

УДК 330.322.01

UDC 330.322.01

КЛЮЧЕВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РОССИИ

THE KEY PROBLEMS TO ATTRACT FOREIGN INVESTMENT IN RUSSIAN ECONOMY

Петрова Яна Валерьевна
студент экономического факультета
*Кубанский государственный аграрный университет,
Краснодар, Россия*

Petrova Yana Valeryevna
student of the Economics department
Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia

В данной статье рассматриваются проблемы, которые сдерживают приток иностранных инвестиций на российский рынок, включая геополитический фактор. Проанализирована динамика поступления иностранных инвестиций в экономику РФ, для сравнения приведены данные по их величине в странах ЕС и Китае. Сделан акцент на взаимосвязь иностранных инвестиций с конкурентоспособностью экономики

This article discusses the problems that inhibit the influx of foreign investments into the Russian market, including geopolitical factors. We have analyzed the pattern of other-countries, investment in the Russian economy, for comparison, of the given data according to their size in the EU and China. The article focuses on the relationship of foreign investment to the competitiveness of the economy

Ключевые слова: ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ

Keywords: FOREIGN INVESTMENT, FOREIGN DIRECT INVESTMENT, INVESTMENT CLIMATE, INVESTMENT RISKS, INVESTMENT POLICY, INVESTMENT PROJECT

Данная тема актуальна, т.к. трудности, с которыми сталкиваются инвесторы, сдерживают инвестиционные потоки в РФ. В этой связи, для улучшения инвестиционного климата России необходимо обратить пристальное внимание на слабые стороны ее инвестиционной системы.

Следует отметить, что актуальность исследования инвестиционной деятельности РФ в части взаимодействия с иностранными государствами исходит из необходимости определения наиболее привлекательных для инвесторов сфер экономики, а также выявление слабых отраслей с недостаточными объемами иностранного инвестирования. Это, в свою очередь, позволит государству предпринимать необходимые меры для привлечения иностранных инвесторов в отрасли, которые непосредственно влияют на экономическое состояние страны.

На сегодняшний день российская экономика стала неэффективной и неконкурентоспособной. В силу избыточной монополизации, высоких процентных ставок, дорогих кредитов, искусственно завышенного курса рубля, безудержно дорожающих ГСМ, растущих тарифов и коррупцион-

ных поборов. В этой связи экономике России уже не в силах помочь стабилизироваться устойчиво дорогая нефть, так ещё и многократно возросли масштабы оттока капитала из Российской Федерации.

Согласно официальным данным денежного регулятора, в первом квартале 2014 г. в России начался масштабный инвестиционный кризис - иностранные капиталы практически полностью перестали поступать в отечественную низкопередельную, сырьевую и деиндустриализованную экономику. Более того, удушающая 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., с точки зрения инвестиционных потоков, оказалось худшим с 2009 г.

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.).

Из Российской Федерации в 1-м квартале 2014 года вывод капитала

составил свыше 4,5 млрд. долл., что в 3 раза превышает отток «горячих» капиталов в январе-марте 2013г. (1,2 млрд. долл.) [4].

В результате ухудшается ситуация с платежным балансом России - финансовые спекулянты успешно вывозят свои капиталы из отечественной финансовой системы на фоне разрастания кризисных явлений в экономике, упадка в промышленности, хаоса на валютном рынке, роста цен, ужесточения монетарной политики со стороны Центрального Банка России, фискального фетишизма Минфина, беспрецедентного с 1997 г. секвестра бюджетных расходов, обострения дефицита денег и кризиса ликвидности на межбанковском рынке, удорожания кредитов, рисков понижения суверенного кредитного рейтинга России и крупнейших эмитентов и т.д.

Аналогичные тенденции наблюдаются в банковском секторе: объём привлечённых инвестиций сократился более чем в 3 раза - с 7,3 до 2,1 млрд. долл. Привлечение иностранных кредитов, займов и спекулятивных портфельных инвестиций в объёме 3,6 млрд. долл. в январе-марте 2013г. сменилось оттоком капитала в объёме 3,1 млрд. долл. [4].

