**Иностранные инвестиции в России**

Аннотация: В статье рассмотрена динамика иностранных инвестиций из РФ, предложены рекомендации по расширению иностранных инвестиций.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, экономика государства, отрицательные факторы, финансовые активы, офшоры.

В последние годы, в связи с расширением санкционного списка, актуализируется проблема привлечения иностранных инвестиций в Россию. На протяжении десятилетий правительство РФ говорит о привлечении инвестиций. Считается, что иностранный капитал – это драйвер, способный содействовать модернизации, обогащению опыта и повышению занятости населения. Так ли это? В статье постараемся разобраться в пользе инвестиций для российской экономики, оценим достижения и преграды на пути улучшения инвестиционного имиджа страны.

Значение иностранного капитала настолько велико, что страны готовы гарантировать инвесторам определенные преференции – экономические и законодательные. Это тем более важно, что инвестиции стимулируют внешние связи, а в страну с ними приходит новый опыт управления и менеджмента.

В какой форме инвестиции могут поступать в экономику государства?

Портфельные. Средства вкладываются сразу по нескольким направлениям, формирующим общий пакет. Это минимизирует риски инвестора. Примером служит приобретение акций ряда компаний, занятых в разных областях бизнеса.

Реальные (прямые). Это непосредственное вливание финансовых средств в конкретную компанию или проект. Как правило, речь идет о покупке активов предприятия и контроле за ним.

Очевидно, что роль прямых инвестиций особенно велика: вложение капитала как приток свежей крови действует на экономику. Теперь обратимся к российскому опыту – какие виды инвестиций превалируют и какова их роль в развитии страны.

Для РФ особо значим вопрос обновления производственных мощностей. Большинство из них досталось в наследство от советской эпохи, и спустя десятилетия предприятиям необходима модернизация. У текущих собственников собственных средств на перезапуск производства не хватает. Кроме того, ряд компаний находятся в плачевном состоянии после кризисов последних лет. Потому российскую сторону интересуют все уровни финансовых вложений, включая:

Начальные инвестиции – венчурные проекты, запуск новых компаний и предприятий;

Реинвестиции – повторное вложение в бизнес полученной из него прибыли;

Инвестиции на расширение бизнеса – освоение новых и смежных областей в дополнение к достигнутым рубежам;

Инвестиции на частичное изменение бизнеса – модернизацию, реорганизацию и диверсификацию имеющихся компаний.

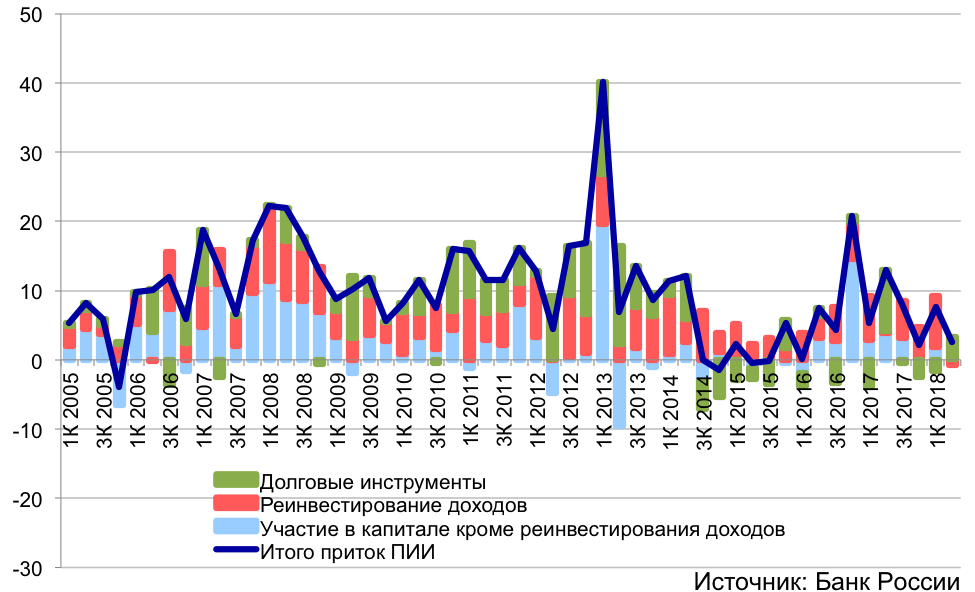
В таблице ниже представлена статистика инвестиций в России в 2018 году. Для сравнения даны показатели за минувшие годы:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Входящие инвестиции\* | 110,3 | 125,9 | 134,5 | 139,0 | 138,9 | 147,5 | 159,7 |

\*Объем инвестиций в основной капитал РФ указан в триллионах российских рублей.

