

Современные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации

Краснощечкова А.В., магистрант, Обнинский институт атомной энергетики – филиал Научно-исследовательского ядерного университета «МИФИ»,
Обнинск, Россия

Осипов В.А., кандидат экономических наук, доцент, Обнинский институт атомной энергетики – филиал Научно-исследовательского ядерного университета «МИФИ», Обнинск, Россия

Аннотация. В статье рассмотрены современные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации. Проанализирована динамика привлечения иностранного капитала в российскую экономику и причины оттока иностранных средств из экономики России. Выделены основные факторы, характеризующие инвестиционный климат российской экономики как неблагоприятный.

Ключевые слова: инвестиции, иностранные инвестиции, прямые иностранные инвестиции, инвестиционный климат, зарубежные инвесторы, привлечение иностранных инвестиций.

Modern problems of attraction of foreign investments into economy of the Russian Federation

Krasnoshchekova A.V., master student, Obninsk Institute for Nuclear Power Engineering – branch of National Research Nuclear University MEPhI, Obninsk, Russia

Osipov V.A., candidate of Economics, associate professor, Obninsk Institute for Nuclear Power Engineering – branch of National Research Nuclear University MEPhI, Obninsk, Russia

Annotation. The article considers the modern problems of attraction of foreign investments into economy of the Russian Federation. It is analyzed dynamics of attraction of the foreign capital in the Russian economy and the reasons of outflow of foreign means from economy of Russia. It is allocated the major factors characterizing investment climate of the Russian economy as adverse.

Keywords: investments, foreign investments, direct foreign investments, investment climate, foreign investors, attraction of foreign investments.

В годы кризиса и посткризисного восстановления всё более актуальным становится вопрос привлечения в экономику России инвестиций из-за рубежа. Иностранные инвестиции являются важнейшим условием для роста экономики страны и ее стабилизации. Экономические ресурсы компаний ограничены, а покрыть их недостаток с помощью дополнительного национального капитала (займов, кредитов и т.д.) сложно по ряду различных причин, таких например как высокий уровень налогообложения, высокая норма прибыли на вкладываемый капитал и т.д.

Привлечение инвестиций из-за рубежа в национальную экономику дает множество преимуществ:

1) возникают случаи финансирования масштабных инвестиционных проектов;

2) вместе с денежными ресурсами в экономику страны поступает многолетний опыт стран-инвесторов;

3) инвестиции из-за рубежа дают новый импульс и стимулируют рост внутренних инвестиций;

4) приток иностранных инвестиций способствует присоединению страны в международное хозяйство, что обеспечивает стабильное развитие экономики;

5) рост иностранного финансирования в инновационные проекты дает возможность стране, получающей этот капитал, получить доступ к новым технологиям, передовой технике и методам функционирования производства¹.

¹ Инвестиции: Учебник / Под ред. А.С. Нешитого. – М.: ИТК «Дашков и Ко», 2007.

Среди иностранных инвестиций в первую очередь необходимо выделить прямые иностранные инвестиции. Их отличительной чертой является долгосрочная способность обеспечения для инвестора управленческого контроля над предприятием, но главное – производственный характер данных инвестиций.

Реализация прямых инвестиций возможна разными методами, главными являются:

- 1) организация в другой стране фирмы, которая будет полностью принадлежать иностранному инвестору;
- 2) приток капитала на основе соглашений и разделе продукции или на основе концессий;
- 3) приобретение уже созданных компаний за границей;
- 4) учреждение свободных экономических зон, которое направлено на привлечение иностранных инвесторов в определенные регионы государства;
- 5) организация совместных компаний с различной долей зарубежного участия².

При портфельном инвестировании создавать новые мощности не обязательно, инвестор полагается в данном случае на управление активами на других. Зачастую он просто приобретает ценные бумаги и тем самым приобретает право на получение дохода в будущем. Данные инвестиции в большинстве случаев производятся на рынке свободно обращающихся ценных бумаг.

К основным способам портфельного инвестирования относятся:

- 1) приобретение ценных бумаг на рынках других государств;
- 2) вложение капитала в международные паевые фонды;
- 3) приобретение ценных бумаг на территории своей страны.

С помощью средств зарубежных инвесторов, осуществляющих свое инвестирование через портфельные инвестиции, возможно решить следующие экономические затруднения:

² Кузнецов Б.Т. Инвестиции: учебное пособие / Б.Т. Кузнецов. – М.: ЮНИТИ, 2010.