Помимо того, что прекратили поступать иностранные инвестиции в российскую экономику, так к тому же многократно снизился масштаб инвестиций российских компаний и банков за рубежом. Кроме этого, сами российские крупные бизнесмены больше не видят перспективы в российской экономике, не хотят возвращать деньги из офшоров и не поддерживают идею президента о деофшоризации экономики. С другой стороны, для российских компаний и банков закрываются внешние рынки долгового и акционерного капитала, что в совокупности с истерией вокруг введения санкций со стороны Запада автоматически усложнить и без того непростую ситуацию с рефинансированием внешних долгов и займов российскими компаниями.

В целом же, структура привлечения иностранного капитала частным сектором весьма показательна - из притекших 16,4 млрд. долл. порядка

11,9 млрд. составили прямые инвестиции, больше половины которых приходится на внутрифирменные кредиты и займы иностранных компаний своим дочерним организациям в России. 9,2 млрд. приходится на иностранные кредиты и займы, тогда как портфельные инвестиции и прочие инвестиции составили -4,5 и -0,2 млрд. долл. соответственно [4].

В первом квартале 2014 г. прямые зарубежные инвестиции российских компаний сократились в 4 раза (с 65,4 млрд. долл. в январе-марте 2013 г. до 14,6 млрд. в аналогичном периоде 2014 г.). При общем сокращении иностранных капиталовложений российских промышленников на 40% (с 74,3 до 43,2 млрд. долл.). При этом фиксируется скачкообразный рост покупки иностранной валюты со стороны нефинансового сектора и, в частности, населения - на фоне хаотичных действий Центрального Банка России и мощной девальвации рубля (более чем на 11% по итогам января-сентября 2014 г.) началась масштабная распродажа рубля и бегство в иностранную валюту с целью сохранения покупательной способности своих сбережений и минимизации валютных рисков [3].



Почти втрое увеличились зарубежные инвестиции в производство кокса и нефтепродуктов. Интерес к этой отрасли стал расти после кризиса, но столь массивного увеличения потока никогда не происходило. Учитывая кризис в отечественной металлургии, ясно, что основные сред-

ства направляются на нефтепереработку. В связи с повышением требований к топливу, проводится активная модернизация нефтеперерабатывающих заводов. Вложения в нефтепереработку в 2013 году составили треть от всех иностранных инвестиций и 60% из того, что досталось обрабатывающим секторам.

В сумме топливный сектор (добыча и переработка) получили 36,8% всех иностранных инвестиций прошлого года - самая высокая доля за последнее десятилетие.

Согласно статистики Росстата, с точки зрения динамики отраслевой структуры, резкий рост интереса к нефтепереработке связан с тем, что мощности в этом направлении у РФ сильно устарели: коэффициент (глубина) переработки России был 73%, в Европе – 86%, в США – 95%. Скорее всего в сектор вернулись ранее вывезенные нефтяными компаниями капиталы: все модернизируют свои заводы, привлекая якобы иностранные инвестиции [6].

События вокруг Украины без сомнения скажутся на инвестиционных процессах в России. Иностранные инвесторы очень чувствительны к инвестиционному климату и внешней политической среде. Очень тревожно происходящее на фондовом рынке.

Данные по нефтегазовому сектору к инвестиционному климату имеют минимальное отношение. Это больше связано с ценами, циклами, наличием свободных инвестресурсов в мире, оттоком средств на крупные инвестиционные сделки. ТЭК - сверхконцентрированный сектор, там все определяется поведением нескольких конкретных игроков, и статистика может сильно меняться от единичных сделок. Качество институциональной среды при этом не столь существенно.

Соединенные Штаты и Евросоюз планируют расширить санкции против энергетического сектора России и запретить своим компаниям инвестировать в российскую нефтяную отрасль в связи с кризисом на Украине,

сообщают западные СМИ со ссылками на заявления американских официальных лиц [5].