Иностранные инвесторы все меньше хотят вкладывать в российскую экономику. Об этом говорят данные Центробанка, который зафиксировал сокращение притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Не спешат инвестировать в России и отечественные предприниматели. Объем российских вложений за рубежом увеличился за прошлый год почти на 73% и превысил суммарные иностранные инвестиции в Россию. Чистый отток инвестиций из России составил около 11 млрд долл. в год.

Анализ структуры притока ПИИ в Россию по инструментам показывает, что с 2014 года российские компании постепенно сокращали свои долги перед прямыми инвесторами. Происходившее при этом реинвестирование прибылей и новые вложения в капитал приводили к тому, что общий приток ПИИ оставался положительным. Во втором квартале из-за опасений, связанных с санкциями и с валютным курсом, приток новых инвестиций в капитал остановился. Иностранные инвесторы также предпочли репатриировать прибыль, вместо того чтобы реинвестировать ее в России. Аналогичная ситуация, вероятно, продолжилась и в третьем квартале. В результате мы получили рекордный отток инвестиций. Таким образом, отрицательная статистика по ПИИ была скорее бухгалтерской. Физически инвесторы вряд ли ушли из России. Они просто стали менее активно вкладываться в российскую экономику.

[](http://www.forbes.ru/files/grafik_2.png__1539332760__20748.png)

**График 1. Структура входящих ПИИ по инструментам, млрд. долл.**

Существуют разные оценки того, насколько важным источником являются иностранные игроки в структуре совокупных инвестиций в основной капитал в России. Например, Росстат оценивает долю этого источника финансирования лишь в 0,8%, ЮНКТАД (Конференция ООН по торговле и развитию) – почти в 10%. Статистика довольно противоречива, но очевидно, что не стоит воспринимать ПИИ лишь как один из каналов поступления средств в экономику. Вместе с прямыми иностранными инвестициями в страну приходят новейшие технологии, внедряются новые, более качественные практики ведения бизнеса, корпоративного управления, эффективности.

Согласно данным ЦБ, чистый приток ПИИ в РФ в 2017 году снизился на 14,3% и составил 27,9 млрд долл. по сравнению с 32,5 млрд долл. в 2016 году.

В том числе чистый приток ПИИ в новые акции составил 9,7 млрд долл., что почти в два раза меньше, чем в 2016 году – 18,5 млрд долл.

Кроме того, чистый приток прямых иностранных инвестиций путем реинвестирования доходов в 2017 году составил 15,8 млрд долл., снизившись по отношению к 2016 году на 8,2%. Через долговые инструменты ПИИ увеличились в 2017 году на 2,4 млрд долл. против снижения в 2016 году на 3,2 млрд долл.

По видам экономической деятельности основная масса вложений пришлась на добычу полезных ископаемых. Сюда иностранцы вложили около 7,9 млрд долл. 7,4 млрд долл. ПИИ нерезиденты РФ инвестировали в финансовый сектор. В развитие обрабатывающих производств в РФ было вложено около 2,8 млрд долл., а в строительство инвестировано 2 млрд долл.

При этом инвестиции в РФ в первую очередь шли из пресловутых «тихих офшорных гаваней». Так, Багамы в 2017 году вложили в российскую экономику около 6,3 млрд долл., Кипр – 7,8 млрд. Около 3,4 млрд долл. инвестиций в прошлом году поступили из Люксембурга и 24 млрд – из Сингапура.

