с российскими должностными лицами, отмечали всяческое содействие со стороны последних, в то время как другие респонденты утверждали прямо противоположное. Никаких четких тенденций выделить из полученных ответов не представляется возможным, за исключением одной: чем выше политическая поддержка на государственном уровне, тем легче осуществить процесс инвестирования.



В ходе проведения отдельных интервью представители высшего руководства компаний отмечали, что в отношении России в 1990-х годах западные партнеры действовали не всегда корректно, что накладывает отпечаток на диалог с Россией и в настоящее время. В результате Россия сейчас активно стремится восстановить баланс в отношениях с представителями иностранного капитала, укрепляя собственное влияние. По словам одного из опрошенных руководителей, «со значительными трудностями в России сталкиваются лишь те компании, которые привыкли поступать только так, как они считают нужным».

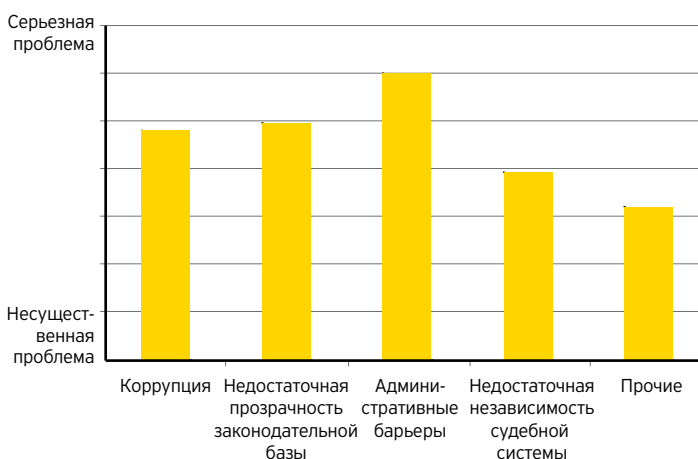
### Вопрос 6: Основные проблемы, с которыми сталкивается бизнес в России

По данному вопросу мнения разделились. Четыре из шести основных проблем (а именно: коррупция, недостаточная прозрачность законодательной базы, административные барьеры и отсутствие независимости судебной системы) взаимосвязаны и представляют собой часть более широкого понятия правового регулирования. Очевидно, что это по-прежнему является существенным, если не основным, поводом для беспокойства иностранных инвесторов, ведущих бизнес в России. Разделительная линия проходит между теми, кто считает, что это является серьезным препятствием в их деятельности, и теми, которые рассматривают эту проблему как (легко) преодолимую. Сторонники обеих точек зрения представили многочисленные факты, свидетельствующие в пользу своей позиции, но какой-либо закономерности выявить не удалось (например, конкретная отрасль, регион или страна, в большей степени, нежели другие, подверженная коррупции). Некоторые респонденты отметили «сравнительно новый», с их точки зрения, риск возбуждения судебных дел про-

тив них (или их российских дочерних компаний), инициированных их российскими конкурентами.

Весьма показательным явилось высказанное респондентами мнение о том, что инфраструктура сейчас рассматривается ими в качестве основного «узкого места». Это касается в первую очередь компаний, чей бизнес зависит от беспрепятственного перемещения товаров из пункта А в пункт Б. Инфраструктура и раньше вызывала нарекания, но некоторые респонденты отметили, что они «очень» или «чрезвычайно» озабочены ухудшением состояния российской инфраструктуры (в частности, материально-технической базы) и выразили сомнение, что Правительство РФ активно занимается решением этой проблемы. Даже если в ближайшие несколько лет капиталовложения в инфраструктуру возрастут примерно до 600 млрд. долларов США (недавно Правительство РФ приняло решение инвестировать в инфраструктуру 570 млрд. долларов США в период с 2010 по 2015 год), некоторые из участников опроса выразили сомнение, что этого будет достаточно для решения данной проблемы.

### Основные проблемы, с которыми сталкивается бизнес в России<sup>4</sup>



В категории «прочие» наиболее часто упоминались следующие проблемы:

- ▶ Политическое вмешательство в бизнес (проблема, схожая с административными барьерами).
- ▶ Произвольность применения законов (проблема, схожая с недостаточной прозрачностью законодательной базы).
- ▶ Сложность системы налогообложения (четверо из опрошенных руководителей назвали это в качестве одной из своих основных проблем). «В мире нет другой страны с такой же сложной системой налогообложения, как в России», – отмечалось в ходе опроса. «Она столь сложна, что практически

<sup>4</sup> Так как некоторые варианты ответов в вопросах 6, 8 и 9 по мнению респондентов взаимосвязаны, или по ним у отвечающих не было своего мнения, то величины столбцов на графиках представляют собой отражение того, какие мнения преобладали в ответах респондентов.