1) обогащение собственного капитала отечественных предприятий путем размещения акций российских акционерных обществ среди заграничных инвесторов;

2) пополнение федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ вследствие размещения долговых ценных бумаг, выпущенных соответствующими органами власти, среди зарубежных портфельных инвесторов;

3) привлечение заемных средств отечественными компаниями для осуществления инвестиционных проектов путем размещения долговых ценных бумаг российских эмитентов среди портфельных инвесторов;

4) реструктуризация внешнего долга России путем конвертации в государственные облигации и с последующим размещением среди зарубежных портфельных инвесторов³.

Доля прочих инвестиций является основной и составляет около 57% от общего объема инвестиций. Данная группа инвестиций является государственной. Экспорт национального капитала применяется в форме военной, технической и экономической помощи в страны с развивающейся экономикой. Также во многих странах существуют организации, которые занимаются страхованием частных инвесторов.

Выход на международные рынки осуществляется в различных формах, они могут рассматриваться как альтернативные.

Наибольшее распространение среди них получили: экспорт продукции за рубеж; покупка иностранных ценных бумаг; инвестирование в объекты за границей (новые или существующие); покупка патентов, торговых марок, концессий и лицензий.

Можно точно сказать, что прямые инвестиции характеризует долгий период времени, большая сумма инвестируемых денежных средств, большая зависимость от условий вложения денег за границей, политические и финансовые риски. Только иностранные инвестиции могут позволить

³ Чаусский А. Как привлечь зарубежные инвестиции. – М.: Изд-во Альпина Паблишерз, 2010.

инвестору расширить масштабы своего производства, овладеть новыми рынками и повысить свою конкурентоспособность на международном рынке.

Положение инвестиционной сферы в большей мере определяется развитием правовых основ государственного регулирования зарубежных инвестиций в двух направлениях.

Во-первых, заключение международных договоров о взаимной защите и поощрении вложений капитала, а во-вторых, усовершенствование законодательства России в области мирового сотрудничества в сфере инвестиций.

В настоящее время организована система правовых актов, которые регулируют инвестиционную сферу при переходе на рыночные механизмы хозяйствования. В действие вступили законодательные акты: ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капиталовложений», ФЗ «О лизинге», «О бюджете развития Российской Федерации», «Об ипотеке» и другие.

Главную роль в рассматриваемой теме играет ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». Данный закон направлен на привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций, на создание благоприятного климата, предоставляет гарантии стабильности условий деятельности в России, следит за соответствием режима инвестирования за границей и в РФ нормам международного права. В этом законе содержатся понятия, которые отсутствовали в прежних актах, такие как: «инвестиционный проект», «срок окупаемости инвестиционного проекта», «приоритетный инвестиционный проект», «реинвестирование», «совокупная налоговая нагрузка».

Для стабилизации условий инвестирования инвесторов и коммерческих предприятий из-за рубежа направлена норма, которая подкреплена урегулированием правового режима функционирования зарубежных инвесторов и порядком изъятий для них. Правовой режим предусматривает

право, при котором режим инвестирования для иностранных инвесторов не может быть выгоднее чем для российских.

Главным фактором организации благоприятного инвестиционного климата является предоставление гарантий инвесторам. Возможности государства при нынешнем состоянии экономики весьма ограничены. В условиях острого дефицита долгосрочных инвестиционных ресурсов государственная поддержка иностранных инвесторов безальтернативна.

В последнее время проделана важная работа по развитию правовой базы регулирования инвестиционной сферы на федеральных и региональных уровнях. Однако не все направления привлечения инвестиций из-за рубежа и в пределах страны регулируются законами, в связи с этим стоит интенсифицировать деятельность органов власти по подготовке и принятию недостающих и необходимых актов.

Приток иностранных инвестиций в российский нефинансовый сектор по итогам 2017 г. превысил 30 млрд. долл. За первые три квартала 2017 года общий приток прямых иностранных инвестиций в нефинансовый сектор России составил 23 млрд. долл., что является рекордным результатом за четыре года.

При этом, к концу 2017 г. иностранные фонды начали выводить средства из российских активов. Впрочем, коснулось это лишь рынка. Так, иностранные инвесторы не оценили российские активы. Суммарный отток инвестиций из российских фондов в 2017 г. составил 900 млн. долл. Только за неполный декабрь общий объем выведенных средств превысил 161 млн. долл. Таким образом, завершающийся год стал самым провальным для российских фондов со времен введения санкций с точки зрения привлечения иностранных инвестиций.

