

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ ПОСТУПЛЕНИЯ
ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЮ***С. В. Недосекин***CURRENT TRENDS AND ISSUES OF FOREIGN INVESTMENTS IN RUSSIA***S. V. Nedosekin*

Статья посвящена основным тенденциям и проблемам привлечения иностранных инвестиций (ИИ) в экономику России. Рассматриваются основные факторы привлечения ИИ, приводятся результаты анализа отраслевой структуры иностранных инвестиций. Предлагаются к рассмотрению рекомендации по возможному совершенствованию методов регулирования и стимулирования привлечения ИИ.

The paper addresses the main trends and issues for attracting foreign investment (FI) in the Russian economy. The author considers the main attracting factors for the FI, presents the results of the analysis of its industry structure and suggests recommendations for possible improvement of regulation and stimulation methods of FI attraction.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, факторы привлечения иностранных инвестиций, регулирование, современные тенденции.

Keywords: foreign investment, factors for attracting foreign investment, regulation, current trends.

В современных условиях рыночной экономики роль иностранных инвестиций для государства сложно переоценить, как утверждают многие исследователи-экономисты [1; 4]. Они могут быть представлены помимо денежных «вливаний» технологическими инновациями, новыми управленческими методами, квалифицированными кадрами. Залогом высокой инвестиционной привлекательности экономики выступает государственная политика, направленная на привлечение иностранных игроков, создающая необходимые предпосылки для их активизации путем поддержания политической и экономической стабильности в стране, формирования лояльного налогового режима. При этом наибольший «эффект» в экономике имеют прямые инвестиции как основной факторы глобализации и экономической интеграции, которые на сегодняшний день имеют тенденции к увеличению во всех странах. Это подтверждают данные Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD), опубликованные в ежегодном Докладе о мировых инвестициях в 2014 г. [6]. Значение прямых иностранных инвестиций в экономике подтверждает тот факт, что именно они формируют фундамент для новых производств зарубежных игроков, пополнения федерального и регионального бюджетов, поддерживают высокую занятость населения, производительность труда, конкурентоспособность государственной экономики в мировом масштабе.

В развитых странах почти треть совокупного экономического продукта производится при иностранном финансировании. Особую актуальность прямые иностранные инвестиции приобретают в развивающихся странах и государствах с переходной экономикой, т. к. зачастую указанные экономические субъекты не в состоянии за счет собственных ресурсов обеспечить высокий уровень экономического роста. В особенности это касается промышленного и финансового секторов. Именно поэтому для России прямые иностранные инвестиции являются значимыми факторами экономического роста, а их привлечение становится приоритетной государственной задачей. Осо-

бенно сейчас, когда наблюдаемый приток «нулевых годов» сменился оттоком.

Российский рынок инвестиций последние несколько лет находится «на задворках» экономических тенденций. Доля прямых иностранных инвестиций в экономику страны неуклонно снижается, несмотря на наблюдаемые ранее благоприятные тенденции. Спрос на чистые иностранные капитальные вложения в России остается на высоком уровне: уже за 3 квартала 2014 г. их объем превысил показатели 2013 г. вдвое, однако по-прежнему составлял отрицательную величину (определяемую разностью их притока и оттока) – 21,7 млрд долл. [10].

В настоящее время объем прямых финансовых инвестиций в экономику России в большинстве регионов в структуре всех инвестиционных ресурсов остается несущественным. Причинами оттока иностранного капитала являются высокие издержки, низкая конкурентоспособность промышленных отраслей, «непрозрачность» схем и административные барьеры при регистрации инвестиций в предприятия. Однако ресурсное богатство России позволяет экспертам прогнозировать высокий потенциал будущих изменений в области привлечения иностранного капитала. В данном направлении необходимо реализовать мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных участников рынка, где часто сегодня можно столкнуться с административными «препонами» в виде запретов и ограничений со стороны исполнительных органов власти на поставку товаров из других регионов, особых торговых режимов, создания региональных монопольных структур.

