

Инвестиционный климат Монголии

Батсух Энэрэл, студентка 4-го курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: enerelbatsukhh@gmail.com

Тумэндэмбэрэл Уранбилэг, студентка 4-го курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: bilka_0909@yahoo.com

Аннотация

В статье рассматривается инвестиционный климат Монголии, динамика и структура ПИИ, кредитный рейтинг государства рейтинговыми агентствами такими как Fitch, Moody's и S&P. Также анализируется показатель «Простота введения бизнеса», индекс восприятия коррупции, индекс глобальной конкурентоспособности и международный инновационный индекс с целью анализа инвестиционного климата страны. Изучается законодательная база в сфере иностранных инвестиций. Выявляются основные проблемы связанные с инвестиционной привлекательностью страны и дается рекомендации по устранению выявленных проблем.

Ключевые слова: инвестиционный климат, Монголия, прямые иностранные инвестиции, ПИИ, кредитный рейтинг, инвестиционная привлекательность.

Investment climate of Mongolia

Enerel Batsukh, student, Plekhanov Russian University of economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: enerelbatsukhh@gmail.com

Tumendemberel Uranbileg student, Plekhanov Russian University of economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: bilka_0909@yahoo.com

Abstract

The article examines the investment climate of Mongolia, the dynamics and structure of FDI, the credit rating of the state by rating agencies such as Fitch, Moody's and S&P. It also analyzes the indicator Ease of introducing a business, the corruption perception index, the global competitiveness index, and the international innovation index to analyze the country's investment

climate. The legislative framework in the field of foreign investment is studied. The main problems associated with the investment attractiveness of the country are identified and recommendations are given for eliminate the identified problems.

Keywords: investment climate, Mongolia, foreign direct investments, FDI, credit rating, investment attractiveness.

Инвестиционный климат — это условия для приложения капитала, прежде всего иностранного. Он является совокупностью социально-экономических, политических и финансовых факторов, определяющих степень привлекательности инвестиционного рынка и величину инвестиционного риска. Благоприятный инвестиционный климат будет включать низкую инфляцию, падение процентных ставок, рост корпоративных доходов, политическую стабильность и высокую степень доверия потребителей.

Экономика Монголии развивается наиболее динамично из всех стран мира обратная зависимость ВВП и инфляция в стране делает перспективным рынком сбыта не только в Северо-Восточной Азии, но и во всем Азиатско-Тихоокеанском регионе (рис.1). Эксперты Всемирного банка, Международного валютного фонда, «Frontier Securities» и других международных организаций относят Монголию к числу стран, которые в краткосрочной перспективе будут развиваться наиболее высокими темпами.

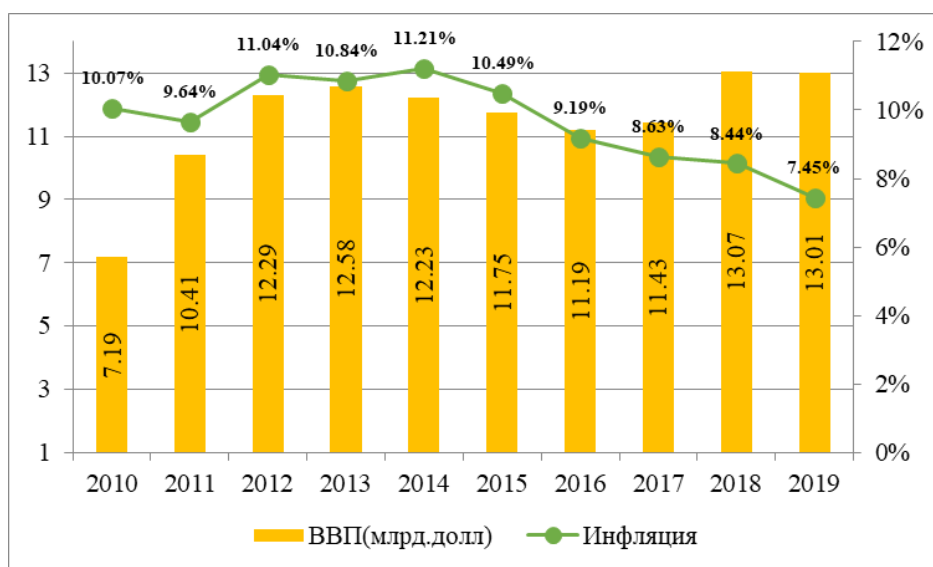


Рис. 1. ВВП и уровень инфляции в Монголии за 2010-2019гг.

