

УДК 339.727.22

ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА РОССИИ В ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

АБРАМОВА КРИСТИНА АЛЕКСЕЕВНА, канд. экон. наук, доцент кафедры «Инвестиции и инновации» Финансового университета
E-mail: abramovakristina2015@gmail.com

Статья посвящена оценке перспектив и особенностей инвестиционного сотрудничества России в глобальной экономике. В представленной работе раскрываются основные проблемы инвестирования в экономику Российской Федерации и существующие тенденции вывода капитала из нее, анализ которых позволяет сделать вывод о нарушенной структуре капиталопотоков, что негативно сказывается на развитии отечественной экономики и возможности ее участия в глобальном экономическом пространстве. Кроме того, приведен ряд мер, реализация которых позволит изменить существующую ситуацию на рынке капиталов и достичь определенного успеха как внутри страны, так и на мировой арене.

Ключевые слова: инвестиции; инвестиционное сотрудничество; инвестиционный климат; глобальная экономика; иностранные инвестиции.

The Prospects of the Russian Investment Cooperation in the Global Economy

KRISTINA A. ABRAMOVA, PhD (Economics), associate professor, the Investments and Innovations Department, Financial University
E-mail: abramovakristina2015@gmail.com

The paper is concerned with assessment of the prospects and specifics of the investment cooperation of Russia in the global economy. The findings of the study reveal the key problems of investing into the economy of the Russian Federation and the current trends of capital withdrawal. Based on the above, it is concluded that the structure of capital flows is destroyed, which has a negative impact on the development of the domestic economy and prospects of its participation in the global economic space. Along with that, a number of measures is proposed the implementation of which will change the current situation on the capital market and help achieve a perceptible effect both inside the country and in the global arena.

Keywords: investments; investment cooperation; investment climate; global economy; foreign investments.

Динамика поступления в Россию иностранных инвестиций

Привлечение иностранного капитала является одной из важнейших задач внешней финансовой политики, направленной на развитие экономики России. Особое место занимают прямые инвестиции, обеспечивающие доступ к финансовым ресурсам, современным технологиям, инновационным товарам и услугам и способ-

ствующие повышению конкурентоспособности экономики страны и росту уровня жизни граждан [2]. Влияние прямых иностранных инвестиций на развитие национальной экономики зависит от их структуры.

На основании *рис. 1* можно сделать вывод, что, несмотря на позитивный характер тренда, объемы иностранных вложений до 2013 г. увеличивались, при этом в структуре поступлений