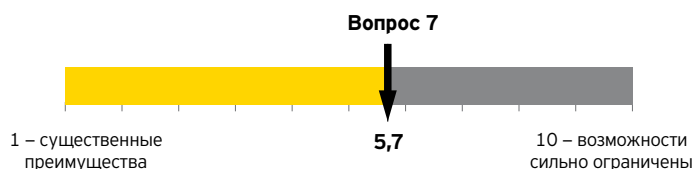
невозможно полностью ей соответствовать. При желании налоговые органы всегда найдут, к чему придраться».

- ▶ Нехватка квалифицированных кадров (этот важный вопрос рассматривается далее в отчете).

Несмотря на то, что участники опроса представляют крупные международные компании, осуществляющие деятельность во многих странах мира, некоторые из них отметили, что трудности, с которыми приходится сталкиваться малым и средним предприятиям при их учреждении, являются серьезным препятствием для дальнейшего экономического роста (и экономической диверсификации). В одном из своих выступлений (14 мая) президент Д. А. Медведев дал понять, что реформа отношений государства с малыми и средними предприятиями должна стать приоритетной задачей. В этой связи был обнародован ряд предполагаемых мер. Один из опрошенных руководителей компаний отметил, что «мониторинг выполнения этих намерений станет хорошей проверкой готовности правительства к осуществлению серьезных структурных реформ».

#### Вопрос 7: Быть иностранным инвестором в России – преимущество или недостаток

Средняя оценка респондентов – 5,7 балла. В целом иностранные компании чувствуют, что их возможности ограничены по сравнению с российскими компаниями, занимающимися аналогичной деятельностью. Такой результат соответствует глобальной тенденции увеличения протекционизма или «национального предпочтения», упомянутого в других разделах данного исследования.



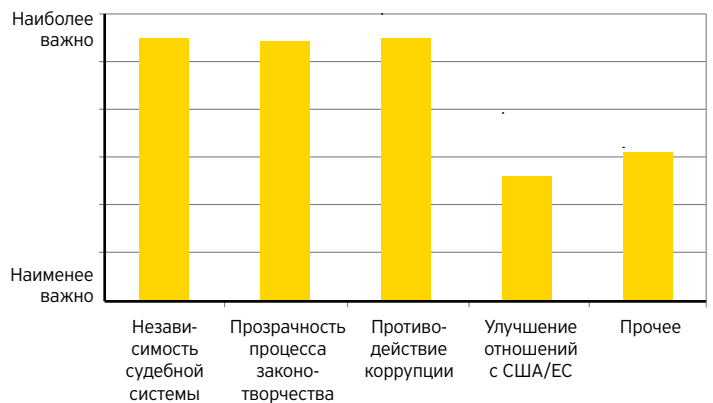
Как и в случае с другими вопросами, средний арифметический показатель скрывает имеющиеся существенные отклонения от данного уровня. В ряде отраслей (преимущественно речь идет о так называемых стратегических отраслях экономики) иностранные инвесторы однозначно находятся в менее благоприятном положении, чем их российские коллеги. В то же время, в некоторых нестратегических отраслях особые управленческие навыки, более высокая производительность или более совершенные технологии гарантируют иностранным инвесторам сохранение конкурентных преимуществ перед российскими компаниями.

#### Вопрос 8: Какие меры необходимо принять Правительству РФ для стимулирования прямых иностранных инвестиций

Как и следовало ожидать, респонденты считают, что новое российское правительство должно уделить основное внимание решению проблем, отмеченных в вопросе 6. Среди наиболее приоритетных направлений работы названы меры, направленные на обеспечение независимости судебной системы и большей прозрачности законодательного процесса, а также на борьбу с коррупцией.

В ходе опроса был выявлен интересный аспект. Некоторые респонденты отметили, что в дальнейшем прямые иностранные инвестиции будут осуществляться на условиях, устанавливаемых российским правительством и его структурами.