Как отмечают издатели Financial Times, санкции могут коснуться таких нефтяных гигантов, как Exxon Mobil, BP Plc, давно сотрудничающих с Россией, и касаться нефтеразведки в Арктике, глубоководного бурения.

Санкции, введенные США и ЕС в отношении российского нефтяного сектора в июле 2014 года, касались лишь поставок технологий и услуг для нетрадиционных нефтяных месторождений.

Американские эксперты считают, что санкции против России будут действенными только в том случае, если США и ЕС будут «тесно сотрудничать» в этой области [4].

Что касается ЕС, то Великобритания и Германия остаются самыми привлекательными странами Европы для прямых иностранных инвестиций, в то же время снижается инвестиционная привлекательность восточноевропейских стран. Следует отметить, что Европа стала мировым лидером по темпам роста ПИИ в 2013 г. (25%).

Основную долю прямых иностранных инвестиций в Европе составляют инвестиции внутри европейского рынка, однако при проведении оценки по странам крупнейшим инвестором остаются США, на долю которых в 2013 г. пришлось 1027 проектов (26% от общего числа). Доля инвестиционных проектов из Великобритании, финансируемых за счет инвестиций США, увеличилась с 26% до 27% от общего числа проектов, что почти в два раза выше, чем в Германии, которая занимает второе место в Европе по объему прямых иностранных инвестиций.

Однако в целом поток инвестиций из США уменьшился на 2%. В то же время инвестиции из стран БРИК существенно увеличились, составив 28%, при этом количество созданных рабочих мест выросло на 37%. Инвестиции из Китая выросли в три раза за последние шесть лет, инвестиции из Индии и России также достигли рекордных показателей в 2013 г. Рост

уровня инвестиций на 15% в 2013 году вновь обеспечили Великобритании лидирующие позиции в списке наиболее привлекательных рынков для прямых иностранных инвестиций. За ней следует Германия, где объем инвестиций увеличился на 12% [5].

Также замечено увеличение количества инвестиционных проектов во Франции на 9%. Несмотря на то, что объемы инвестиции в экономику Испании снизились на 19% после стремительного роста в 2012 г., который поддерживался благодаря дешевым активам, эта страна осталась на 4-м месте по размерам привлеченных прямых иностранных инвестиций. За ней следуют Бельгия (5-е место) и Нидерланды (6-е).

Нельзя не отметить, что прямые иностранные инвестиции в Китае (не включающие вложения в финансовый сектор) в январе-августе 2014 года снизились на 1,8% до 78,34 млрд. долл. Снижение инвестиций в экономику КНР в июле и августе 2014 года обусловлено рядом антимонопольных расследований, начатых против зарубежных компаний в Китае в последнее время. Регуляторы КНР инициировали расследования в отношении деятельности таких компаний, как Microsoft Corp., Qualcomm Inc., Audi AG, Daimler AG и Chrysler.

За первые 8 месяцев 2014 года объем инвестиций в сферу услуг Китая составил 43,3 млрд. долл. прямых инвестиций (+8,9%), в перерабатывающую промышленность - 27,5 млрд. долл. (-15,7%). Приток инвестиций из Южной Кореи возрос на 31,3% в годовом выражении, из Великобритании - на 18,9%. При этом инвестиции из Японии рухнули на 43,3%, из США и Евросоюза - на 17-18% [5].

Российская Федерация оценивается мировым экономическим сообществом как страна с непривлекательным инвестиционным климатом. Это связано с необходимостью перехода от ресурсо-добывающей деятельности к инновационной, поскольку развитие наукоемких и высокотехнологичных отраслей позволит увеличить благосостояние страны [2].

К основным проблемам привлечения иностранных инвестиций в экономику РФ относят:

Неполная проработка федерального законодательства в области иностранных инвестиций	Административные барьеры и высокие риски	Не четкое разграничение полномочий федеральных и региональных регионов
Невысокие показатели России в мировых экономических рейтингах	Отсутствие корпоративного управления в экономике России на уровне развитых стран	Неблагоприятный инвестиционный климат и внешняя политическая среда

В справке об инвестициях Министерства экономического развития Российской Федерации указана необходимость в изменении законодательства Российской Федерации и направления дальнейшего совершенствования. В первую очередь указана необходимость упрощения административных процедур.

