

УДК 336.6

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Буркальцева Д. Д., Марченко А. С.

Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского, Симферополь, Российская Федерация

E-mail: di_a@mail.ru

В данной статье проанализирована динамика поступления иностранных инвестиций в экономику РФ, приведены данные по их величине. Сделан акцент на взаимосвязи иностранных инвестиций с конкурентоспособностью экономики, ее экономической безопасностью. Рассматриваются проблемы, которые сдерживают приток иностранных инвестиций на российский рынок, включая геополитические факторы.

Ключевые слова: инвестиции, прямые иностранные инвестиции, инвестиционный климат, риски, политика, управление, экономическая безопасность.

ВВЕДЕНИЕ

Использование иностранных инвестиций является объективной необходимостью для страны, обусловленной участием ее экономики в международном разделении труда и переливом капитала в высокодоходные отрасли хозяйственной деятельности.

Зарубежное инвестирование позволяет получать более высокое качество инвестиций, более высокую доходность вложения капитала по сравнению с национальным инвестиционным рынком инвестора (из-за более высокой цены активов на зарубежных инвестиционных рынках, более значительного роста курса валюты в стране приложения инвестиций по отношению к валюте инвестора, меньшего риска по сравнению с чисто национальными инвестициями).

Степень изученности проблемы. Многие ученые-экономисты внесли значительный вклад в решение проблем инвестирования. Отдельные вопросы регулирования инвестиционной деятельности рассматривались следующими зарубежными и отечественными учеными-экономистами: П.М. Аникин, В.И. Белоцерковский, Н.В. Богданова, Л.М. Борщ, С. Брю, О.С. Виханский, Дж. К. Гелбрейт, Ф.К. Губайдуллина, П.Г. Гулькин, Дж.М. Кейнс, Э. Класа, Дж. Коммонс, А. Лаффер, Д.С. Линдси, Р. Льюкес, К. Маркс, А.К. Ованесов, П. Самуэльсон, Р. Солоу, У. Шар, Е.А. Федорова,

Но несмотря внушительное число работ, теория и практика инвестиционной привлекательности изучена недостаточно, учитывая процессы глобализации и анализ современного состояния развития экономики России. Помимо этого, в работах авторов существуют большие различия в методологических и концептуальных подходах исследования инвестиционной деятельности, что определяет существенные расхождения в выводах, методических рекомендациях в вопросах механизма повышения инвестиционной привлекательности. Это определяет актуальность темы статьи, ее теоретическую значимость и практическую востребованность.

Целью статьи является проведение анализа привлечения иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации, а также выявление основных проблем, возникающих в сфере привлечения прямых зарубежных инвестиций.

ОСНОВНОЙ МАТЕРИАЛ

Одним из ключевых макроэкономических показателей, характеризующих развитие стран и регионов, являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Прямые иностранные инвестиции не только свидетельствуют о долгосрочной экономической заинтересованности иностранных инвесторов в ведении бизнеса на территории страны и региона, но и являются показателем, косвенно свидетельствующим о развитии государства или региона в целом [1].

Представляет особый интерес изучение прямых зарубежных инвестиций, поскольку они позволяют оценить степень зависимости управления отечественными организациями от зарубежных инвесторов.

Немаловажную роль в международных инвестиционных процессах играет Россия. В соответствии с отчетом, опубликованном ЮНКТАД (материалы конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию) «World Investment Report» 2014, Россия находилась на третьем месте в мире по объему поступивших иностранных инвестиций по итогам 2012 и 2013 года. Объем иностранных инвестиций, поступивших в Россию в тот период, составил 79 и 51 млрд долларов в 2012 и 2013 году соответственно (рис.1) [3].