#### Меры стимулирования прямых иностранных инвестиций

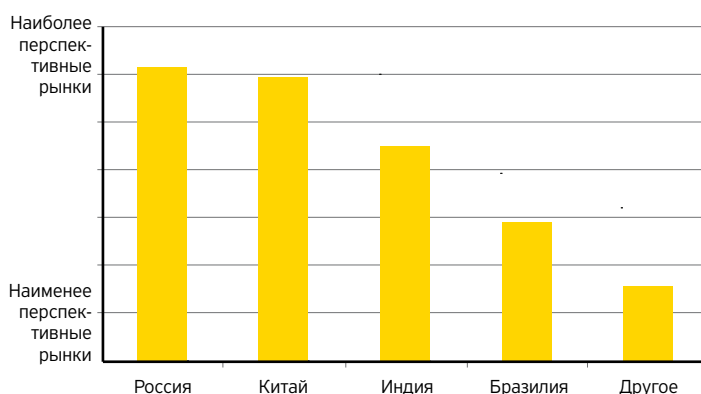


### Вопрос 9: Наиболее перспективные рынки

Не вызывает удивления, что компании многих отраслей считают российский рынок весьма перспективным. В настоящее время он отличается одним из самых высоких темпов роста в мире. Такой вывод очевиден прежде всего в отношении сырьевых отраслей и энергетики. Также Россия представляет собой один из крупнейших рынков в Европе с высоким уровнем спроса и в других отраслях, в частности банковском секторе, розничной торговле и автомобилестроении. Один из респондентов так определил нынешнее положение России: «Потребности России безграничны, и возможности для их удовлетворения – тоже».

Многие респонденты отметили растущую роль Китая в экономике России. Пока Китай не является основным импортером российских товаров, но ситуация в китайской экономике влияет на динамику цен на многих мировых товарных и сырьевых рынках, и внешнеторговое сотрудничество между Россией и Китаем и его роль будут значительно расти. В то же время респонденты предупреждают, чтобы зависимость от спроса со стороны одной лишь страны не повышала бизнес-риски в случае его резкого падения.

### Наиболее перспективные рынки

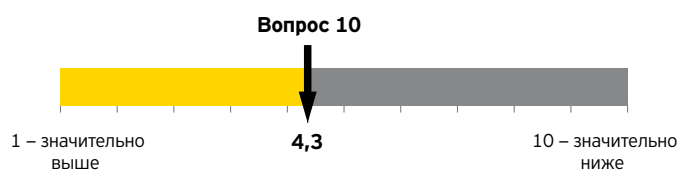


В ходе опроса несколько респондентов подчеркнули значение так называемой «обратной глобализации», отметив, что в 2008 году российские компании планируют приобрести рекордное число активов. Уделяя основное внимание прямым иностранным инвестициям в России, мы рискуем пропустить значительное более масштабное и новое явление, которое представляют собой прямые российские инвестиции в зарубежных странах! Во многих отношениях этот вопрос является оборотной стороной той же медали, поскольку основу обсуждения прямых иностранных инвестиций в России и прямых российских инвестиций в зарубежных странах в значительной степени составляют вопросы взаимной выгоды и обмена активами. Для иллюстрации следует сопоставить следующие факты: по состоянию на середину апреля текущего года было объявлено о 50 сделках приобретений, совершенных российскими компаниями, совокупный объем которых оценивается в 13 млрд. долларов США (по сравнению с 3,4 млрд. долларов США и 33 сделками в предыдущем году). В основе столь стремительного увеличения количества сделок по слияниям и приобретениям, совершенных российскими компаниями (объем которых так же, как и объем прямых ино-

странных инвестиций, составил менее 2 млрд. долларов США в 2003 году), лежат высокие темпы роста российской экономики на фоне общего замедления роста глобальной экономики, высокие цены на сырьевые товары и укрепление рубля.

### Вопрос 10: Доходность инвестиций в российскую экономику

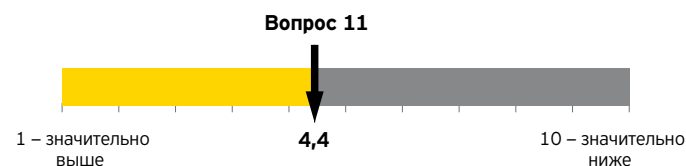
Средняя оценка респондентов – 4,3 балла. В целом доход от инвестиций в российскую экономику выше, чем от инвестиций в других развивающихся странах. Показатель доходности значительно возрастает, если не учитывать инвестиции в добывающую промышленность, в которой доходы облагаются налогами по чрезвычайно высоким ставкам.