Согласно опросу иностранных инвесторов агентства AT Kearney российская экономика представляется перспективной для финансовых «вливаний», которые они планируют осуществить в ближайшее время. Например, один из крупнейших мировых производителей программного обеспечения, немецкая компания SAP, заинтересованная в получении госзаказов в России, в марте 2015 г. обратилась в правительство с предложением инвестировать в развитие технологий

и создании большого количества рабочих мест. Ограничительным фактором указанной тенденции в современных условиях является политическая нестабильность в стране и санкции в отношении России. Согласно отчёту Конференции ООН по торговле и развитию, приток иностранного капитала в Россию в прошлом году упал на 70 %, составив \$ 19 млрд, а по

прогнозам МВФ российская экономика сократится в этом году на 3 %. Приоритетными сферами инвестирования являются фармакология, легкая промышленность и финансовый сектор [7]. В 2015 г. инвестиции, по прогнозам экспертов, составят 3 млрд руб., что является минимальным показателем за последние 10 лет [2].

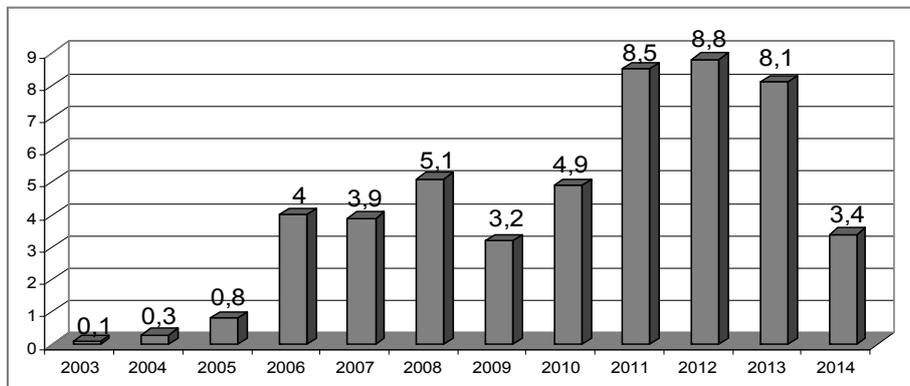


Рис. 1. Динамика общего объема инвестиций с 2003 – 2014 гг. (млрд руб.) [2]

Согласно данным информационного агентства АК&М, на российском рынке M&A (англ. mergers and acquisitions, класс экономических процессов укрупнения бизнеса и капитала, происходящих на макро- и микроэкономическом уровнях, в результате которых на рынке появляются более крупные компании взамен нескольких менее значительных [11]) активность в последнее время продолжает оставаться на прежнем уровне. Основная масса сделок в 2014 г. приходится на низший ценовой, средняя их величина колеблется в пределах 1 – 10 млн долл. Доля средних по величине

и крупных сделок в общей их структуре существенно сократилась. Почти наполовину снизилась в 2014 г. цена на нефть [5]. ЦБ РФ в связи с актуальными изменениями в экономической ситуации страны вынужден был пересмотреть сценарий на 2015 г., прогнозируя падение экономики в размере до 5 % [12]. Структура сделок на российском рынке существенно не изменилась: лидирующее положение занимает топливно-энергетический комплекс, однако количество сделок в данном сегменте снизилось в 2014 г. на 77 % по отношению к 2013 г.



Рис. 2. Распределение инвестиций по секторам экономики за 2007 – 2015 гг. [8]

Как мы видим, в 2014 г. инвестиционный рынок в России серьезно лихорадило. Во многом это связано с напряженной экономической и политической обстановкой в стране. Санкции запада привели к тому, что многие финансовые и инвестиционные компании приняли решение уйти с российского рынка. Все это

новкой в стране. Санкции запада привели к тому, что многие финансовые и инвестиционные компании приняли решение уйти с российского рынка. Все это

неизменным образом сказалось на объемах инвестиций. Сегодня привлечение иностранных инвестиций как никогда актуально. Только лишь вернув иностранного инвестора на российский рынок, можно добиться увеличения объемов ВВП в реальном секторе экономики. Именно поэтому правительство делает

попытки стабилизации экономической ситуации и улучшения инвестиционного микроклимата. Результаты данной работы могут быть видны уже буквально спустя несколько лет. Сейчас же предстоит длительная и трудоемкая работа по реорганизации сфер экономики и улучшению делового микроклимата.