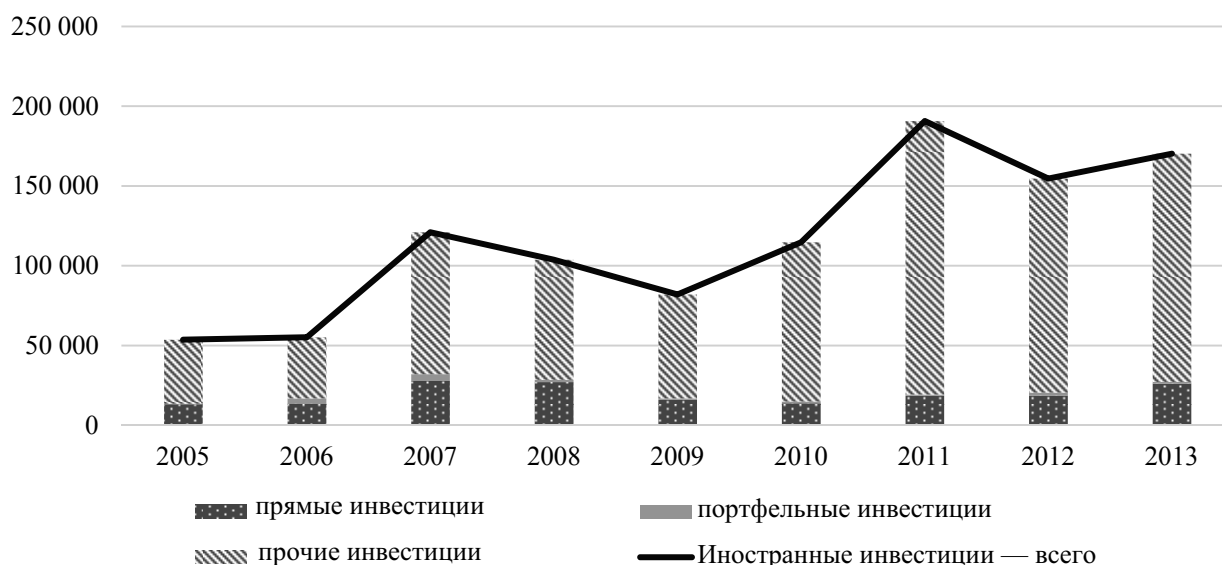


Рис. 1. Динамика поступления иностранных инвестиций в РФ по типам, млн долл. США

Источник: составлено автором на основе сайта Росстата. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/foreign.

70–80% занимали прочие инвестиции. Наряду со снижением удельного веса прямых инвестиций в общем объеме притока средств из-за рубежа произошли определенные сдвиги во внутригрупповой структуре этого показателя, а именно: увеличение удельного веса взносов нерезидентов в капитал хозяйствующих субъектов, снижение доли прочих прямых инвестиций и внутрифирменных кредитов. Эти изменения, как правило, свидетельствуют о применении различных форм ухода от налогов компаниями, оптимизации налогооблагаемой базы, финансировании оборотных средств за счет нерезидентов, что не отвечает интересам российской экономики.

Таким образом, существенная доля импортируемого капитала — это торговые кредиты, кредиты международных организаций, кредиты правительств других государств, прочие кредиты. Например, торговые кредиты представляют собой активы и обязательства, возникающие во время торговых операций и являющиеся результатом предоставления поставщиком прямого кредита партнеру. Эта форма инвестиций порождает обязательства, возникающие из предоплаты экспорта или торгового кредита, полученного под импортные поставки. При такой

сделке первый вид (торговый кредит в форме предоплаты экспорта) погашается во время поставки импортных товаров, второй (кредит под импортную поставку) — непосредственно при осуществлении платежа, однако привлечение инвестиций в данной форме является высокорисковой операцией и может повлечь значительный отток капитала. Таким образом, данный вид капитала не работает и не дает возможности создавать добавленную стоимость на территории государства.

Следующая форма — кредиты международных организаций и иностранных государств. На первый взгляд, нет ничего страшного в том, что поступают инвестиции от международных финансовых организаций и правительств, которые направляются на развитие собственной экономики, но, учитывая коррупционную составляющую, присущую государственному аппарату управления, через который собственно и поступают инвестиции, проекты не получают полного финансирования.

Глобальная экономика не может эффективно функционировать без оборота капитала в мировом масштабе. При этом, учитывая постоянно возрастающие геополитические риски, компании с осторожностью подходят к вложениям в

отечественную экономику даже с учетом того, что показатель сальдированного финансового результата деятельности организаций в целом по экономике положителен. Рост показателя прибыли по итогам января — июля 2014 г. составил 9,8% против снижения на 20,2% за аналогичный период 2013 г. На улучшение данного показателя по сравнению с предыдущим годом положительно повлияло ослабление курса рубля, в результате которого повысилась доходность экспортных операций.

Обращаясь к анализу динамики структуры поступлений по видам деятельности, можно констатировать, что инвесторы стараются инвестировать в наиболее перспективные и стабильно развивающиеся отрасли российской экономики — обрабатывающие производства, отрасли, ориентированные на добычу и переработку нефти и газа, черную и цветную металлургию, пищевую промышленность и торговлю. Так, по итогам 2014 г. показатель сальдо иностранных инвестиций (разница между привлеченными средствами и погашенными долгами) в обрабатывающие производства составил 1166 млн долл. США, в добычу полезных ископаемых — 4757 млн долл. США, а на II квартал 2015 г. этот показатель соответственно равнялся 1943 млн долл. США в обрабатывающие производства и 2400 млн долл. США — в добычу полезных ископаемых, при том что России необходим иностранный капитал для развития производств и отраслей, направленных на ускорение научно-технического прогресса, способных вывести Россию на высокий уровень в мировой экономике. Более наглядно данные по основным видам деятельности приведены в *табл. 1*.