В большинстве случаев высокая доходность компенсирует препятствия, существующие при выходе на российский рынок, однако большинство респондентов полагают, что высокие показатели доходности могут со временем снизиться по мере роста конкуренции на международном рынке.

### Вопрос 11: Сравнение ожидаемых рисков

Средняя оценка – 4,4 балла. В целом иностранные инвесторы считают, что риски, связанные с работой на российском рынке, оказались несколько ниже по сравнению с ожиданиями, предшествовавшими выходу на российский рынок. В значительной степени этот результат свидетельствует о том разрыве, который существует между имиджем России, сложившимся в зарубежных странах (как правило отрицательным, благодаря западным СМИ), и представлениями иностранцев, хорошо знающих Россию, что ещё раз подчеркивает необходимость работы над улучшением имиджа страны за рубежом. Один из респондентов отметил: «Россия имеет негативный имидж, но он так далек от действительности!»



### Вопрос 12: Пересмотр решения об инвестициях в Россию

Из общего количества участников опроса (51), лишь один респондент ответил, что, если бы ему дали возможность пересмотреть решение, то он не стал бы инвестировать в Россию. Принимая во внимание тот факт, что несколько компаний, участвовавших в исследовании, столкнулись со значительными трудностями при осуществлении инвестиций в российскую экономику, этот результат опроса показывает, что Россия является «очень важной (или масштабной) страной, которую нельзя игнорировать».



### Вопрос 13: Изменение подходов

Большинство участников опроса отметили, что не стали бы менять подходы в своей работе. На основании ответов на вопрос 13 можно сделать два основных вывода. Во-первых, в большинстве случаев для достижения успеха необходимо правильно выбрать российского партнёра. Во-вторых, необходимо хорошо знать русскую культуру и адаптироваться к ней, для чего следует нанимать как можно большее число российских специалистов и меньшее количество иностранцев.

Респонденты привели множество примеров, показывающих, почему от правильного выбора российского партнёра так много зависит, а неправильный выбор часто ведет к провалу. При наиме большого числа российских сотрудников, что является необходимостью на российском рынке, компании сталкиваются со значительными трудностями. Подбор и удержание талантливых сотрудников становится одним из главных операционных вопросов, который приходится решать руководителям компаний, инвестирующих средства в российскую экономику. Большинство респондентов отметили, что найм талантливых менеджеров и (или) сотрудников с необходимой технической квалификацией превратился в один из сложнейших вопросов для иностранных компаний, инвестирующих средства в российскую экономику. По мере роста компаний, что и происходит в большинстве случаев, они сталкиваются со всё более острыми проблемами в области подбора персонала. Стремительный подъем отечественной экономики обусловил формирование среды с высоким уровнем конкуренции, которая, в свою очередь, ведет к быстрому росту расходов. В настоящее время спрос на квалифицированных сотрудников превосходит предложение, и при этом не приходится ожидать, что влияние данного сдерживающего фактора снизится в ближайшем будущем. Несколько респондентов отметили, что заработная плата российских менеджеров растет приблизительно на 10% в год.

Дальнейшему усугублению этой проблемы способствует демографический дефицит, с которым Россия столкнулась в настоящее время. Несмотря на то, что тенденции демографического развития России соответствуют европейским, а именно: низкий уровень рождаемости, обострение противоречий, вызванных ростом иммиграции, и старение населения, – в демографическом положении России есть два важных отличия.

1. Показатели состояния здоровья граждан и уровня смертности в России хуже, чем в Европе.
2. Россия переживает период снижения численности населения: в период с 1992 по начало 2008 года численность населения сократилась со 149 млн. до 142 млн. человек.

Большинство руководителей компаний считают, что Правительство РФ понимает масштабы этой проблемы. Президент Д. А. Медведев несколько раз говорил о том, что в стране будут созданы условия для возобновления роста населения.

Согласно прогнозам демографов, в период с 2005 по 2030 год численность населения трудоспособного возраста западноевропейских стран снизится на 7% по сравнению с довольно высоким показателем в 19% для России. Превышение уровня смертности над уровнем рождаемости в России, по мнению респондентов, может стать сдерживающим фактором для роста производительности и экономического развития в течение продолжительного периода.