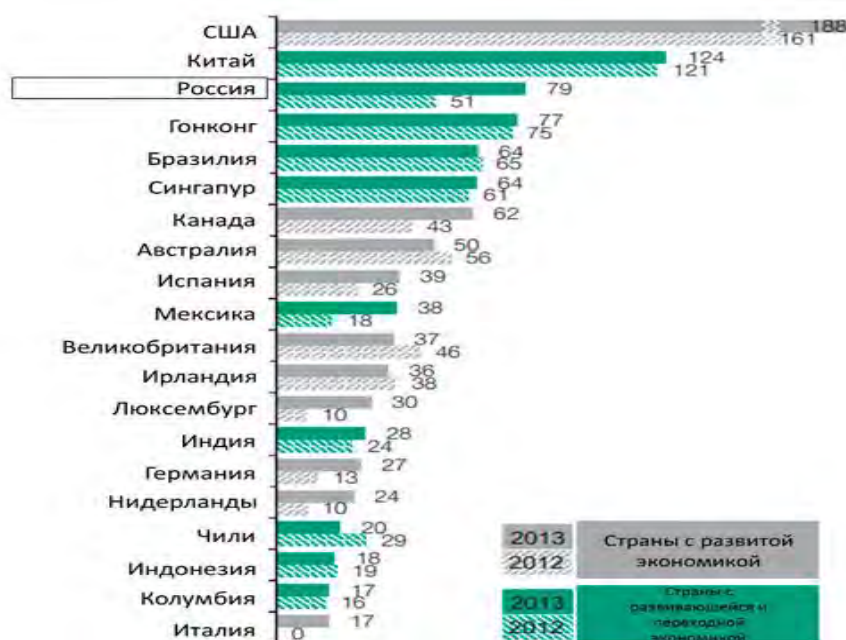


Рис. 1. Приток иностранных инвестиций в 2012–2013 гг. (млрд долл.)
Источник: [3]

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ...

Однако 2014 год стал для России одним из самых трудных. Позиция РФ в украинском конфликте вызвала отрицательную реакцию политиков многих стран мира, особенно поддерживаемых США. Это привело к введению экономических и политических санкций против России, что отрицательно сказалось на инвестиционной привлекательности страны и ее регионов.

Так, по оценкам международной консалтинговой компании A.T. Kearney (Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index), Россия не вошла в 25 самых привлекательных для инвесторов стран мира в 2014 году, несмотря на то, что в 2013 году занимала 11 место [5].

Среди негативных факторов, отрицательно повлиявших на объемы инвестирования следует выделить: высокий уровень коррупции; негативная политическая обстановка на международном уровне; падение инвестиций в связи с завершением строительства масштабных строек и инвестиционных проектов; сложность ведения бизнеса.

По итогам 2013 года в рейтинге Doing Business по условиям ведения бизнеса Россия поднялась с 112 на 92 место, однако практика работы существенно не изменилась. По трем параметрам Россия ухудшила свои показатели: защита инвесторов, разрешение неплатежеспособности и кредитование.

В первом квартале 2014 г., согласно официальным данным Центрального банка России, в России начался масштабный инвестиционный кризис. Более того, ухудшающаяся денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика в совокупности с спровоцированной ЦБ РФ паникой на валютном рынке и геополитической обстановкой вокруг Крыма привели к тому, что начало 2014 г. оказалось худшим с 2009 г. с точки зрения инвестиционных потоков.

Во II квартале 2014 года под влиянием роста цен на нефть и роста объемов экспорта нефтепродуктов и газа экспорт энергоносителей повысился до 91,3 млрд долл. по сравнению с 83,9 млрд долл. годом ранее. В условиях ослабления курса рубля и стагнации экономики импорт товаров сократился в I квартале 2014 г. до 80,2 млрд долл. по сравнению с 84,5 млрд долл. во II квартале 2013 года.

Снижение доходности компаний, осуществляющих ПИИ, привело к уменьшению прибыли инвесторов, занимающихся прямыми иностранными инвестициями, до 28,1 млрд долл. во II квартале 2014 года по сравнению с 31,4 млрд долл. аналогично периода 2013 года. Это наглядно демонстрирует дисбаланс инвестиционной активности, а именно: в экономику РФ не хотят вкладывать капиталы как иностранные инвесторы, так и российские, на долю которых приходится от 60 до 70 % суммарного притока иностранного капитала, притекающего в Россию из оффшорных юрисдикций (Кипр, Нидерланды, Люксембург, Британские – Виргинские острова и т. д.) [4].

Основными проблемами, возникшими в сфере привлечения прямых зарубежных инвестиций в Россию в 2014 году, стали следующие:

1. Изменения в структуре и общий спад инвестиций в нефинансовую сферу экономики.

Данные Центрального банка Российской Федерации демонстрируют изменение динамики прямых иностранных инвестиций в 2011–2014 гг. в банковский и нефинансовый сектор (рис. 2, рис. 3).