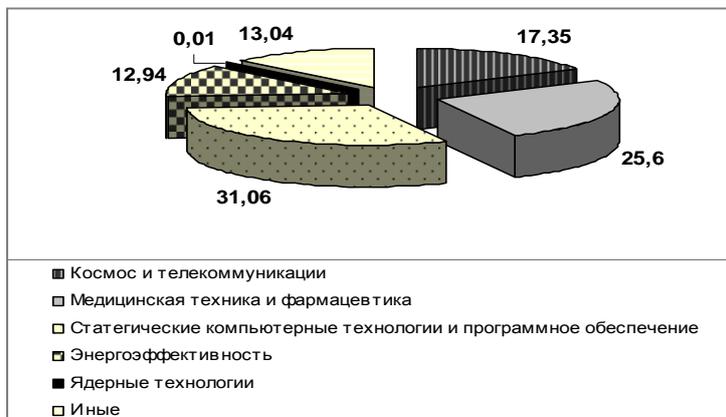


Рис. 3. Объем инвестиций по приоритетным направлениям модернизации технологического развития экономики за 2007 – 2015 гг. [8]

Как сообщают экономисты РАНХиГС, падение инвестиций в текущем году может составить около четверти. В качестве условий для прогноза они называют сохранение цен на нефть на прежнем уровне до лета, после чего они начнут расти (от 50 долл. за баррель во втором квартале 2015 г. до 70 долл. в третьем). Как сообщает руководитель Центра макроэкономического анализа и прогнозов Института экономики РАН Александр Френкель, реальные инвестиции, в отношении которых наблюдается падение с 2013 г., вряд ли вернуться в текущем году к докризисному периоду 2008–2009 гг. И только при росте цен на нефть в 2016 г. можно ожидать положительных тенденций [13].

Привлечение прямых иностранных инвестиций в России на сегодняшний день не могут носить приоритетный характер, несмотря на их теоретическую и практическую значимость для государства.

Зарубежные инвесторы хоть и признают такие преимущества инвестирования, как объём рынка, российский технологический и научный потенциал и пр., однако выделяют и значительные недостатки, иногда перекрывающие все достоинства, – это недоработки нормативно-правовой базы, коррупция и бюрократия, а на данном этапе к этим проблемам добавилась экономическая и политическая нестабильность как в России, так и за её пределами. Значительная доля поступающих в Россию ПИИ – результат так называемого «круговорота капитала» (round-tripping), явления, при котором поступающие в страну инвестиции возникают в результате возвращения капитала, ранее выведенного в оффшорные юрисдикции. Практически все ПИИ, поступающие из Кипра или Британских Виргинских островов, имеют российское происхождение, что подтверждается, в частности, тем, что указанные территории входят одновременно в число крупнейших инвесторов в российскую экономику и в число крупнейших реципиентов российских инвестиций.

Эксперты выделяют такие проблемы в экономике России, как неэффективность и неконкурентоспособность, куда, как правило, относят избыточную монополизацию, высокие процентные ставки и дорогие кредиты. Кроме этого, в последнее время началось резкое падение цен на нефть, от которой зависит экономика России. По заявлениям главы британской нефтегазовой компании BP Роберта Дадли на конференции Oil&Money, «более низкие цены ударят по России сильнее, чем санкции» [3]. Обвал цен на нефть в 2014 г. уже внесло вклад в обрушение рубля, это существенно подрывает экономику страны и развитие экономических отношений с другими странами. На этом фоне появляется ещё одна проблема для экономики Российской Федерации – многократное увеличение масштабов бегства капитала. За 2014 г. отток капитала достиг своего максимума: чистый вывоз капитала частным сектором составил 151,5 млрд долл. США [9]. В сравнении с 2013 г. данный показатель увеличился практически в 2,5 раза. Значения данного показателя оказались выше, чем при кризисе 2008 – 2009 гг. За четырнадцать лет положительная динамика ввоза капитала прослеживается только в 2006 и 2007 гг. В 2015 г. ЦБ РФ прогнозирует снижение оттока капитала из-за сокращения выплат по внешнему долгу.