Наряду с этим, на пред рождественской неделе уход инвесторов из фондов, ориентированных на российский рынок, заметно ускорился⁴ – отток составил 126 млн. долл. Из чего следует, что итоги конца года фактически

⁴ Сайт Эксперт Online [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://expert.ru/2017/12/26/rossiya-poluchila-rekordnyij-pritok-inostrannyih-investitsij/>

полностью перекрыли позитивный итог 2016 г., когда в российские фонды зарубежные инвесторы вложили 870 млн. долл. Хотя участники рынка не ждут абсолютно негативных последствий – вполне вероятное расширение санкций против России уже заложено в цены российских бумаг.

К сожалению нельзя не отметить, что страна с рейтингом ВВ+ по версии S&P не может рассчитывать на массовый приток инвестиций. Поэтому, например, Российский фонд прямых инвестиций в своей оценке привлеченных инвестиций отталкивается от эффекта низкой базы: когда России в 2014 г. присвоили «мусорный» инвестиционный рейтинг с «негативным» прогнозом, иностранные инвестиции из страны ушли почти полностью, и, конечно, на этом фоне приток прямых иностранных инвестиций в 30 млрд. выглядит, как успех.

Но эта цифра, на практике, абсолютно несопоставима с масштабом нашей страны, с ее ролью в международной политике.

Для сравнения, в США ежегодно приходит около 380 млрд. долл. иностранных инвестиций, Гонконг получает около 160 млрд. долл., Китай – 130 млрд. долл. Во многом это происходит потому, что в этих странах созданы условия для роста этих инвестиций, продумана защита интересов инвесторов, есть просто базовые принципы защиты частной собственности.

Стоит отметить, отношение к инвесторам на всем постсоветском пространстве оставляет желать лучшего, административный ресурс порой побеждает право частной собственности. Но, тем не менее, России за последние несколько лет удалось подняться в рейтинге Doing Business со 124 на 35-е место, то есть определенные успехи в борьбе с бюрократией в стране есть. Успехи в защите частной собственности и будут определять приток прямых иностранных инвестиций в Россию.

Из конкретных отраслей, которые можно назвать: сейчас китайские инвесторы активно вкладываются в российскую нефтегазовую отрасль, вьетнамские – в сельское хозяйство и производство сельскохозяйственных продуктов, финны – производят плавленый сыр, то есть это точечные инвестиции, которые сложились исторически.

Между тем, нынешний рост прямых инвестиций в нефинансовый сектор все равно не может пока достичь прежних показателей докризисного периода. Так, например, по итогам, 2013 г. объем прямых иностранных инвестиций составлял 79 млрд. долл.⁵. Но по-прежнему для решения проблем российской экономики привлечение иностранных инвестиций является одним из самых приоритетных направлений, куда власти намерены вкладывать и силы, и средства.

В России наибольшую необходимость в поступлении инвестиций имеют проекты, связанные с инфраструктурой. Это те проекты, которые имеют долгосрочный срок окупаемости и малопривлекательную доходность, но они необходимы, поэтому инвестиции в эти проекты в большей степени формируются за счет поддержки крупных фондов, в капитале которых участвует государство.

Собственно, одной из важнейших ролей Российского фонда прямых инвестиций является обеспечение таких проектов инвестициями. То есть, если отвечать на вопрос, куда привлекаются средства, то центральный поток направляется на инфраструктурные проекты, в частности речь идет о железных и автомобильных дорогах, мостах и развязках.

Также приоритет отдается инвестированию в отдельные регионы, имеющие высокий потенциал для роста экономического развития, среди таких регионов ярко выделяется Дальний Восток, так, сейчас Приморье аккумулирует 26% от всего объема прямых иностранных инвестиций в страну. Уже четыре года подряд регион демонстрирует темпы развития в два раза выше, чем в среднем по стране – суммарный объем инвестиций равен 3,5 трлн. рублей.

Основные проекты, куда средств поступает больше всего, – судовой верфь «Звезда», проект Восточного нефтехимического комплекса, проекты в области сельского хозяйства и производства удобрений, а также госпрограмма «дальневосточный гектар».

⁵ Сайт Tadviser [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.tadviser.ru/index.php/>

Важно также отметить, что по свидетельствам Российского фонда прямых инвестиций положительным сигналом является то, что порядка 80% инвестиций от фонда приходится на проекты, расположенные вне Москвы и Санкт-Петербурга, что подтверждает наличие привлекательных площадок в регионах.