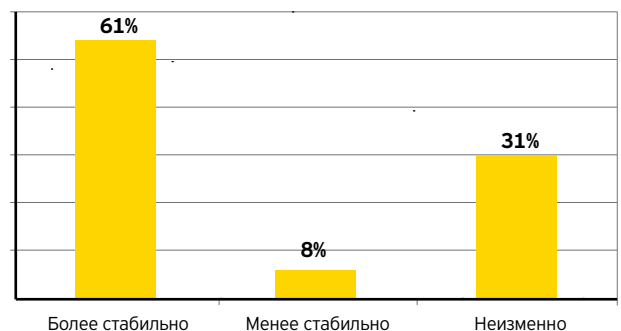
### Вопрос 14: Региональные инвестиции

Данный вопрос задавался с целью проверки правильности предположения о том, что региональные власти играют важную роль в области привлечения (или сдерживания) прямых иностранных инвестиций. Здесь играют роль многие факторы, поэтому выделить одну переменную величину (например, губернатора) сложно. Вместе с этим, интервью содержат множество данных о том, что существует прямая зависимость между объемом прямых иностранных инвестиций и уровнем содействия этому процессу со стороны региональных властей и наоборот. Среди прочих регионов, в которых «сформировался благоприятный климат для прямых иностранных инвестиций благодаря поддержке со стороны региональных властей», выделялись Владимирская, Калужская и Самарская области. Некоторые респонденты даже высказали мнение о том, что на данном этапе отношения с региональными властями для них важнее, чем с федеральными. Неблагоприятный инвестиционный климат в некоторых регионах обусловлен, по мнению респондентов, целым рядом причин, общими среди которых являются следующие: большие объемы прямых иностранных инвестиций усложняют процесс их освоения; проблемы, связанные с низким качеством инфраструктуры, ведут к образованию высоких инвестиционных рисков.

### Вопрос 15: Стабильность положения России

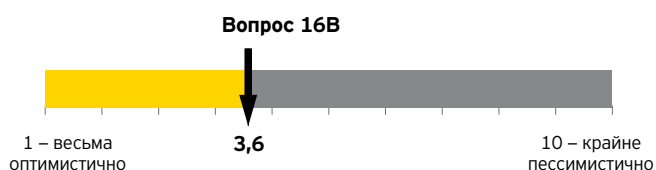
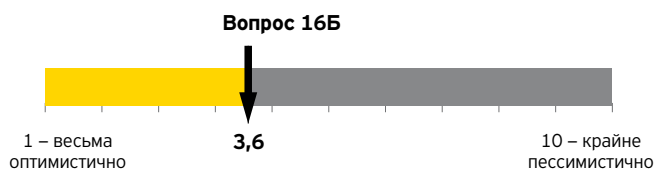
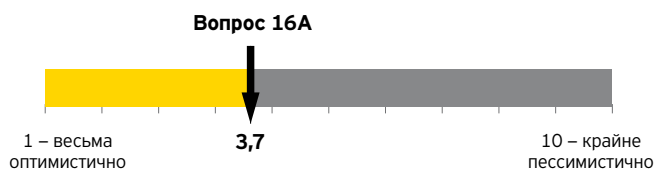
Подавляющее большинство респондентов считают, что стабильность положения России будет возрастать (61%) либо останется неизменной (31%). Только 8% участников исследования опасаются, что стабильность положения России будет снижаться в дальнейшем. Причины данных взглядов объясняются в ответах на следующие вопросы.

#### Стабильность положения России



### Вопрос 16: Оптимизм или пессимизм в отношении будущего России

Средняя оценка респондентов – 3,7 балла в краткосрочной, 3,6 балла в среднесрочной и 3,6 балла в долгосрочной перспективе. Действительно, очевидное большинство респондентов выражают оптимизм в отношении будущего России, при этом взгляды практически не меняются в зависимости от срока прогнозов: кратко-, средне- или долгосрочных.



Эта оптимистическая тенденция не является единодушным мнением респондентов, поскольку средняя величина скрывает определенное число пессимистических суждений. Для упрощения мы суммировали аргументы оптимистов и пессимистов независимо от числа высказанных в их поддержку мнений. Следующий список приводит выдержки из ответов респондентов на вопросы анкеты, а также интервью, проведенных с ними.