Однако, по мнению иностранных экспертов, в последние годы происходили определенные позитивные изменения в качественном составе поступающих в Россию из-за рубежа финансовых ресурсов. Так, в докладе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) *Global investment trends monitor 15* отмечается, что в 2013 г. Россия по величине привлечения прямых иностранных инвестиций занимала 3-е место после США и Китая — 94 млрд долл. США (рост по сравнению с предыдущим периодом на 83%).

При этом привлечение средств западных инвесторов в экономику России не влияет на

объемы вывоза капитала из страны. Так, под видом иностранных инвестиций в экономику возвращаются деньги, имеющие российское происхождение, но предварительно выведенные из-под национального налогового контроля.

Инвестиционный климат

Существенное влияние на объем и характер инвестиций оказывает инвестиционный климат, важнейшими показателями которого являются гарантии соблюдения прав собственности, политическая стабильность, предсказуемость и стабильность ведения бизнеса в нашей стране. Так, обращаясь к анализу динамики общего объема инвестиций, можно отметить тенденцию, приведенную в *табл. 2*.

Таким образом, можно констатировать сокращение инвестиционного потока в страну в 2 раза по сравнению с началом 2014 г. При этом объемы иностранного инвестирования в I полугодии 2015 г. не достигли уровня 2010 г. Поток инвестиций из страны значительно превышает потоки иностранных инвестиций в страну на фоне общего снижения. Если обратиться к анализу прямых инвестиций, можно убедиться в том, что кривая, определяющая инвестиционный поток из России, значительно превышает поток инвестиций в страну, что в очередной раз подтверждает уход важных стратегических международных партнеров из России и продолжающуюся тенденцию бегства капитала (*рис. 2*).

Сегодня Россия является одним из немногих развивающихся рынков, для которых показатель чистых прямых иностранных инвестиций имеет отрицательное значение [3]. Такая тенденция сохраняется на протяжении практически всего периода анализа начиная с 2005 г. Это свидетельствует о непрекращающемся вывозе капитала за рубеж. Таким образом, на сегодняшний день, несмотря на попытки Правительства РФ сдержать поток вывоза капитала посредством принятия различных мер, в том числе проведения амнистии, инвестиционный климат в стране находится в таком состоянии, что гораздо проще вывозить капитал, чем его вкладывать в отечественные компании.

Вывезенный из России капитал перестает производить добавленную стоимость на территории страны. Это означает, что консолидированный

Таблица 1

Поступления прямых инвестиций в России за период 2013–2015 гг. по видам экономической деятельности (по данным платежного баланса), млн долл. США

Наименование вида экономической деятельности	2013	2014	II квартал 2015
Всего	69 219	22 891	2640
Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство	619	-30	151
Добыча полезных ископаемых	7101	4757	2400
Обрабатывающие производства	16 494	1166	1943
Производство и распределение электроэнергии, газа, пара и кондиционирование воздуха	1768	888	-299
Сбор, очистка и распределение воды	26	13	14
Строительство	2895	2718	62
Оптовая и розничная торговля	20 542	3266	-517
Транспорт и хранение	349	-743	435
Деятельность гостиниц и ресторанов	187	93	42
Информация и связь	-1292	-2361	-519
Финансовая деятельность и страхование	14 456	9062	253
Недвижимость	1728	-657	400
Научные исследования и разработки	75	79	6
Образование	-1	5	0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	348	156	4
Деятельность по организации отдыха и развлечений, культуры и спорта	30	142	15
Предоставление прочих услуг	3053	4050	-1820
Деятельность в области аренды и лизинга	-422	83	-11
Деятельность домашних хозяйств	0	0	0
Деятельность экстерриториальных организаций	0	0	0
Не распределено по видам деятельности	1264	203	81

Источник: составлено автором на основании данных статистики Банка России. URL: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=svs#QA_Par_47562.