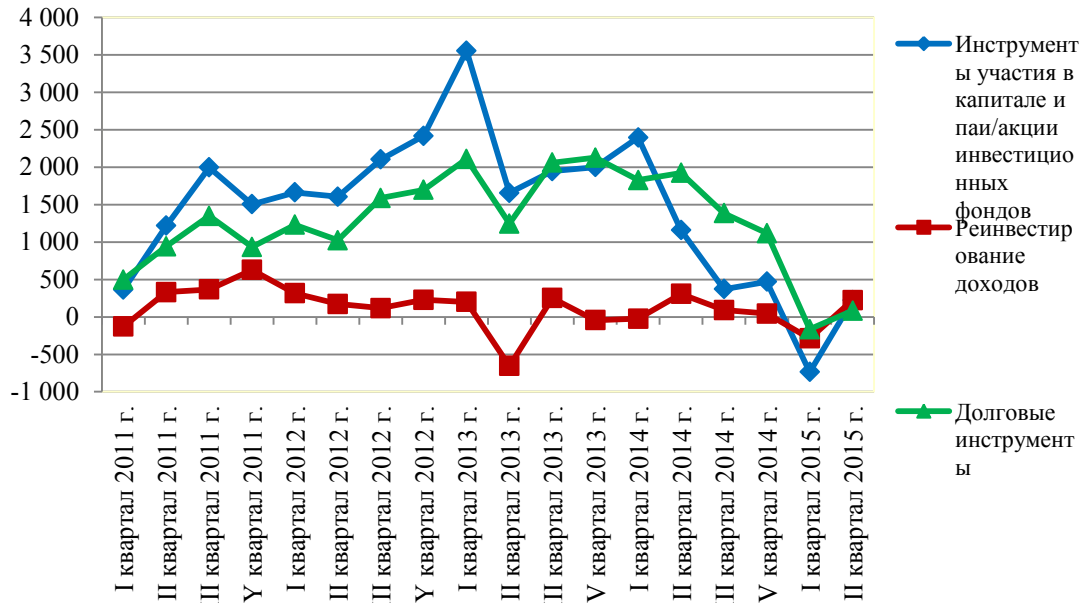


Рис. 2. Прямые инвестиции в РФ (банковский сектор), млн долл. Источник: составлено авторами по материалам [6]

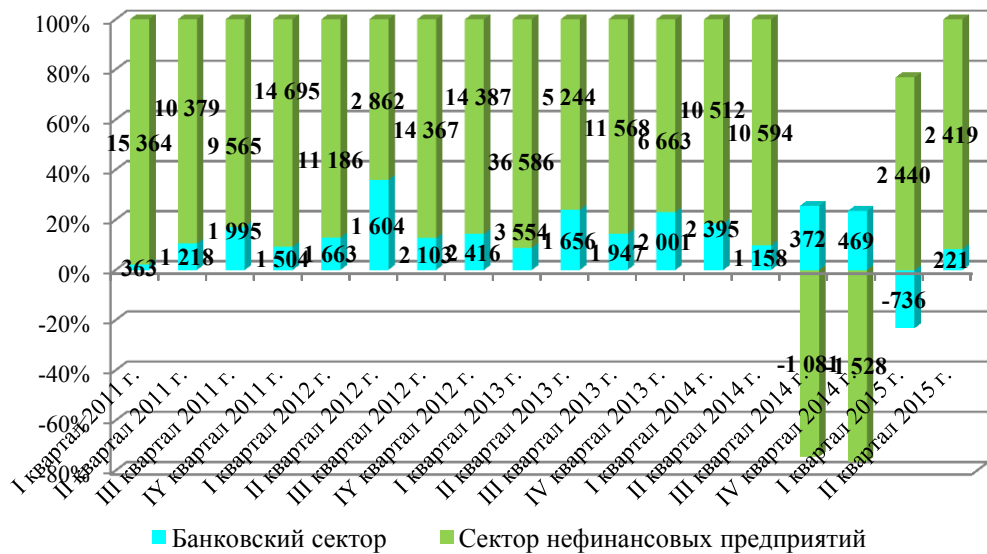


Рис. 3. Прямые инвестиции в РФ (нефинансовый сектор), млн долл. Источник: составлено авторами по материалам [6]

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ...

В структуре учитываемых прямых иностранных инвестиций выделяют участие в капитале; реинвестирование доходов, т. е. дополнительное или повторное вложение капитала; долговые инструменты (займы, кредиты, облигации и т. д.)

В сфере банковского сектора в период с 2014 года наблюдается снижение показателей инвестирования в капитал, реинвестирование доходов, долговых инструментов, однако во II квартале 2015 г. эти показатели стали постепенно увеличиваться (рис. 2). Аналогичная ситуация происходит в нефинансовом секторе: растут инвестиции в долговые инструменты (рис. 3).