Огромные запасы полезных ископаемых Монголии, сельскохозяйственные ресурсы и близость к обширному азиатскому рынку по-прежнему делают его привлекательным местом для прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Объем ПИИ в стране может свидетельствовать об инвестиционной привлекательности страны, а так же способствует развитию экономики развивающихся стран. Из рисунка 2 видно, что с 2011 годы объем таких инвестиций имеет уменьшающую тенденцию и в 2016 году достиг своего минимума. Это главным образом связано с макроэкономическим состоянием страны и с политическими проблемами в части снижение цен на сырье из-за замедления мировой экономики и принятие закона о регулировании иностранных инвестиций в предприятиях, действующих в стратегических секторах в 2012 году. С 2017 года ПИИ стали основным источником финансирования дефицита текущего счета. В 2018 году инвестиции оставались основным источником роста, внося 13,4 процентных пункта в ВВП страны. По рейтингу ПИИ Монголия занимает 66 место из 201 за 2019 год.

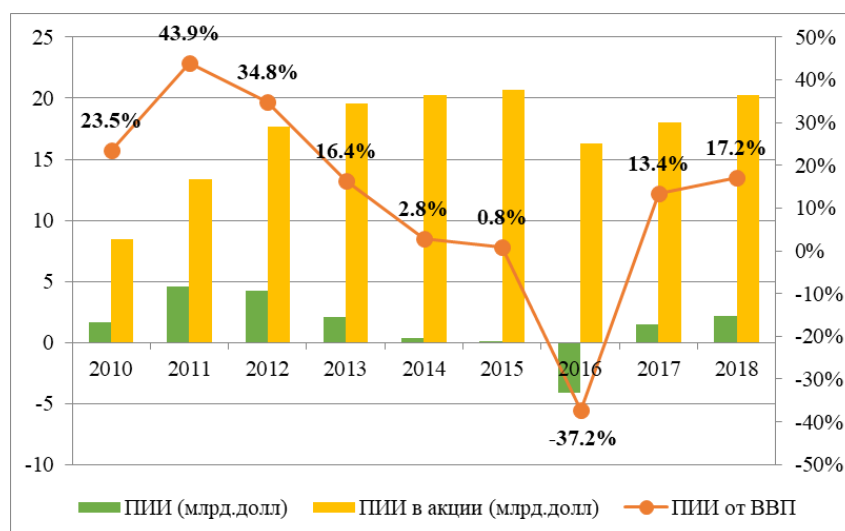


Рис. 2. Прямые иностранные инвестиции в Монголии за 2010-2018 гг.

Главными отраслями капиталовложения иностранными инвесторами является добыча полезных ископаемых 72%, что определяет зависимость экономики Монголии от одного этого сектора и делает ее волатильным. При этом ПИИ в эти секторы косвенно влияют на такие сферы как транспорт и строительство. Главными инвесторами ПИИ являются Китай и Канада, на их долю приходится более 50 процентов инвестиций.

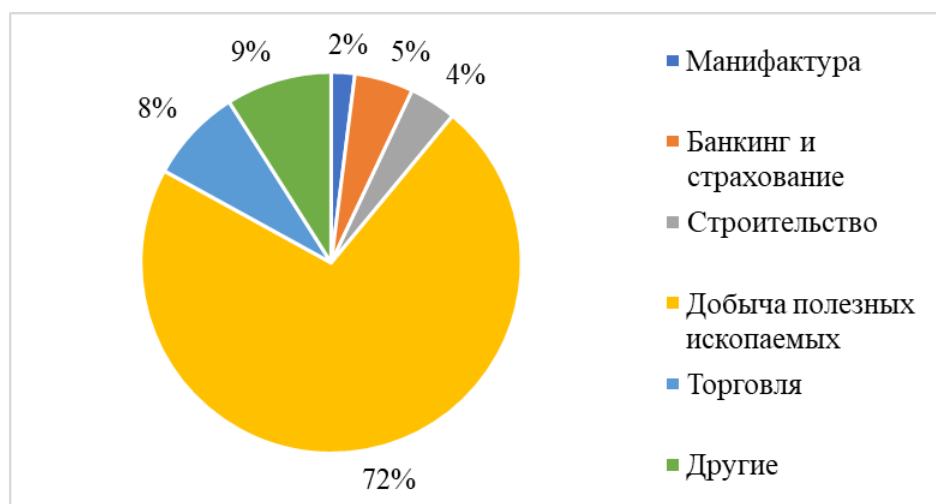


Рис. 3. Структура ПИИ Монголии за 2-ой квартал 2019 года

Другими индикаторами инвестиционного климата страны могут являться различные рейтинги международных организаций и рейтинговых агентств. К ним относятся показатель «Простота введения бизнеса» от Всемирного банка, Forbes «Лучшая страна для введения бизнеса», долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги от ведущих рейтинговых агентств S&P, Fitch и Moody's, косвенным показателем могут выступать индекс восприятия коррупции, глобальный инновационный индекс и другие.