Заметим, о настороженных инвестиционных ожиданиях иностранного бизнеса свидетельствуют и результаты опросов. К примеру, во вторник Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ) обнародовала данные исследования, проведенного совместно с компанией GfK Rus. В рамках замера были опрошены представители 76 европейских компаний. Исследователи, в частности, отмечают рост числа тех, кто ожидает снижения инвестиций в России в целом в связи с негативными внешними факторами. Если в прошлом году доля таких пессимистов составляла 11%, то сегодня уже 36%. Однако большинство компаний ожидают, что инвестиции в отраслях их деятельности сохранятся без изменений. «Большинство европейских компаний были довольны как результатами по итогам 2017 года, так и началом первого квартала 2018-го. Однако слабый рост экономики России вносит эффект неопределенности. Одними из самых дестабилизирующих факторов стали санкционные риски, отравляющие в целом позитивный бизнес-климат для европейских компаний в России».

В то время как инвестиции иностранцев в Россию снижаются, вложения россиян в зарубежные экономики растут. По данным ведомства Эльвиры Набиуллиной, инвестиции из РФ за границу в 2017 году выросли на 73% – до 38,6 млрд долл. Для сравнения, в 2016 году чистые вложения составили 22,3 млрд, а в 2015-м – 22,1 млрд долл.

В основном этот рост обеспечили инвестиции в новые акции, следует из данных регулятора. Через них прямые инвестиции резидентов РФ за рубежом увеличились на 22,5 млрд долл., что в 2,6 раза больше, чем в 2016 году (8,7 млрд после 8,4 млрд долл. в 2015 году).

В страновом разрезе вновь лидирует Кипр. В экономику островного государства россияне вложили в прошлом году рекордные 20 млрд долл. И год от года эта цифра только растет. К примеру, в 2016 году россияне инвестировали 9,8 млрд долл., в 2015-м – 4,2 млрд.

На фоне Кипра скромнее смотрятся показатели Австрии, куда россияне вложили 6,7 млрд долл., Сингапура с показателем в 6,1 млрд и Чехии с 2,3 млрд долл. российских инвестиций.

Отметим, ранее в Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) приводили несколько другие данные по притоку и оттоку инвестиций в РФ. Согласно их отчету, объем прямых иностранных инвестиций в Россию в минувшем году опустился на 32% – до 25 млрд долл. В то время российские инвестиции за рубежом подскочили на 34%, составив 36 млрд долл.

Впрочем, замечают в ОЭСР, Россия в данном случае идет в русле мировых трендов. Так, мировые потоки ПИИ в 2017 году сократились на 18% – до 1,411 трлн долл. «Это составляет 1,8% мирового ВВП и сопоставимо с показателями 2012 и 2014 годов, в то время как в 2016 году он равнялся 2,3% ВВП и в 2015 году – 2,5% ВВП», – отмечается в докладе организации.

Приток инвестиций в страны ОЭСР также сократился по итогам прошлого года на 37% (до 760 млрд), в основном за счет Великобритании и США.

Как показывает статистика, приток капитала в российскую экономику увеличивается, несмотря на негативный эффект от санкций. Аномальный всплеск на несколько процентных пунктов был отмечен в 2017 году – тогда рост инвестиций превысил ожидания экспертов. Улучшение связали с реализацией крупных проектов (строительства Крымского моста и чемпионата мира по футболу). В минувшем году быстрее всего росли инвестиции в:

Пищевую промышленность

Индустрию и производство химических продуктов;

Добычу полезных ископаемых;

Сельское хозяйство, охоту и рыболовство.

Улучшение инвестиционного климата зафиксировали и в EY (Ernst & Young) –крупнейшей консалтинго-аудиторской компании. В рейтинге самых привлекательных для инвесторов стран Россия впервые заняла высокую строчку – седьмое место в топе, оставив позади Бельгию. Авторы рейтинга учитывали количество проектов с участием иностранного капитала, а также число рабочих мест, появившихся благодаря инвестициям. Впрочем, успехи РФ в последние годы не отменяет ряда системных проблем. О них пойдет речь ниже.

Ключевую роль в привлечении средств из-за рубежа играет инвестиционная привлекательность – то, как страну оценивают потенциальные инвесторы. Что влияет на их выбор?