Отчасти данный факт связан с высокими рисками из-за усложнения взаимоотношений России с Украиной. Иностранные банки не полагаются на кредитные линии от своих «западных родителей», в связи с этим в России они финансируют свои филиалы на самостоятельной основе. Из-за сильных колебаний курсов рубля, доллара и евро долговые инструменты применяются в меньшей степени. Из-за сокращения своей инвестиционной программы на ближайшие два года на 30 % ОАО «Газпром» произошло снижение объемов инвестирования в капитал нефинансовых организаций по сравнению с показателями 2012–2013 годов в 2014 г.

Доля инвестиций в нефинансовый сектор составила 81 %, она увеличилась по сравнению с прошлым годом (рис. 4)

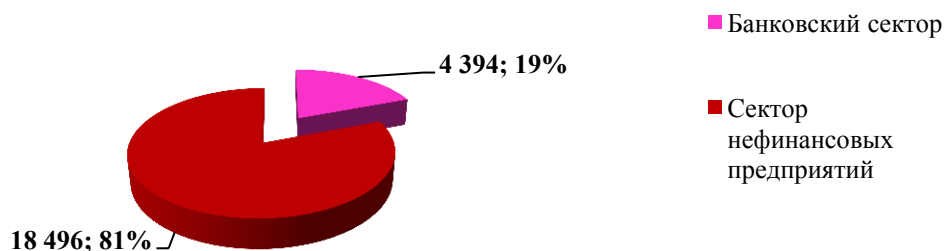


Рис. 4. Структура прямых иностранных инвестиций по основным направлениям, млн долл.

Источник: составлено авторами по материалам [6]

2. Спад инвестирования в обрабатывающей промышленности и в других сферах деятельности.

По направлениям деятельности в структуре прямых иностранных инвестиций в Россию наибольшую долю занимают финансовая деятельность, добыча полезных ископаемых и оптовая и розничная торговля (рис. 5).

Произошли существенные изменения в сравнении с 2013 годом. Рост зарубежных инвестиций невелик. Этот рост приходится на деятельность в транспортной сфере, аренде и лизинге, а для большинства других отраслей характерен спад. В частности, это обрабатывающие производства (спад составил

86 % по сравнению с 2013 годом), производство нефтепродуктов и кокса, добыча полезных ископаемых, финансовая деятельность, оптовая и розничная торговля. На экономике всей страны может отрицательно сказаться снижение инвестиций в данных сферах.

3. Изменения в структуре инвестиций по федеральным округам.

В сравнении с аналогичным периодом 2015 года наметились существенные спады в инвестициях в центральный федеральный округ, Северо-Западный, Сибирский и Уральский и Приволжский. Заметный рост произошел в Дальневосточном федеральном округе. Это связано с ростом инвестиций в металлургию. В целом географическая структура инвестиций осталась прежней (рис. 6).

4. Рост объема прямых инвестиций из оффшоров.

Привлечение средств из оффшоров – важный и очень актуальный в России вопрос инвестирования. В качестве достоверного индикатора инвестиционной привлекательности страны или региона иностранные инвестиции в данном случае из оффшоров не могут использоваться. Так как они приходят из-за того, что предприниматели, неудовлетворенные условиями ведения бизнеса, вынуждены регистрировать свои компании в оффшорах, а уже оттуда инвестировать в родную экономику. А не в результате создания благоприятного инвестиционного климата в стране, регионе.

По итогам первого квартала 2014 года приток прямых инвестиций из оффшоров существенно вырос [3].

Более чем в 13 раз за 1 квартал 2014 года вырос объем финансирования из Кипра, в 5 раз – из Виргинских и Британских островов. А из развитых зарубежных стран, например, Великобритании и Франции, при этом существенно снизились инвестиции. А это свидетельствует о переориентации инвестиционных потоков через оффшоры, что, безусловно, развивает теневую экономику. За 1 квартал 2014 года наиболее активно Россия инвестировала в Виргинские и Британские острова, а не в Кипр. Причиной этого стал банковский кризис на Кипре 2013 года. В результате чего многие иностранные инвесторы перевели свои приоритеты на другие оффшоры [3].

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ...