Особое внимание заслуживает показатель «Простота введения бизнеса» от Всемирного банка, в которых измеряются нормативные акты, которые способствуют деловой активности, и те, которые ограничивают ее. Показатель учитывает количественные показатели по регулированию бизнеса и защите прав собственности.

На рисунке 4 представлены рейтинг Монголии по простоте введения бизнеса и ее место по индикаторам показателя представлено на таблице 1.

В 2019 году рейтинг страны упало до 81. Такой низкий рейтинг связан с тем, что по рейтингу индикаторов создание предприятия, международная торговля обеспечение исполнения и налогообложение страна понизила свою позицию (рис.4).

Негативными факторами являются то, что в области налогообложения страна, не позволив вычитать НДС от капитальных затрат в качестве кредита, привело к снижению интереса инвесторов. Другим фактором является то, что таможенное законодательство страны, который требует большой набор документов и длительность процедуры, а так же высокие таможенные тарифы, влияют на деловую среду страны отрицательно.

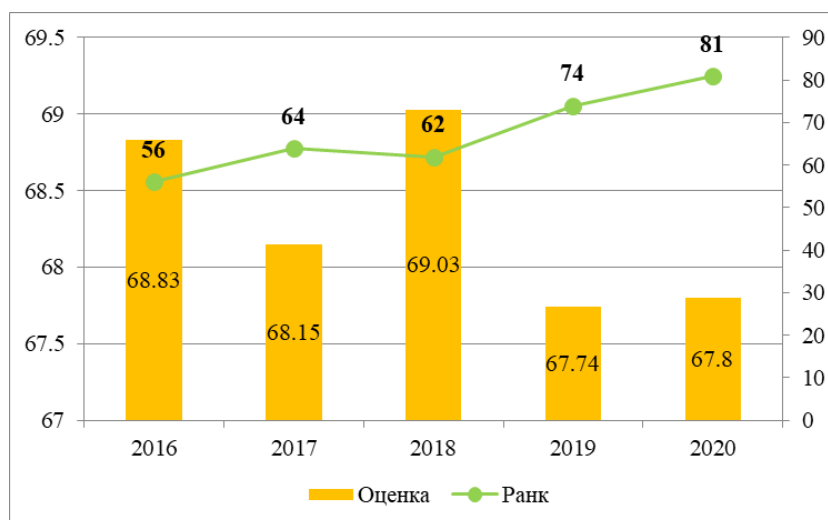


Рис. 4. Рейтинг Монголии по показателю «Простота ведения бизнеса»

Таблица 1

Рейтинг Монголии по показателю «Простота ведения бизнеса» за 2015-2019 гг.

Индикаторы	2016	2017	2018	2019	2020
Создание предприятия	36	36	59	87	100
Получение разрешений на строительство	25	29	23	23	29
Подключение к системе электроснабжения	134	137	139	148	152
Регистрация собственности	44	46	50	49	50
Получение кредитов	59	62	20	22	25
Защита инвесторов	8	26	33	33	25
Налогообложение	91	35	62	61	71
Международная торговля	74	103	110	117	143
Обеспечение исполнения контрактов	80	85	88	66	75
Разрешение неплатежеспособности (процедура банкротства)	89	91	93	152	150

Негативными факторами являются то, что в области налогообложения страна, не позволив вычитать НДС от капитальных затрат в качестве кредита, привело к снижению интереса инвесторов. Другим фактором является то, что таможенное законодательство страны, который требует большой набор документов и длительность процедуры, а так же высокие таможенные тарифы, влияют на деловую среду страны отрицательно.

Положительными факторами является то, что высокий уровень защиты интересов инвесторов и уменьшение количества банкротств, которое повлияло на повышения ранка Монголии по таким индикатором как защита интересов инвесторов и разрешение неплатежеспособности на 8 и 2 пункта соответственно.

По рейтингу журнала Forbes «Лучшая страна для введения бизнеса» за 2018 год страна занимает 86 место из 161 стран.

Кредитный рейтинг страны важен для инвестора, так как он позволяет оценить кредитоспособность страны в общих чертах или в отношении конкретного долга или финансового обязательства, а также данный рейтинг является индикатором риска капиталовложения. Главными рейтинговыми агентствами является Fitch Rating, Moody's, Standard & Poor's. На таблице 2 представлены кредитный рейтинг Монголии присвоенные данными организациями за 2015-2018 гг.

