

N.P. Radkovskaya, V.D. Naumova

FOREIGN INVESTMENT IN RUSSIAN ECONOMY: MYTHS AND REALITY

Nadezhda Radkovskaya – professor, the Department of Finance and Banking; State Institute of Economics, Finance, Law and Technology, Doctor of Economics, professor, Gatchina; **e-mail: nprad2@gmail.com.**

Valentina Naumova – candidate for Master's Degree, State Institute of Economics, Finance, Law and Technology, Gatchina; **e-mail: valentina.naumova.95@mail.ru.**

Problems of the role of investment and investment activity in national economy development have recently been widely discussed among scientists and economists. This makes relevant the scientific research into investment processes and application of new methods of economy management and the role of foreign investment under changing geopolitical priorities of Russia. We carry out the study of investment including foreign investment as one of the sources and factors of the development of Russian national economy. We come to a conclusion that the general development of Russian national economy largely depends on the choice of investment funding sources and the combination of investment forms and methods under expanding western sanctions.

Keywords: investment; foreign investment; direct investment; sources of investment; methods of investment funding; investment climate.

Н.П. Радковская, В.Д. Наумова

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ЭКОНОМИКУ РОССИИ: МИФЫ И РЕАЛЬНОСТЬ

Надежда Петровна Радковская – профессор кафедры финансов и банковского дела, Государственный институт экономики, финансов, права и технологий, доктор экономических наук, профессор, г. Гатчина; **e-mail: nprad2@gmail.com.**

Валентина Дмитриевна Наумова – магистрант, Государственный институт экономики, финансов, права и технологий; **e-mail: valentina.naumova.95@mail.ru.**

В последнее время в научных кругах и в экономическом сообществе активно обсуждаются вопросы роли инвестиций и инвестиционной деятельности в развитии национальной экономики. В связи с этим актуальным является проведенный авторами научный анализ инвестиционных процессов и применения новых методов управления экономикой и роли иностранных инвестиций в условиях изменения геополитических приоритетов России. В статье проведено исследование инвестиций, в том числе иностранных инвестиций, как одного из источников и факторов развития национальной экономики России. Сделан вывод, что от выбора источников финансирования инвестиций и сочетания форм и методов инвестирования во многом зависит общее развитие национальной экономики России в условиях расширения применения западных санкций.

Ключевые слова: инвестиции; иностранные инвестиции; прямые инвестиции; источники инвестиций; методы финансирования инвестиций; инвестиционный климат.

У российского рынка инвестиций нет какого-то особого пути развития и специфического предназначения. В целом процесс его формирования и развития повторяет закономерности и этапы, через которые прошли другие национальные рынки. Это развитие отдельных сегментов инвестиционного рынка, дальнейшая их инте-

грация в единый национальный рынок, формирование модели инвестиционного рынка, формирование системы регулирования, процесс интеграции в мировой инвестиционный рынок.

Необходимо отметить, что поскольку расширенное воспроизводство и экономический рост не возможен без опреде-

лѐнных вложений, то и сам инвестиционный рынок является наиболее удобным для этого местом, где встречаются инвесторы (покупатели инвестиционных товаров) и продавцы инвестиционных товаров, испытывающие потребность в инвестиционных ресурсах. По сути с помощью инвестиционного рынка осуществляется процесс купли-продажи инвестиционных товаров по равновесным ценам. Основу этого процесса составляет вложение средств в реальный сектор экономики, т.е. в основной и оборотный капитал.

В настоящее время инвестиционные рынки играют важнейшую роль в стимулировании экономического роста отдельных государств и регионов, позволяя добиться более эффективного распределения ресурсов и рисков, определяя тем самым миропорядок в реальном и финансовом секторах экономики. Российским государством в настоящее время поставлена амбициозная цель не только сформировать механизм трансформации сбережений в инвестиции, но и создать эффективный конкурентоспособный рынок, который бы мог обеспечить высокий уровень инвестиционной активности и финансовую поддержку инновационной деятельности в различных секторах экономики.

В тоже время данные Росстата и Центрального банка наглядно показывают резкое сокращение притока иностранных инвестиций в экономику России. Самые

низкие показатели были зарегистрированы в 2015 году. Они составили порядка 4,7 млрд долл.

Стоит отметить, что данный показатель на 2014 год составлял более 20 млрд долл., в 2013 году – порядка 35 млрд долл. уже к началу IV квартала. Даже рассматривая кризис 2009 года, можно отметить, что уровень иностранных инвестиций в этот период колебался от 10 до 27 млрд долл. В 2015 году данный показатель находился на самом низком уровне, как минимум, за последние семь лет. Статистика подтверждает, что в первой половине 2015 года прямые иностранные вложения в экономику России сократились почти в два раза. Общая сумма привлеченных средств за указанный период составила 2806 млрд долл., что на 46,1% ниже, чем за аналогичный период 2014 года [1].