Следующим фактором, оказывающим негативное влияние на инвестиционный климат в стране, является инфраструктура. С 2009 года в стране проводятся мероприятия, направленные на улучшение инфраструктуры. Результатом этой деятельности стало увеличение фактических присоединений к электрическим сетям в 2 раза; снижение тарифов на подключение к распределительным сетям для потребителей на 30-50%; сетевые компании раскрывают свою информацию о технологическом присоединении к электрическим сетям и др.

Также, очевидна необходимость налогового стимулирования. В последнее время в РФ были проведены ряд мер в различных направлениях. Что касается поддержки инвестиций в НИОКР и модернизации производств, то было разрешено освободить от налога на имущество организаций энергоэффективное оборудование сроком на 3 года с момента ввода в

эксплуатацию. Относительно стимулирования инвестиций в человеческий капитал было разрешено признавать расходы на подготовку кадров в отношении лиц, с которыми будет заключен трудовой договор после прохождения обучения. Ряд мер был проведен в части стимулирования инновационной активности и поддержки компаний с преобладающим применением интеллектуального труда, стимулирования венчурного инвестирования, совершения амортизационной политики. В итоге была снижена налоговая нагрузка на отдельные категории плательщиков, предприняты конкретные меры налогового стимулирования инновационной деятельности и повышено качество налогового администрирования по ряду направлений.

Инвесторы выделяют бюрократию, как один из негативных факторов, который ухудшает инвестиционный климат страны. Экспертные опросы представителей бизнес-сообществ и авторитетные рейтинги показывают, что избыточные административные барьеры сегодня являются ключевой проблемой для повышения инвестиционной привлекательности и развития предпринимательства [1].

Подводя итог вышесказанному, отметим, что иностранные капиталовложения являются значимым фактором развития экономики любой страны, а 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.

Однако при этом в Российской Федерации накопилось много нерешенных проблем, осложняющих перспективы ее участия в международном обмене капиталом в контексте повышения эффективности привлечения и использования иностранных инвестиций.

Следует особое внимание уделить проработке и внедрению мер по привлечению прямых иностранных инвестиций, которые напрямую будут

способствовать созданию благоприятного инвестиционного климата, что обеспечит перспективы роста иностранных инвестиций в российскую экономику и повышения уровня ее конкурентоспособности.

Список литературы:

1. Булдакова А.В. Привлекательность России для прямых иностранных инвестиций // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2013. № 1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ekonomika.snauka.ru/>
2. Климова Н.В. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности организации // Аудит и финансовый анализ – 2013. - № 4. - С.188-192.
3. Официальный сайт «Внутренняя политика: Кризис в экономике России 2014» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://voprosik.net/krizis-v-ekonomike-rossii-2014/>
4. Официальный сайт «ФИНМАРКЕТ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://finmarket.ru/>
5. Официальный сайт «Вести. Экономика» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.vestifinance.ru
6. Официальный сайт «Федеральная служба государственной статистики» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.gks.ru/

References

1. Buldakova A.V. Privlekatel'nost' Rossii dlja prjamyh inostrannyh investicij // Jekonomika i menedzhment innovacionnyh tehnologij. 2013. № 1 [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://ekonomika.snauka.ru/>
2. Klimova N.V. Metodicheskie podhody k ocenke investicionnoj privlekatel'nosti organizacii // Audit i finansovyj analiz – 2013. - № 4. - S.188-192.
3. Oficial'nyj sajt «Vnutrennjaja politika: Krizis v jekonomike Rossii 2014» [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://voprosik.net/krizis-v-ekonomike-rossii-2014/>
4. Oficial'nyj sajt «FINMARKET» [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://finmarket.ru/>
5. Oficial'nyj sajt «Vesti. Jekonomika» [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: www.vestifinance.ru
6. Oficial'nyj sajt «Federal'naja sluzhba gosudarstvennoj statistiki» [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: www.gks.ru/