#### Аргументы в поддержку оптимистического прогноза (в порядке приоритетности и без учёта временного фактора)

- ▶ Информация об улучшении макроэкономического положения России в последние годы весьма убедительна. Отсутствуют данные о том, что в дальнейшем принципы экономической политики будут меняться: такое суждение основано на анализе состава правительства, возглавляемого В. В. Путиным.
- ▶ Очевидна приверженность курсу реформ как в аппарате президента, так и в правительстве. Президент Д. А. Медведев и председатель правительства В. В. Путин знают о недостатках, располагают необходимыми ресурсами, имеют план действий и средства его реализации.

- ▶ Политическая стабильность гарантирована в обозримом будущем. Современная организация системы власти является работоспособной.
- ▶ Президент Д. А. Медведев будет выступать за правовое регулирование и против того, что он назвал «правовым нигилизмом» (его интервью газете Financial Times от 24 марта высоко оценили респонденты).
- ▶ Россия – крупнейшая и богатая страна с высокообразованным населением и большим потенциалом. У России есть большая ресурсная база для дальнейшего успешного развития.

#### Аргументы в поддержку пессимистического прогноза (в порядке приоритетности и без учёта временного фактора)

- ▶ Первостепенное значение имеет вопрос обеспечения внутренней стабильности.
- ▶ В условиях наблюдаемого ускорения темпов инфляции на протяжении последних полутора лет экономические и политические риски возрастают. Перед президентом и председателем правительства стоит непростой выбор: необходимо повышать тарифы (в частности, для финансирования инфраструктурных инвестиций), что с высокой вероятностью приведет к новому витку инфляции.
- ▶ Диверсификация экономики все еще остается на низком уровне. Россия часто использует лишь малую долю доходов сырьевого сектора для реинвестиций в другие отрасли. Приток нефтедолларов в страну и характер их перераспределения пока не привели к ожидаемому всплеску производства в обрабатывающих отраслях.
- ▶ Быстрое укрепление рубля в реальном выражении также ослабляет позиции отечественных производителей.
- ▶ Прогноз добычи энергоресурсов неудовлетворительный. Объем добычи газа стоит на одном уровне, объем добычи нефти достигнет своего пика в 2010 году. Для разработки новых месторождений необходимы технологии, которыми располагают западные компании. Развитию нефтегазовой отрасли мешает приверженность ее представителей экстенсивному пути развития.
- ▶ В долгосрочной перспективе негативную роль будут играть демографические проблемы.

Оба сценария активно обсуждались в ходе дополнительных интервью, но в одном мнении участников было единодушным – у России хорошие перспективы.



# Приложение 1. Анкета для руководителей компаний

## Прямые иностранные инвестиции в России – исследование мнений руководителей компаний

Ответы на вопросы являются конфиденциальными. После заполнения анкеты по возможности будет проведено интервью.