Потенциал территории;

Развитость законодательной базы;

Уровень коррупции;

Экономическая ситуация;

Кадровый потенциал.

И если с человеческим ресурсом и природным богатством у РФ проблем нет, то нестабильность законодательства и кризисные тенденции в экономике отталкивают иностранный капитал. По мнению экспертов, инвесторы в России защищены лишь де-юре. Де-факто всегда сохраняется риск, что власти откажут им в протекции – сменят акцизы, проведут пересчет формул или отменяет действующие преференции.

Смежная к законодательству проблема – налогообложение в РФ. Так, из года в год в стране повышается налоговая нагрузка на заграничный капитал. Это особенно касается тех инвесторов, которые ведут деятельность в российских регионах: они не получают хоть сколько-нибудь значимых послаблений вроде налоговых каникул.

Еще более тревожный тренд для инвесторов – общая нестабильность законодательства (в том числе и налогового). Обращает на себя внимание небольшой интервал между внесением новых поправок в Налоговый Кодекс и их реализацией. Столь же быстро от принятых мер отказываются. Вектор реформ очевиден: если инвестор в одном режиме запустил проект, то он хотел бы в этих же условиях его реализовать. Таким образом, изменения законодательства вкупе со снижением налога на прибыль – эти меры чаще всего предлагают рассмотреть правительству.

И последний момент, важный для реалий РФ, – инвестиции оправдывают себя лишь при грамотном вложении. Нерациональное привлечение средств и их использование на устаревших производствах ведет к обратному результату: эффективность снижается, средства труда вроде зданий и оборудования разваливаются, конкурентоспособность падает. Печальный итог такого менеджмента – банкротство предприятия. Чтобы этого не произошло, привлечение инвестиций должно начинаться со стратегии: обоснования их целесообразности, анализа сочетания с собственным ресурсом.

Приток иностранных инвестиций сдерживается многими факторами, но самым главным является общее состояние экономики. На иностранные инвестиции влияет высокая неопределенность перспектив роста, геополитические конфликты, при этом рост процентных ставок по кредитам, административное давление, слабость институциональной защиты ставят под угрозу безопасность иностранных вложений.

Снижение доходов населения сказывается на отсутствии интереса инвесторов к вложениям на внутреннем рынке страны. Кроме того, после введения санкций произошло ухудшение восприятия страны в мире, что отталкивает иностранных инвесторов и позволяет расценивать российскую экономику как высокорисковую область инвестиций.

Поэтому для повышения инвестиционной привлекательности России необходимо улучшить общее экономическое положение страны, что крайне сложно, учитывая обострение геополитической ситуации в мире. В настоящее время макроэкономические показатели изменяются в лучшую сторону, так ВВП в 2017 году вырос по сравнению с 2016 годом, но пока не вышел на докризисный уровень. Стратегически важным аспектом является не только увеличение данного показателя в целом, но и рост доли высокотехнологичных и научно-интенсивных секторов. Для достижения данной цели необходимо увеличивать государственные расходы на проведение исследований и разработку технологий, поскольку частный сектор пока не готов вкладываться в эту сферу без налаженного производства в сложившейся среде с конкурентными преимуществами, обеспечивающими прирост прибыли. В настоящее время осуществляется финансирование информационной инфраструктуры во всех отраслях экономики, поддержка стартапов и инновационных технологий.

Важное значение для инвестиционной привлекательности имеет также поддержание низкого и устойчивого уровня инфляции (после кризисных явлений 2014–2015 гг., по данным Всемирного банка, индекс потребительских цен в России в 2017 году составил 4,2 [2], что безусловно является положительным фактором), обеспечение гибкого курса национальной валюты, реализация эффективной бюджетной и долговой политики.

Приоритетными направлениями политики РФ, направленной на рост экономической устойчивости, также являются создание новых высокопроизводительных рабочих мест и увеличение производительности труда и занятости в целом. Для осуществления данной инициативы необходимо финансирование государства в области образовательных программ, приборостроения, здравоохранения, цифровой экономики, поддержка малого и среднего предпринимательства и т. д .