Также средства из Российского фонда прямых инвестиций направляются и в проекты с применением инновационных технологий. Один из примеров – создание в октябре 2017 г. совместного проекта фонда и итальянской Enel по организации в России сети заправок для электромобилей и их аренде – пилот проекта будет запущен в Москве с дальнейшей интеграцией в регионы. Также важно понимать, что инвестиции из фонда зачастую направляются и в передовые совместные проекты за рубежом.

Речь идет о таких проектах, которые в определенной степени создадут в будущем плацдарм для экспорта российских природных ресурсов. Это могут быть горно-рудные совместные предприятия на территории другого государства или нефтегазовые проекты с перспективой будущих поставок. Так например, возвращаясь к теме электромобилей, в ноябре 2017 г. Российско-китайский инвестиционный фонд, созданный Российским фондом прямых инвестиций и государственной China Investment Corporation, объявили об очередном направлении инвестирования в китайского разработчика электроавтомобилей NIO, акционерами которого уже являются крупные инвестфонды.

Также часть притока инвестиций в нефинансовый сектор обеспечена за счет интереса к венчурным фондам. Объем в 2017 г. уже составил 948 млн. долл., где 80% средств из Российского фонда прямых инвестиций. При этом динамика роста значительная, в 2016 г. этот показатель был на уровне 813 млн. долл. В целом, приток инвестиций в нефинансовый сектор российской экономики можно расценивать как растущий и перспективный. Даже в случае сохранения существующих санкций запада против Российской Федерации и

при сохранении текущей политики властей, можно прогнозировать, что рост прямых иностранных инвестиций в 2018 году может составить до 10%.

Стоит отметить, что одним из важнейших драйверов притока прямых иностранных инвестиций из экономик развитых стран можно также назвать развитие особых экономических зон и территорий опережающего развития, эти зоны для своих резидентов могут предлагать выгодные налоговые условия, что для иностранных инвесторов является хорошим якорем.

Помимо прочего, следует учитывать и ситуацию в политической сфере.

Принятие новых ужесточающих санкций США, а также продление Европейских санкций, фактически привели к полному или частичному отказу иностранных инвесторов от вложения инвестиций в Россию, и средства начали движение в другие страны, такие, например, как Индия или Бразилия, а также в развитые европейские столицы. Однако, наихудший интерес инвесторы в фондовый рынок проявляли не к России: так, например, из Китая за 2017 г. ушло 6,6 млрд. долл., что объясняется общим спадом в экономике этой страны.

Несмотря на закономерный отток инвесторов из фондов, объем поступления прямых иностранных инвестиций из развитых стран, тем не менее, существенно вырос, речь идет о притоке 23 млрд. долл., что, как упоминалось ранее, является лучшим результатом за последние четыре года. Кроме того, также рекордным за последние 10 лет считается приток так называемых частных инвесторов. За истекшие 11 месяцев 2017 г. на Московской бирже было открыто более 230 тысяч новых счетов – это в полтора раза превышает прошлогодний уровень. Также усилилась активность частных трейдеров и инвесторов в отношении долговых бумаг, – доля розничных инвесторов при первичном размещении облигаций федерального займа превысила 4%, на вторичном рынке рост и вовсе составил 9%.

Таким образом, нельзя сделать абсолютное заключение, что экономика много потеряла от сложившейся ситуации. В целом, негативные настроения фондовых инвесторов, по всей вероятности, пережили кризис недоверия. Учитывая рост валового внутреннего продукта выше прогноза и стабильно

крепкую инфляцию, а также рост вложений в бумаги облигаций федерального займа, деньги в фонды могут начать возвращаться.

Следует учитывать и то, что только по итогам только первого полугодия 2017 г. приток прямых иностранных инвестиций в Россию достиг 14 млрд. долл. – прямые иностранные инвестиции в экономику России в первом полугодии выросли вдвое⁶.

При этом, главной отраслью российской экономики с наибольшим числом зарубежных проектов прямых иностранных инвестиций является производство⁷. По данным за 2016 г., лидером является пищевая промышленность, далее идет производство машин и оборудования, химических продуктов, электрооборудования, растет интерес к инвестициям в производство программного обеспечения и в сельское хозяйство. Ранее очень активно инвестиции приходили в торговлю.

Однако, отток средств из российских фондов – это стандартная ситуация на рынке, так же, как и приток. Это спекулятивные деньги, которые, в отличие от прямых инвестиций очень мобильны. Объёмы, за месяц или даже за год не имеют такого значения как объёмы за долгосрочный период, например, несколько лет.