В 2015 году в роли основных инвесторов для России выступили Багамские острова (порядка 5 млрд долл.) и Британские Виргинские острова (около 2,4 млрд долл.). Кипр же, традиционно являющийся крупным источником иностранных инвестиций для российской экономики, наоборот, вывел из России более 7 млрд долл.

По текущим наблюдениям, основным источником иностранных инвестиций в Россию являются офшорные зоны. Кроме них, в Российскую экономику инвестируют некоторые государства Европы, такие

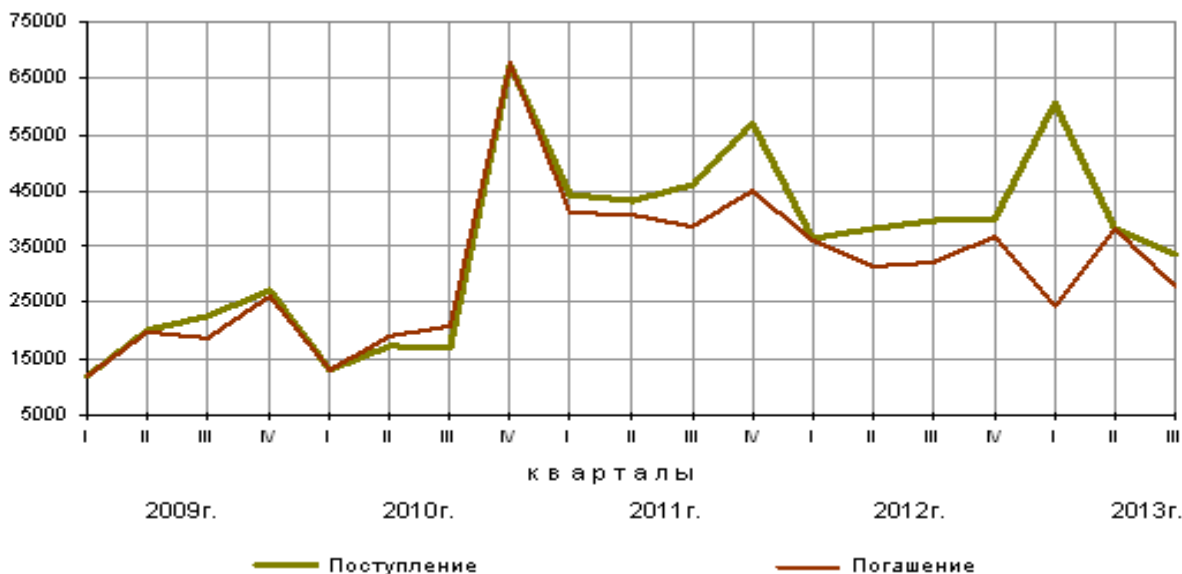


Рис. 1. Динамика иностранных инвестиций (млн долл.) [3]

как: Франция, Германия и Великобритания. Доля их вложений в 2015 году составила более 3 млрд долл.

Многие эксперты считают, что одна из основных причин падения уровня иностранных инвестиций в страну – это ухудшение деловой активности и делового климата. Наряду с этим повсеместно обсуждается вопрос, что риски вложения инвестиций в экономику России резко возрастут.

Стоит отметить, что данные статистики по показателям иностранных инвестиций предоставляются Центральным банком, Росстатом, UNCTAD, WorldDank и другими службами, что ведёт к некоторому расхождению этих данных. Одной из причин является то, что при составлении статистики Центральным Банком учитываются показатели органов денежно-кредитного регулирования, тогда как Росстат предоставляет статистику только по тем субъектам хозяйствования, которые публикуют свою статистическую отчётность.

На рисунке изображена динамика прямых иностранных инвестиций в РФ по данным различных информационных источников: Росстата, UNCTAD, WorldDank и Центрального Банка РФ.

Не стоит забывать, что именно иностранные инвестиции давали необходимый толчок экономическому росту, которому способствовала высокая стоимость ресурсов нефтедобывающей отрасли. Со-

провождающие приток зарубежных инвестиций новые технологии и системы управления корпорациями способствовали дальнейшему развитию производства.

Проанализировав данные за 2015 год, можно более чётко представить нынешнюю ситуацию. Однозначно можно сказать, что уровень прямых иностранных инвестиций в 2016 году вновь начал подниматься, отток средств за рубеж приостановился. Данные выводы были сделаны на основании анализа платёжного баланса, предоставленного Банком России. Уже к концу II квартала 2016 года они составили более 6,5 млрд долл., что значитально превосходит сумму инвестиций за весь прошлый год. Но, что более важно, данная цифра уже приближена к уровню, который наблюдался в России до введения зарубежных экономических санкций.