Таблица 2

Динамика общего объема инвестиций, поступающих в Россию и из России, млн долл. США

Поступление инвестиций	01.2010.	01.2011	01.2012	01.2013	01.2014	01.2015	07.2015
В России	377 374	488 993	454 949	514 926	565 654	353 444	380 050
Из России	302 188	365 961	361 750	409 567	479 500	388 400	384 577
Сальдо	-75 186	-123 031	-93 199	-105 359	-86 154	34 956	4527

Источник: составлено автором на основании сайта Банка России. URL: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=svs#QA_Par_47562.

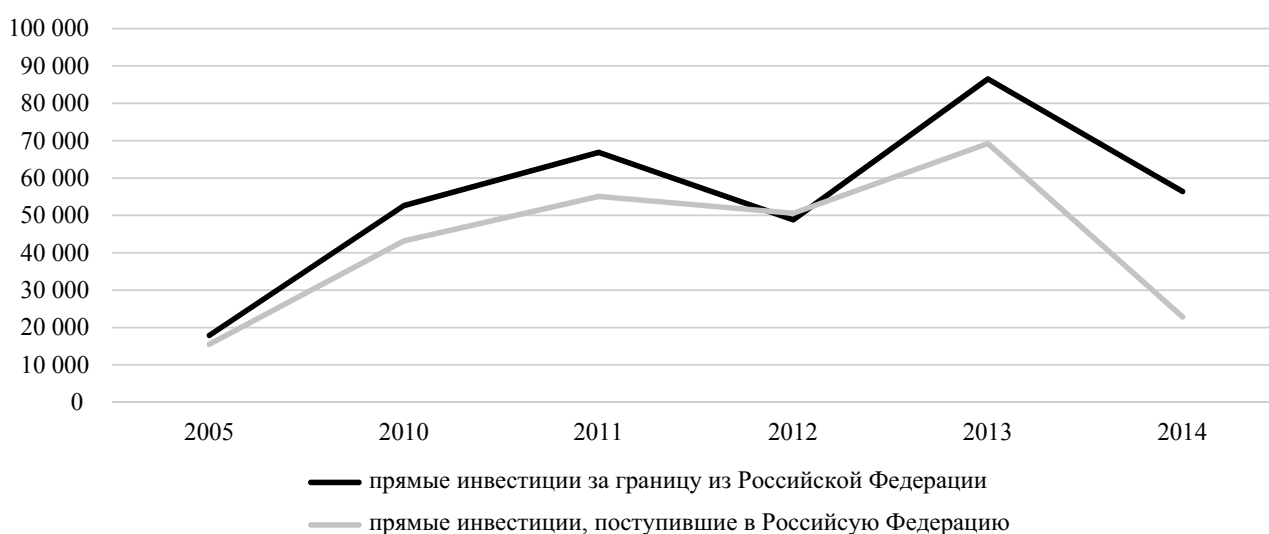


Рис. 2. Динамика прямых инвестиций из Российской Федерации за период 2005–2014 гг., млн долл. США.

Источник: составлено на основе стат. сб. «Инвестиции в России. 2015». М.: Росстат, 2015. 190 с.

государственный бюджет страны не пополняется, производство не развивается.

При более детальном рассмотрении структуры инвестиционных партнеров в динамике (табл. 3) можно отметить неменяющуюся тенденцию и сохранение в этом списке мировых офшорных зон, таких как Кипр, Нидерланды, Люксембург.

Таким образом, причина неблагоприятной конъюнктуры отечественной экономики не в отсутствии средств, которые необходимы для вложения в новые проекты, модернизации старых проектов, а в непредсказуемости и неопределенности экономического положения страны в целом, повышенного риска для любых форм инвестирования внутри страны для всех участников.

Место России в глобальной экономике

На сегодняшний день Россия занимает скромное место в глобальной экономике, ее доля в мировом ВВП не превышает 2%. Экономика России в значительной мере основывается на торговле сырьем и полуфабрикатами, оставаясь в неизменной зависимости от цены на нефть. Доля России в экспорте машин, оборудования и товаров наукоемких отраслей не превышает 0,5% [4].