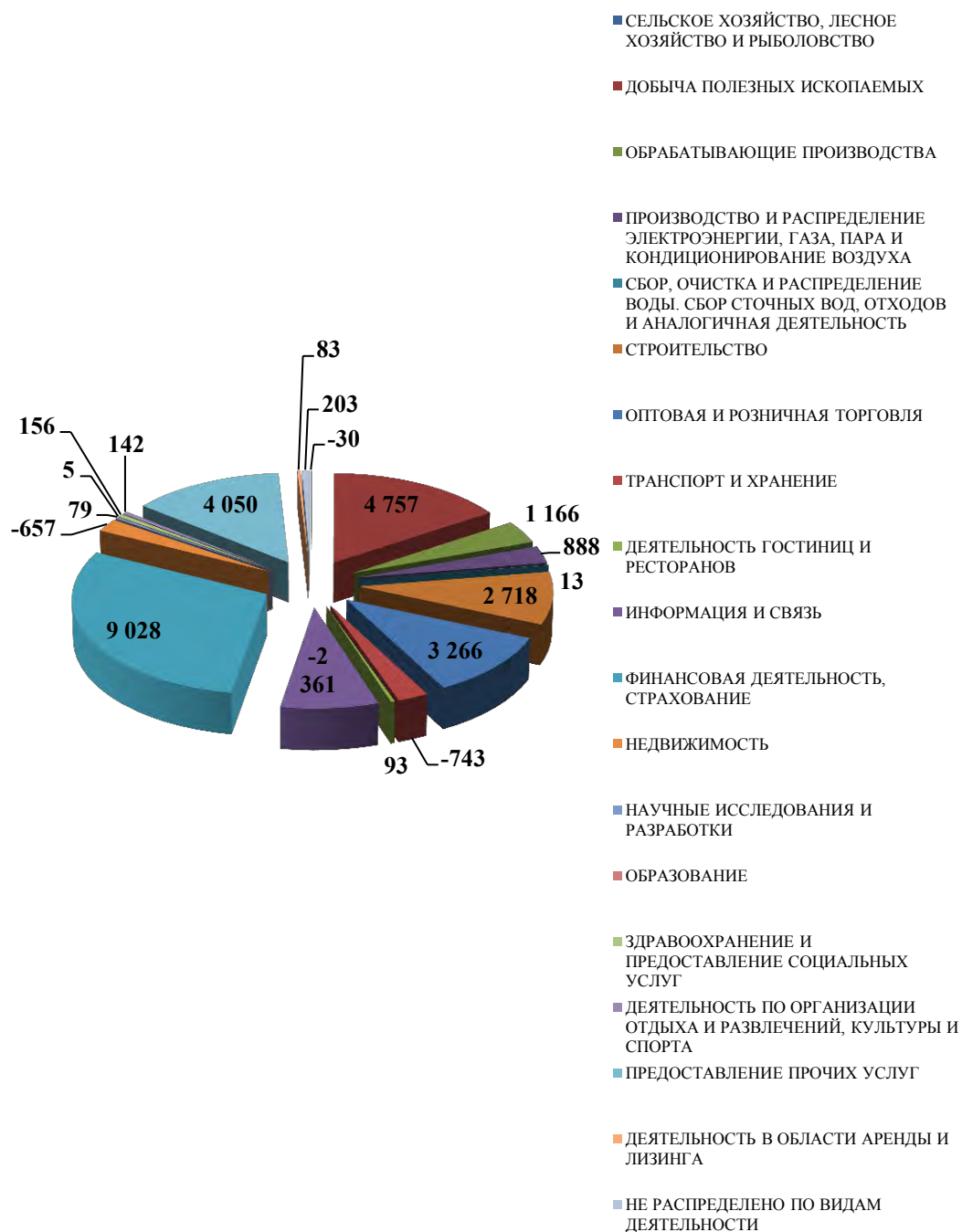


Рис. 5. Структура прямых иностранных инвестиций в 2014 году, млн долл. США
 Источник: составлено авторами по материалам [6]

Возможные пути решения проблем привлечения инвестиций:

- снижение налогового бремени инвесторам и российским производителям (изменения по НДС и социальным выплатам, требования по переоценке ценных бумаг и имущества, реализуемых ниже себестоимости);
- приведение в соответствие с международными стандартами российского бухгалтерского учета. Это позволит потенциальным инвесторам более достоверно оценивать деятельность и балансовые показатели российских предприятий;
- принятие законопроектов, регламентирующих работу иностранных инвесторов в России в сфере торговой политики, движения товаров и капиталов (соглашение с ВТО, меры по поддержанию российских экспортеров в условиях антидемпинговых ограничений и т. п.);
- разработка концепции страхования и гарантий иностранных инвестиций в России.