В подобной ситуации российской экономике стоит ожидать подъёма уровня иностранных инвестиций, особенно на рубеже 2017 года. Так же, с учётом погашения значительной доли внешнего долга (по данным Банка России, к концу первого полугодия 2016 года чистый отток капитала сократился до 10,5 млрд долл., что почти в пять раз меньше данного показателя за второе полугодие 2015 года), инвестиционная привлекательность и перспективность вложений в экономику России возрасла ещё больше [3].

Многие специалисты считают, что та-

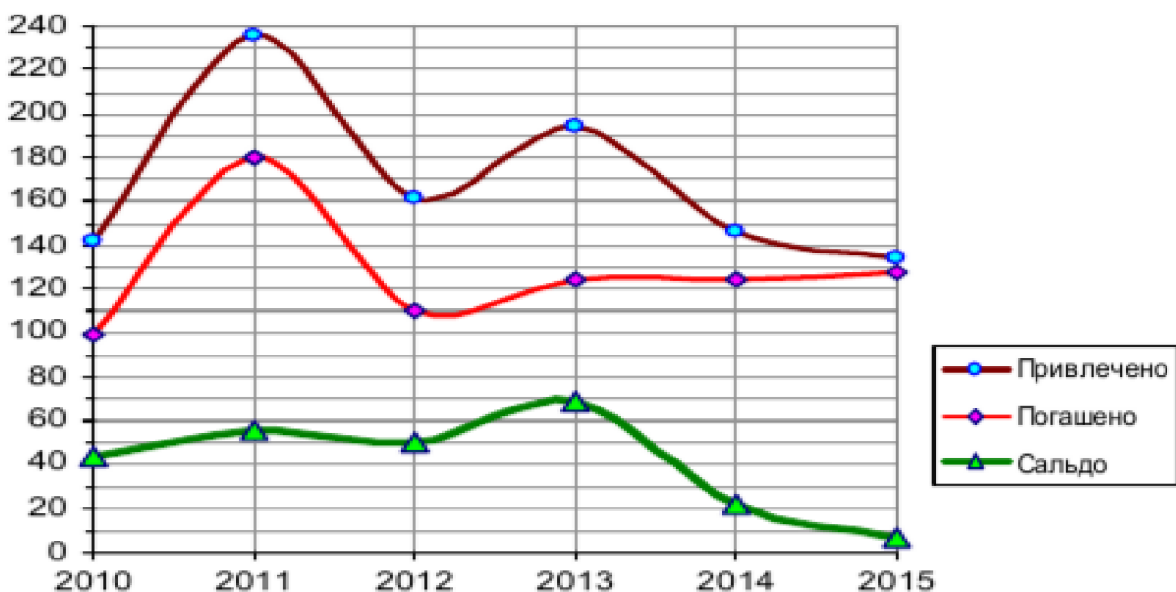


Рис. 2. Объем прямых иностранных инвестиций в РФ, млрд. долларов [7]

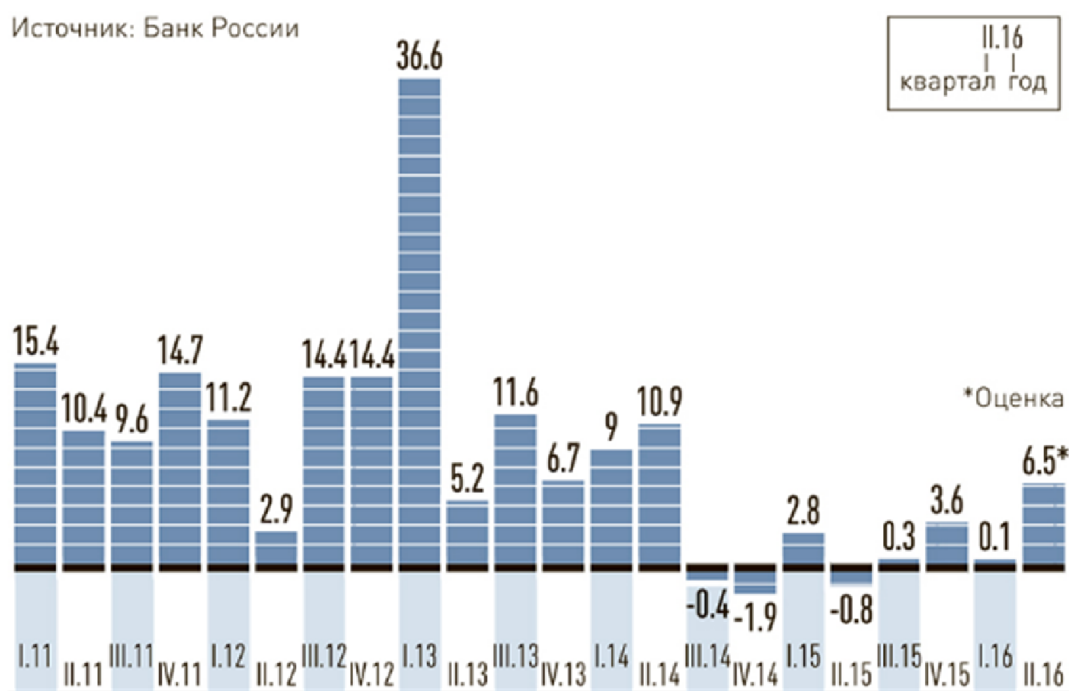


Рис. 3. Приток/отток прямых иностранных инвестиций в российские корпорации (млн долл.) [6]