Таблица 2

Кредитный рейтинг Монголии за 2015- 2018 гг.

Рейтинговое агентство	Рейтинговое агентсво			
	2015	2016	2017	2018
Fitch	B	B-	B-	B
Moody's	B2	B2	B3	B3
Standard & Poor's	B	B-	B	B

В целом страна находится на уровне B, B3 что означает, что страна платёжеспособна, но неблагоприятные экономические условия могут негативно повлиять на ее возможности и готовность проводить выплаты по долгам и кредитам, что еще раз свидетельствует о волатильности экономики страны. Экономический кризис из-за перерасхода правительства и снижения доходов от экспорта товаров, связанный с снижением цен на сырьевые товары в 2016 году, также повлияло на кредитный рейтинг страны, но с 2017 страна находится на пути восстановления экономики, что видно из рейтинга страны в 2018.

Индекс восприятия коррупции (CPI) - это индекс, который оценивает страны о том, уровень коррупции в стране. Оценка страны может варьироваться от нуля до 100, где ноль означает высокий уровень коррупции, а 100 - низкий уровень. По этому индексу Монголия стоит на 93 месте из 180, что свидетельствует о проблеме с коррупцией, но за последние годы Монголия подписала международные антикоррупционные конвенции, а также во внутренней правовой базе произошли некоторые улучшения, такие как Национальный план действий в рамках Партнерства открытого правительства (рис.5).

Конкурентоспособность страны определяет индекс глобальной конкурентоспособности (GCI). По состоянию 2018 года Монголия ухудшила свою позицию и занимает 99 место, что свидетельствует о развивающейся экономике страны (рис.5).

В настоящее время для инвесторов интересен не только развитость экономики, но и развитие инновационной сферы страны, а это можно оценить с помощью международного

инновационного индекса (ГИИ). В 2018 году Монголия изменила позицию в худшую сторону на 1 пункт, но в динамике за 2015-2018 гг. страна подмается по рейтинге, что может привлечь иностранных инвесторов.

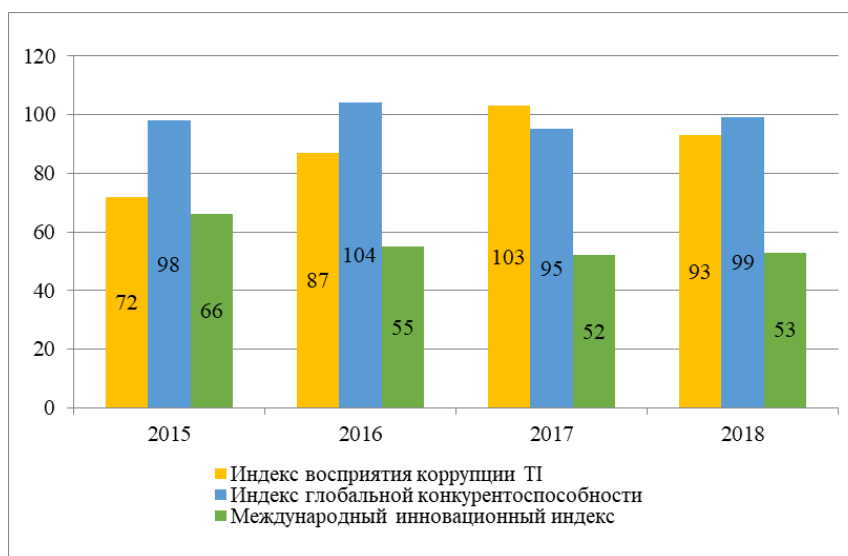


Рис. 5. Рейтинг Монголии по индексам CPI, GCI и ГИИ за 2015-2018 гг.

Также для инвесторов интересна законодательная база страны. Различные тарифные и налоговые льготы, а также защита прав и поощрения приветствуется иностранными инвесторами, в результате чего страна становится инвестиционно привлекательным.

В Монголии как иностранные, так и отечественные инвесторы имеют одинаковые права на создание, продажу, передачу или секьюритизацию структур, акций, прав пользования, компаний и движимого имущества при условии соблюдения соответствующего законодательства и соответствующего регулирования, контролирующего такую деятельность во всех секторах.

Главными изменениями в законодательстве Монголии, которое повлияло на инвестиционный климат страны это принятие закона о регулировании иностранных инвестиций в предприятиях, действующих в стратегических секторах в 2012 году, что привело к снижению ПИИ в страну.