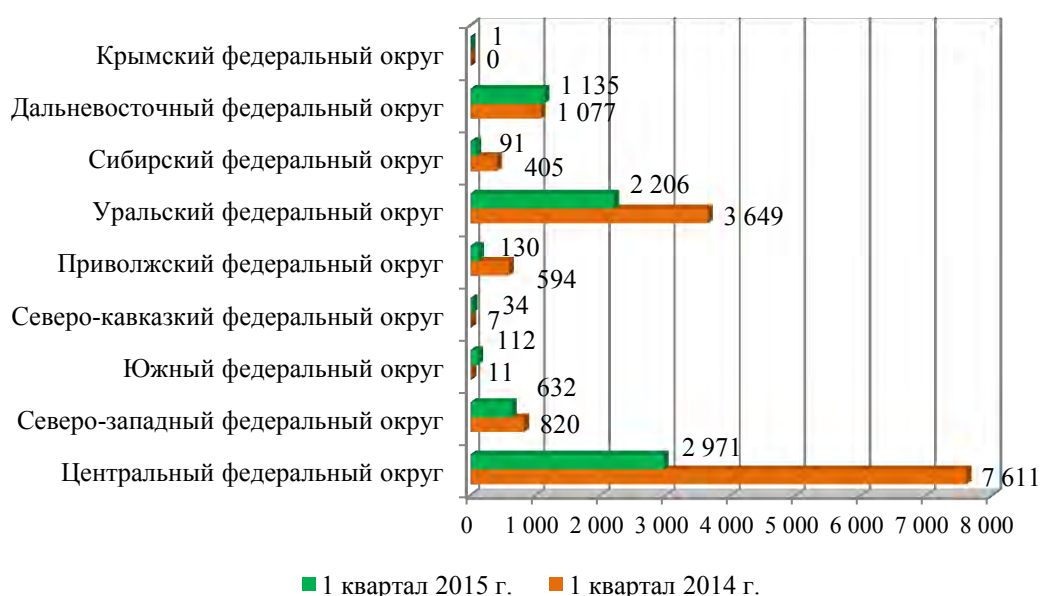


Рис. 6. Распределение прямых инвестиций из-за рубежа по федеральным округам, млн долл. США
Источник: составлено авторами по материалам [6]

ВЫВОДЫ

По итогам 2014 года резкого сокращения в объемах инвестирования пока не наблюдается. При этом происходят структурные изменения в инструментах финансирования и в структуре по регионам. Усиливает развитие теневой экономики процессы инвестирования своими средствами, переведенными ранее в офшоры.

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ...

Иностранные капиталовложения являются значимым фактором развития экономики любой страны, России в частности. При этом их рациональное использование способно положительно влиять на развитие производства, освоение новых технологий, повышение конкурентоспособности производимых товаров на мировом рынке, а следовательно смягчить финансовые кризисы и оживить российскую экономику.

В политике повышения эффективности привлечения и использования иностранных инвестиций не столь перспективно для России участие в международном обмене капиталом при накоплении большого числа нерешенных проблем.

При этом для поддержания экономической безопасности на достаточном уровне особое внимание стоит обратить на проработку и внедрению мер по привлечению прямых иностранных инвестиций. Они напрямую будут способствовать созданию благоприятного инвестиционного климата, а это обеспечит перспективы роста иностранных инвестиций в РФ, повышения уровня ее конкурентоспособности и экономической безопасности.

Список литературы

1. Булдакова А.В. Привлекательность России для прямых иностранных инвестиций // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 1. С. 181-192.
2. Буркальцева Д.Д. Модель институционализации системы обеспечения экономической безопасности (на примере Украины) // Вестник Екатеринбургского института. Москва: Екатеринбургский институт, 2014. № 4 (28). С. 24-30.
3. Официальный сайт «Внутренняя политика: Кризис в экономике России 2014» [Электронный ресурс]. URL: <http://voprosik.net/>
4. Официальный сайт «ФИНМАРКЕТ» [Электронный ресурс]. URL: <http://finmarket.ru/>
5. Официальный сайт Международной консалтинговой компании «Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index» [Электронный ресурс]. URL: www.atkearney.com/
6. Официальный сайт «Центральный Банк Российской Федерации» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru/>

Статья поступила в редакцию 09.11.2015