Для того чтобы Россия имела возможность заявить о себе в глобальной экономике как о стабильном, надежном инвестиционном партнере, она должна пройти очень длинный и сложный путь по преобразованию собственной экономики.

При этом привлечение иностранных инвестиций в экономику страны позволит не только увеличить объем инвестиционных ресурсов, но и изменить их качественный состав, усилить инновационную составляющую за счет заимствования передовых технологий, повышения уровня организации и управления производством, роста квалификации работников.

Наряду с политикой «инвестиционного протекционизма» и сохранения национальных капиталов на территории страны, необходимо поощрять экспорт товаров с максимальной добавленной стоимостью. При этом в условиях глобальной экономики основными источниками «высокотехнологичных» инвестиций должны быть не только российские компании, но и иностранные. Развивая высокотехнологичный сектор экономики, производство инноваций и отечественную промышленность, Россия сможет выйти на качественно новый уровень, достигнув высокого уровня благосостояния и инвестиционной независимости, что станет условием формирования целостной картины глобальной экономики с полноправным участием России в ней.

Таблица 3

**Динамика прямых иностранных инвестиций
в РФ по странам-партнерам за период 2010–2015 гг.**

Страна	2010	2011	2012	2013	2014	I полугодие. 2015
Общий объем инвестиций в РФ	377 374	488 993	454 949	514 926	565 654	380 050
Багамы	18 659	24 579	27 089	29 253	32 040	24 619
Бермуды	27 193	49 822	34 634	31 212	29 754	15 878
Виргинские острова, британские	36 599	50 966	56 239	50 793	26 332	14 519
Германия	15 277	23 124	17 342	18 969	19 177	15 985
Кипр	129 699	179 154	136 465	179 332	193 640	112 846
Нидерланды	33 293	40 022	54 101	56 079	64 538	54 434
США	13 875	5203	2784	3520	18 583	2910
Франция	8691	11 453	14 701	14 617	14 112	11 212
Швейцария	5688	6531	5679	6670	6834	10 571
Швеция	11 683	18 095	13 668	15 402	16 200	1857

Источник: составлено на основании сайта Банка России. URL: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=svs#QA_Par_47562.

Литература

1. Balance of payments and international investment position manual. Russian — Washington D.C.: International Monetary Fund, 2009. Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции. Вашингтон, округ Колумбия: Международный Валютный Фонд, перевод на русский 2012, 463 с.
2. Шипович Л.Ю. Влияние иностранных инвестиций на финансовый кризис в России // Вестник Челябинского государственного университета. Экономика. 2013. № 32 (323). Вып. 42. С. 43–47.
3. Квашнина И.А., Оболенский В.П., Шуйский В.П. Внешнеэкономические факторы модернизации российской экономики: науч. докл. М.: ИЭ РАН, 2013. 55 с.
4. Попадюк Т.Г. Национальная инновационная система в условиях глобализации инновационных процессов // Инновационная наука. 2015. № 8. С. 49–51.

References

1. Balance of payments and international investment position manual. Russian — Washington DC: International Monetary Fund, 2009. Balance of Payments and International Investment Position. Washington, DC: International Monetary Fund, translated into Russian in 2012, 463 p.
2. Shipovich L.Y. The impact of foreign investments on the financial crisis in Russia [Vlijanie inostrannyh investicij na finansovyj krizis v Rossii]. *Vestnik Chelyabinsk State University, Business*, 2013, No. 32 (323), vol. 42, pp. 43–47.
3. Kvashnin I.A., Obolensky V.P., Shuisky V.P. External factors of modernization of the Russian economy: to learn. rep. [Vneshneekonomicheskie faktory modernizacii rossijskoj jekonomiki: nauch. dokl.]. Moscow, IE RAS, 2013, 55 p.
4. Popadyuk T.G. National Innovation System in the context of globalization of innovation processes [Nacional'naja innovacionnaja sistema v uslovijah globalizacii innovacionnyh processov]. *Innovative science*, 2015, No. 8, pp. 49–51.