Разница между притоком за 2016 г. и оттоком за 2017 г. оказалась относительно небольшой, всего 30 млн. долл. Разница за неделю иногда оказывается большей. Нельзя не упомянуть, что данные о недельных изменениях притока/оттока средств глобальных фондов в Россию, с ноября месяца перестали поступать на регулярной основе.

Несмотря на отток средств из фондов, инвестирующих в Россию, в следующем периоде он может смениться притоком.

Россия остаётся одним из самых недооценённых развивающихся рынков. И основным фактором, обеспечивающим приток, остаётся уровень рисков в определённый момент. Санкции и геополитика увеличили риски на российском

⁶ Сайт ТАСС Информационное агентство России [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/4649892>

⁷ Сайт Российского фонда прямых инвестиций [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://rdif.ru/>

рынке и спровоцировали масштабный отток денег в 2014-2015 гг., который затем сменился притоком. Но с 2002 до 2008 был период, когда средства только поступали на российский рынок. В последующие годы он сменился в основном оттоком.

Цены на нефть, ключевая ставка, курс рубля, недооценка активов – всё это в совокупности и определяет направление движения иностранных инвестиций и средств глобальных фондов. Отток или приток за период является, прежде всего, важной информацией об уровне рисков в России и движении капиталов.

Хотя информация о величине притока и оттока инвестиций не является единственным фактором риска, рассматриваемым иностранными инвесторами при их выборе куда инвестировать средства.

Зарубежные бизнесмены, желающие инвестировать средства в экономику РФ, сталкиваются с рядом факторов, которые характеризуют российский инвестиционный климат как неблагоприятную среду для инвестирования средств. К ряду таких факторов относят:

- высокий уровень коррупции и нецелевого использования выделяемых средств;
- повышенные экономические и политические риски;
- серьезный экономический кризис;
- ухудшение международной политической ситуации и введение антироссийских санкций,
- резкое падение цен на нефть;
- ослабление национальной валюты;
- ограниченный доступ к долговому финансированию.

В совокупности данные факторы серьезно осложняют развитие целого ряда отраслей российской экономики и оказывают отрицательное воздействие на инвестиционный климат Российской Федерации, что в свою очередь, например, в 2014 г. привело к тому, что, прямые иностранные инвестиции в российскую экономику резко упали.

Инвесторы, которые работают на рынке Российской Федерации, терпят традиционную бюрократическую волокиту и неустойчивое регулирование. В условиях экономического спада стали испытывать беспокойство в связи с неблагоприятными экономическими изменениями, слишком сложной бизнес-средой и неуверенностью в завтрашнем дне.

Библиографический список

1 Инвестиции: Учебник / Под ред. А.С. Нешитого. – М.: ИТК «Дашков и К^о», 2007. – 372 с.

2 Кузнецов Б.Т. Инвестиции: учебное пособие / Б.Т. Кузнецов. – М.: ЮНИТИ, 2010 – 622 с.

3 Чаусский А. Как привлечь зарубежные инвестиции. – М.: Изд-во Альпина Паблишер, 2010. – 144 с.

4 Сайт Российского фонда прямых инвестиций [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://rdif.ru/>.

5 Сайт ТАСС Информационное агентство России [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/4649892>.

6 Сайт Эксперт Online [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://expert.ru/2017/12/26/rossiya-poluchila-rekordnyij-pritok-inostrannyih-investitsij/>.

7 Сайт Tadviser [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.tadviser.ru/index.php/>.

References

1 Investments: The textbook / Under the editorship of A.S. Neshity. – М.: ИТК «Dashkov and T^o», 2007. – 372 pages.

2 Kuznetsov B.T. Investments: manual / B.T. Kuznetsov. – М.: UNITY, 2010 – 622 pages.

3 Chaussky A. How to attract foreign investments. – М.: Alpin Pabliher's publishing house, 2010. – 144 pages.

4 Website of the Russian Direct Investment Fund [Electronic resource] access Mode: <https://rdif.ru/>.

5 Website of TASS News agency of Russia [Electronic resource] access Mode: <http://tass.ru/ekonomika/4649892>.

6 Website Expert of Online [Electronic resource] access Mode: <http://expert.ru/2017/12/26/rossiya-poluchila-rekordnyij-pritok-inostrannyih-investitsij/>.

7 Website Tadviser [Electronic resource] access Mode: <http://www.tadviser.ru/index.php/>.