кой рост вызван лишь тем, что Россия таким образом возвращает свой капитал из офшорных зон «на Родину». За данным решением стоит долгосрочная перспектива реструктуризации активов российского бизнеса, которая должна защитить российскую экономику от будущих возможных потерь. Подобный возврат средств отображается в статистической отчетности как иностранные инвестиции. Действительно, в 2015 году было объявлено об амнистии капиталов, возвращающихся в Россию. Такое положение дел свойственно не только России.

Сегодня в стране происходят определенные положительные сдвиги по улучшению инвестиционного климата и привлечению иностранного капитала, и объем направляемых в национальную экономику отечественных и иностранных инвестиций зависит от уровня доходности, а также степени их надежности и защищенности от риска.

В российском законодательстве улучшение инвестиционного климата определено как самостоятельное направление деятельности Минэкономразвития России, и уже были упрощены процедуры в сфере строительства, приняты законы, направленные на совершенствование таможен-

ного администрирования, либерализацию контроля за иностранными инвестициями и уголовного законодательства в экономической сфере, работают фонды прямых инвестиций, агентство стратегических инициатив, агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций, консультативный совет по иностранным инвестициям и многое другое. Необходимым условием реализации данных задач улучшения инвестиционного климата в стране являются масштабные инвестиции в производство, новые технологии.

В 2016 году, как говорилось в Послании Президента Федеральному собранию РФ, в целом завершена реализация планов, намеченных в рамках национальной предпринимательской инициативы государством, предоставлены широкие полномочия Федеральной корпорации развития малого и среднего бизнеса и финансовая поддержка проектам импортозамещения, Фонду развития промышленности в размере 20 млрд руб. докапитализации, гарантированы стабильные налоговые и другие базовые условия для инвесторов, которые готовы вкладывать средства в проекты импортозамещения через механизм специального инвестиционного контракта.

Необходимым условием реализации задач улучшения инвестиционного климата в стране являются масштабные инвестиции в новые производства и новые технологии.

Кроме того, государством намечено увеличить рост объемов несырьевого экспорта, инициативу делового сообщества и создать агентство по технологическому развитию, к 2020 году полностью обеспечить внутренний рынок отечественным продовольствием, повысить эффективность в АПК; развивать такие направления экономики, как нейротехнология, системы хранения и распределения энергии, системы транспортной инфраструктуры, логистических центров, создать механизм сопровождения наиболее значимых проектов и т.п.

По мнению зарубежных инвесторов, российский инвестиционный рынок только раскрывает свой потенциал и показывает его положительное развитие. Иностранные инвесторы не хотят пренебрегать перспективами сотрудничества с Россией, даже несмотря на экономическую и финансовую ситуацию в стране. И с этим можно согласиться. Российским законодательством предусмотрено применение всех методов и инструментов финансирования и стимулирования иностранных инвестиций в экономику страны: прямое финансирование, банковский кредит, проектное, венчурное финансирование, специальные методы финансирования инноваций и др.

Именно для этого Россия развивает

сотрудничество в рамках Евразийского экономического союза, «Экономического пояса Шелкового пути», зоны свободной торговли с Вьетнамом, Северного морского пути.

ЛИТЕРАТУРА

1. Инвестиции в России в 2016 году: [сайт]. URL: <http://www.investmentrussia.ru/rinok-investitsii/rinok-aktzii/investicii-v-rossii.html> (дата обращения: 17.10.2016).

2. Официальный сайт РБК. URL: <http://www.rbc.ru/> (дата обращения: 17.10.2016).

3. Официальный сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=svs> (дата обращения: 17.10.2016).

4. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/foreign/ (дата обращения: 17.10.2016).

5. Официальный сайт компании Эрнсанд Янг. URL: <http://www.ey.com/> (дата обращения: 17.10.2016).

6. *Зубков И.* Прямо из офшора // Российская газета. Федеральный выпуск. 2016. № 7020 (152). URL: <https://rg.ru/gazeta/rg/2016/07/13.html> (дата обращения: 17.10.2016).

7. *Калабеков И.Г.* Российские реформы в цифрах и фактах. Раздел «Иностранные инвестиции»: [сайт]. URL: <http://refru.ru/> (дата обращения: 17.10.2016).