1. Как вы оцениваете климат для прямых иностранных инвестиций в России в целом?  
(по шкале от 1 до 10: 1 – отлично, 10 – очень плохо)
2. Как вы оцениваете климат для прямых иностранных инвестиций в вашей отрасли?  
(по шкале от 1 до 10: 1 – отлично, 10 – очень плохо)
3. По вашему мнению, за последние пять лет в России произошло улучшение или ухудшение климата для иностранных инвестиций?  
(по шкале от 1 до 10: 1 – значительное улучшение, 10 – значительное ухудшение)
4. По вашему мнению, в течение следующих 10 лет произойдёт улучшение или ухудшение климата для иностранных инвестиций в России? (по шкале от 1 до 10: 1 – значительное улучшение, 10 – значительное ухудшение)
5. После того, как вы приняли решение об осуществлении инвестиций в российскую экономику, получили ли вы содействие со стороны российских государственных учреждений и официальных лиц?  
(по шкале от 1 до 10: 1 – полное содействие, 10 – отсутствие содействия)
6. Укажите основные проблемы, связанные с коммерческой деятельностью в России  
(укажите ответы в порядке приоритетности)
  - ▶ Коррупция
  - ▶ Недостаточная прозрачность законодательной базы
  - ▶ Административные барьеры
  - ▶ Инфраструктура
  - ▶ Отсутствие независимости судебной системы
  - ▶ Другое (просьба указать)
7. По сравнению с российскими компаниями, которые ведут деятельность в той же отрасли, иностранные компании имеют преимущества, или же их возможности ограничены?  
(по шкале от 1 до 10: 1 – существенные преимущества, 10 – возможности сильно ограничены)
8. По вашему мнению, какие действия следует осуществить правительству президента Д. А. Медведева для того, чтобы стимулировать иностранные инвестиции?  
(укажите ответы в порядке приоритетности)
  - ▶ Обеспечение независимости судебной системы
  - ▶ Обеспечение большей прозрачности процесса разработки и принятия новых законов
  - ▶ Противодействие коррупции
  - ▶ Улучшение политических и экономических отношений с США и ЕС
  - ▶ Вступление в такие международные организации, как ОЭСР и ВТО
  - ▶ Другое (просьба указать)
9. Какие из указанных рынков представляются наиболее перспективными для обеспечения роста вашей компании в течение следующих пяти-десяти лет?  
(укажите ответы в порядке приоритетности)
  - ▶ Россия
  - ▶ КНР
  - ▶ Индия
  - ▶ Бразилия
  - ▶ США
  - ▶ Другое (просьба указать)
10. Как в целом вы оцениваете доходность инвестиций в российскую экономику по сравнению с другими странами с развивающейся рыночной экономикой, в которые ваша компания осуществляет инвестиции?  
(по шкале от 1 до 10: 1 – значительно выше, 10 – значительно ниже)
11. После того, как вы осуществили инвестиции в российскую экономику, как вы оцениваете реальные риски по сравнению с теми прогнозами, которые вы делали до выхода на российский рынок?  
(по шкале от 1 до 10: 1 – значительно ниже, 10 – значительно выше)

12. Если бы у вас была возможность пересмотреть свое решение об инвестициях в российскую экономику, пришли бы вы на этот рынок или нет?
- ▶ Да
  - ▶ Нет
13. Если бы у вас была возможность пересмотреть свое решение об инвестициях в российскую экономику, чтобы вы сделали по-другому?
- ▶ Выбрали другого российского партнера
  - ▶ Инвестировали в другой регион
  - ▶ Привлекли больше иностранцев
  - ▶ Привлекли меньше иностранцев
  - ▶ Другое (просьба указать)
14. Есть ли регионы, в которых, по вашему мнению, легче осуществлять инвестиции и вести коммерческую деятельность? назовите такие регионы
- ▶ Проще: \_\_\_\_\_
  - ▶ Сложнее: \_\_\_\_\_
15. По вашему мнению, в течение нескольких следующих лет положение в России будет более или менее стабильным?
- ▶ Более стабильным
  - ▶ Менее стабильным
  - ▶ Неизменным
16. Насколько оптимистичны ваши прогнозы о будущем России? (по шкале от 1 до 10: 1 – весьма оптимистичны, 10 – крайне пессимистичны)
- ▶ В краткосрочной перспективе (менее 2 лет)
  - ▶ В среднесрочной перспективе (от 2 до 5 лет)
  - ▶ В долгосрочной перспективе (более 5 лет)
17. Каков объем инвестиций вашей компании в российскую экономику?
18. Какой объем инвестиций в российскую экономику ваша компания планирует в обозримом будущем?

## Приложение 2. Список компаний, участвовавших в исследовании

|                          |                               |                     |
|--------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Alcoa                    | Ford Motor Company            | Renault             |
| BASF                     | Hatch Corporate Finance       | Saint-Gobain        |
| BHP Billiton             | Huet                          | Schlumberger        |
| Bombardier               | Knightsbridge Investment Fund | Scotiabank          |
| BP                       | KONE                          | Siemens             |
| British American Tobacco | Kraft Foods                   | Solvay              |
| Bunge                    | Lafarge                       | SocGen              |
| BT                       | Mars                          | SNC Lavalin         |
| Cargill                  | Merrill Lynch                 | Stockmann           |
| Caterpillar              | METRO Group                   | SUN Group           |
| The Coca-Cola Company    | Metso                         | Telenor             |
| Cordiant Capital         | Michelin                      | Tetra Pak           |
| Deutsche Bank            | Mitsubishi Corporation        | Unilever            |
| EBRD                     | Nestlé                        | United Technologies |
| Edifin                   | PepsiCo Holdings              | World Bank          |
| Ernst & Young            | Petro-Canada                  | Zurich              |
| ExxonMobil               | Procter & Gamble              | YIT                 |