Таким образом, в настоящее время можно говорить о том, что действующие инвестиционные механизмы пока не позволяют преодолеть, а порой усиливают сложившиеся негативные факторы инвестиционного процесса в Российской Федерации. Необходимо обратить особое внимание на создание всех необходимых предпосылок для привлечения иностранных инвестиций в экономику страны.

Литература

1. Алимova И. О. Особенности привлечения иностранных инвестиций в современную экономику России // Экономика и управление: проблемы, решения. 2015. № 3. С. 118 – 121.
2. Велесевич С. Насколько упали инвестиции в недвижимость России // Коммерческая недвижимость. 06.10.2014. Режим доступа: <http://realty.rbc.ru/articles/06/10/2014/562949992559698.shtml>
3. Глава ВР назвал снижение цен на нефть ударом хуже западных санкций // <http://top.rbc.ru>. 01.03.2015. Режим доступа: <http://top.rbc.ru/economics/29/10/2014/545118e6cbb20f139df5ae72>
4. Кобилев А. Г., Лачин Ю. В. Влияние иностранных инвестиций на развитие реального сектора экономики России // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2015. № 3(58). С. 7 – 10.
5. Объем инвестиционных сделок на рынке недвижимости России в 2015 году может стать минимальным за последние 10 лет // <http://www.logistics.ru>. 01.03.2015. Режим доступа: <http://www.logistics.ru/warehousing/-news/obem-investicionnyh-sdelok-na-rynke-nedvizhimosti-rossii-v-2015-godu-mozhet-stat>
6. Руйга И. Р., Русских О. И. Современные тенденции рынка прямых иностранных инвестиций // Концепт. 2015. № 03 (март). ART 15082. Режим доступа: <http://e-koncept.ru/2015/15082.htm>
7. СМИ: Россия продолжает привлекать иностранных инвесторов // <http://russian.rt.com> 01.03.2015. Режим доступа: <http://russian.rt.com/article/75723>
8. Современные проблемы привлечения иностранных инвестиций // [Pricerange.ru](http://pricerange.ru). 31.12.2014. Режим доступа: <http://pricerange.ru/glossary/12/sovremennye-problemy-privlecheniya-inostrannyh-investiciy/>
9. Хуже всех прогнозов: из России за 2014 год убежал \$151 млрд. капитала // <http://www.companion.ua>. 01.03.2015. Режим доступа: <http://www.companion.ua/articles/content?id=293878>
10. Шаповалов А. Приток прямых иностранных инвестиций в РФ стал отрицательным // Газета Коммерсантъ. 19.01.2015. Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/2649337>
11. 11. Что такое рынок M&A? // <http://betafinance.ru>. 01.03.2015. Режим доступа: <http://betafinance.ru/articles/chto-takoe-rynok-ma.html>
12. ЦБ допустил падение экономики в 2015 году почти на 5 % // <http://argumentiru.com>. 01.03.2015. Режим доступа: <http://argumentiru.com/economics/2014/12/382681>
13. Экономисты допустили обвал инвестиций в Россию на четверть в 2015 году // <http://top.rbc.ru>. 01.03.2015. Режим доступа: <http://top.rbc.ru/economics/15/01/2015/54b7f2379a794711daacc12a>

Информация об авторе:

Недосекин Сергей Викторович – доктор экономических наук, профессор кафедры управления Российского государственного аграрного заочного университета.

Sergey V. Nedosekin – Doctor of Economics, Professor at the Department of Management, Russian State Agrarian Correspondence University.

Статья поступила в редколлегию 30.03.2015 г.