Библиографический список

1. Данильчук В.В. Инвестиции в России: кто и откуда? // Общественные и экономические науки. Студенческий научный форум: электр. сб. ст. по мат. III междунар. студ. науч.-практ. конф. № 3(3). URL: https://nauchforum.ru/archive/SNF\_social/3(3).pdf (дата обращения: 14.10.2018)
2. Дробот Е.В. Влияние санкционных войн на развитие внешнеторговых отношений России и Финляндии // Российское предпринимательство, 2017. – № 5. – doi: 10.18334/rp.18.5.37618.
3. Дробот Е.В., Абросимова А.С., Савицкая К.С. Влияние санкций на формирование Евразийского экономического союза // Экономические отношения, 2017. – № 1. – doi: 10.18334/eo.7.1.37391.
4. Дробот Е.В., Батарин И.В., Пекки В.Д. Анализ условий внешней торговли России и стран Запада в условиях санкционных войн // Экономические отношения, 2017. – № 1. – doi: 10.18334/eo.7.1.37392.
5. Дробот Е.В., Макаров И.Н., Иванова А.А. Особенности государственного управления развитием стратегических отраслей в условиях экономических санкций: институциональный и системный аспект // Российское предпринимательство, 2017. – № 19. – doi: 10.18334/rp.18.19.38358.
6. Дробот Е.В., Маслова В.Ю. Исследование особенностей внешнеторговой деятельности Ленинградской области в условиях санкций // Российское предпринимательство, 2017. – № 14. – doi: 10.18334/rp.18.14.38163.
7. Завьялова Т.Д., Жданова О.А. Динамика прямых инвестиций в РФ // Студенческий: электрон. научн. журн. 2017. № 17(17). URL: https://sibac.info/journal/student/17/85596 (дата обращения: 14.10.2018).
8. Загашвили В.С. Западные санкции и российская экономика // Международные отношения, 2015. – № 11.
9. Инвестиции в России. 2017: Стат.сб./ Росстат. - М., 2017. – 188 с.
10. Кадыров Т.А. Влияние иностранных инвестиций на национальные компании в российской экономике // Российское предпринимательство, 2014. – № 13(259). – 2198 Russian JouRnal of EntREpREnEuRship #8’2018 (August) url: http://bgscience.ru/lib/8580.
11. Каримова Г.А. Теоретические аспекты прямых иностранных инвестиций в условиях стабильного роста переходной экономики // Креативная экономика, 2015. – № 4. – doi: 10.18334/ce.9.4.208.
12. Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru/> statistics/?PrtId=svs.
13. Официальный сайт Всемирного банка. [Электронный ресурс]. URL: <https://data>. worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=AL&view=chart.
14. Официальный сайт ОЭСР. [Электронный ресурс]. URL: https://www.oecdru.org.
15. Официальный сайт Российского инвестиционного агентства. [Электронный ресурс]. URL: https://www.investment-in-russia.com/work/index.
16. Официальный сайт Федеральной таможенной службы. [Электронный ресурс]. URL: http://www.customs.ru/index.php?option=com\_content&view=article&id=26274:2016.
17. Скрынникова Г.В., Постанова М.С. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы привлечения. Науковедение. [Электронный ресурс]. URL: http://naukovedenie.ru/PDF/106EVN415.pdf.
18. Тетцоев З.Г. Специфика прямых иностранных инвестиций в автомобильную промышленность развивающихся стран // Российское предпринимательство,2016. – № 6. – doi: 10.18334/rp.17.6.35051.
19. Щеглова В.Ю., Горбунова А.О. Влияние санкций на продовольственную безопасность России// Экономические отношения, 2018. – № 3. – doi: 10.18334/eo.8.3.39248.
20. Эксперты ОНФ в Москве: Для создания высокопроизводительных рабочих местнеобходима поддержка инновационных предприятий. ОНФ. [Электронный ресурс]. URL: https://onf.ru/2017/10/31/eksperty-onf-v-moskve-dlya-sozdaniyavysokoproizvoditelnyh-rabochih-mest-neobhodima.