А также программа корпоративной налоговой реформы, официально направленной на снижение ставок при расширении налоговой базы для предпринимательской деятельности в стране в 2017 году положительно повлияло на рост ПИИ. В новом налоговом законе корпоративный подоходный налог будет налагаться в размере 10 процентов с прибыли до 2,5 млн. долл., по сравнению с текущим порогом в 1,3 млн. долл.; и применить 25-процентный налог на прибыль с чистой прибыли свыше 2,5 млн. долл. Государство в 2018 году предложило 15-процентный налог на валовую стоимость любой продажи монгольских акций

иностранными инвесторами, основанную на стоимости акций на момент их приобретения, без ссылки на фактическую стоимость акций на момент продажи.

Государство обычно предлагает одинаковые налоговые преференции как иностранным, так и отечественным инвесторам.

Отдельно стоит отметить принятые в поправки к закону «Об инвестициях», согласно которым частным инвесторам больше не требуется специальное разрешение монгольского правительства на инвестирование в предприятия, относящиеся к стратегически важным отраслям промышленности. Теперь такое разрешение необходимо лишь иностранным государственным корпорациям, планирующим приобрести более 33% акций в предприятиях стратегических отраслей или более 50% - в прочих отраслях.

Монголия имеет Соглашения о защите и поощрении иностранных инвестиций с 43 странами и Договора об избежании двойного налогообложения - с 30 странами. Кроме того, Монголия является участником Сеульской конвенции о создании Многостороннего агентства по гарантированию инвестиций и Вашингтонской конвенции об урегулировании инвестиционных споров. В 2015 году Монголия подписала Соглашение об экономическом партнерстве между Монголией и Японией, что делает страну более инвестиционно-привлекательной:

Следует, можно сделать вывод о том, что инвестиционный климат в Монголии зависит от одного сектора (добывающего), что делает ее привлекательным только для некоторых групп инвесторов, но тем не менее правительство Монголии разрабатывает различные инструменты для привлечению иностранных инвестиций в страну.

Фактором способствующим к такому инвестиционному климату относятся:

- зависимость страны от одного секторо-добывающего, что делают инвестиционный климат и экономику страны волатильным, зависящим от цены на сырье (мировые цены на уголь и медь);
- нестабильное законодательство в отношении иностранных инвестиций, а также к тарифное законодательство, делает страну непривлекательным для иностранных капиталовложений;
- проблемы с коррупцией, которая угрожает инвестиционной привлекательности.

Для устранения вышеуказанных проблем рекомендуется содействовать малым и средним предприятиям частного сектора как двигателю экономической диверсификации; установить прозрачные, эффективные процессы для разработки и реализации коммерческого законодательства; модернизировать такие традиционные сектора, как сельское хозяйство и животноводство диверсифицировать поступления от иностранных инвесторов ПИИ.

Список использованных источников

1. Индекс восприятия коррупции [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.transparency.org/research/cpi/overview> (дата обращения: 18.11.2019).
2. Индекс глобальной конкурентоспособности [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.weforum.org/reports/global-competitiveness-report-2019> (дата обращения: 18.11.2019).
3. Кредитный рейтинг Монголии [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://tradingeconomics.com/mongolia/rating> (дата обращения: 18.11.2019).
4. Международный Индекс Инновации [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.globalinnovationindex.org/analysis-indicator> (дата обращения: 18.11.2019).
5. Официальный сайт банка Монголии [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.mongolbank.mn/eng/result.aspx?q=FDI%20> (дата обращения: 18.11.2019).
6. Официальный сайт Всемирного банка [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?locations=MN> (дата обращения: 18.11.2019).
7. Официальный сайт Всемирного банка: Простота введения бизнеса за 2015-2020 гг. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business> (дата обращения: 18.11.2019).
8. Список Forbes: Лучшие страны для введения бизнеса [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.forbes.com/best-countries-for-business/list/> (дата обращения: 18.11.2019).

References

1. Indeks vospritiija korrupcii
<https://www.transparency.org/research/cpi/overview>
2. Indeks global'noj konkurentosposobnosti
<https://www.weforum.org/reports/global-competitiveness-report-2019>
3. Kreditnyj rejting Mongolii
<https://tradingeconomics.com/mongolia/rating>
4. Mezhdunarodnyj Indeks Innovacii
<https://www.globalinnovationindex.org/analysis-indicator>
5. Official'nyj sajt banka Mongolii
<https://www.mongolbank.mn/eng/result.aspx?q=FDI%20>
6. Oficial'nyj sajt Vsemirnogo banka

<https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?locations=MN>

7. Официальный сайт Всемирного банка: Простота ведения бизнеса за 2015-2020 гг.

<https://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business>

8. Список Forbes: Лучшие страны для ведения бизнеса

<https://www.forbes.com/best-countries-for-business/list/>