
ЭКОНОМИКА

УДК 338.24

*В.Ю. Анисимова****СПЕЦИФИКА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СОВРЕМЕННОЙ
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ**

В статье рассматриваются место и роль иностранных инвестиций в современной отечественной экономике. Определены основные направления инвестиционной политики, конкретные мероприятия по улучшению инвестиционного климата и освещена роль государства в регулировании импорта капитала. Выявлены наиболее значимые для инвесторов риски: социально-политическая обстановка в стране, внутри- и внешнеэкономическая ситуация, ее перспективы. Приведены аналитические данные, публикуемые международными рейтинговыми агентствами.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, иностранный капитал, импорт капитала, зарубежный инвестор.

Иностранные инвестиции, или, иначе говоря, импорт капитала, являются одним из эффективных способов оживления национальной экономики и рассматриваются в качестве не только источника дополнительного финансирования, но и внедрения новых производственных и управленческих технологий. Импорт капитала особенно актуален в случае низкой активности отечественного рынка инвестиционных ресурсов, недоступности и дороговизны кредитов, недостаточной эффективности банковских структур. Иностранные инвестиции, направленные на создание рабочих мест, имеют значение как с экономической, так и с социальной точки зрения.

Зарубежные инвестиции, согласно формулировке Федерального закона № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях РФ» от 09.07.1999 г., определяются как вложения капитала иностранного происхождения в российские объекты предпринимательской деятельности [1]. Под инвестициями в данном случае понимаются денежные средства, ценные бумаги, имущество и имущественные права, услуги, информация, интеллектуальная собственность, задействованные в функционировании отечественного предприятия или организации.

Однако импорт капитала сопряжен и с негативными моментами, среди которых особо стоит выделить возможность быстрого превращения принимающей страны в сырьевой придаток, а также деградацию отечественного производства[2].

* © Анисимова В.Ю., 2014

Анисимова Валерия Юрьевна (ipanisimova@yandex.ru), кафедра экономики, Самарский государственный университет, 443011, Российская Федерация, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1.

Играя ключевую роль в стабилизации социальной и экономической ситуации в стране, иностранный капитал сосредотачивается преимущественно в экспортных отраслях, то есть там, где можно быстро и много заработать. Иностранные инвесторы вкладывают средства не в нуждающиеся в финансовой поддержке отрасли, а исключительно в выгодные лично им предприятия. Размещение капитала за рубежом оправдано возможностью получения в несколько раз большей прибыли, чем у себя на родине. Такие результаты могут быть гарантированы только дешевым сырьем, льготным налоговым режимом и низкооплачиваемой рабочей силой. Подобная ситуация существенно снижает конкурентоспособность отечественных товаров, препятствует стабильному развитию собственных предприятий.

Увеличение импорта капитала способствует расширению ТНК – транснациональных корпораций, что характеризует тенденцию к интернационализации и интеграции национальных экономик. В рамках ТНК выпускаются высококонкурентные товары в соответствии с новейшими инновационными технологиями. Использование прямых инвестиций обеспечивает собственнику капитала доступ к самым современным открытиям, разработкам, изобретениям, технологиям. В слаборазвитых странах зарубежные инвестиции в научные разработки особенно популярны. Присутствие ТНК способствует разорению отечественных предприятий вследствие низкой конкурентоспособности выпускаемой продукции. К примеру, в России по итогам 2001 года около трети средних и крупных производственных предприятий были признаны убыточными [2].

Наиболее целесообразным вариантом использования иностранного капитала является софинансирование национальных инвестиционных проектов, ориентированных на повышение конкурентоспособности отечественного продукта. Эффективным для принимающей стороны импорт капитала может быть только при условии реализации государством четко продуманной инвестиционной политики. Использование внешних вливаний для поддержки и развития стратегически важных отраслей – сельского хозяйства, банковского и страхового сектора – недопустимо. Стратегия привлечения обоюдовыгодных иностранных инвестиций должна быть четко продумана на федеральном и региональном уровне. Только в этом случае удастся создать благоприятный инвестиционный климат.

Инвестиционный климат подразумевает сочетание факторов риска и общую ситуацию в стране. Среди наиболее значимых для инвесторов рисков называют социально-политическую обстановку, внутри- и внешнеэкономическую ситуацию и ее перспективы. Информацию об уровне рисков иностранные инвесторы находят в аналитических данных, публикуемых международными рейтинговыми агентствами.

В начале 2014 года S&P (Standard & Poor's) подтвердило снижение суверенного долгосрочного рейтинга России с «ВВВ» до «ВВВ-» в иностранной валюте и с «ВВВ+» до «ВВВ» в национальной валюте с негативным прогнозом. Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте снизился с «А-2» до «А-3», аналогичные показатели по национальной валюте остались без изменений на уровне «А-2» [3]. «ВВВ-» является самым низким рейтингом в категории, которую инвесторы обозначают как инвестиционную. Следующая ступень в методологии S&P – «ВВ+», которая относится к спекулятивному уровню.

Два другие агентства – Moody's и Fitch – также изменили российские показатели суверенного рейтинга в долгосрочной перспективе со стабильных на негативные. Это уже второе снижение рейтинга России в течение 2014 года (табл. 1).

На определение рейтинга прежде всего влияет политическая и экономическая ситуация в стране. Если в Moody's в первую очередь обращают внимание на финансовую устойчивость государства, то два других агентства непременно учитывают внутреннюю и внешнюю политическую обстановку.

Таблица 1

**Суверенный долгосрочный рейтинг долговых обязательств
в иностранной валюте по состоянию на октябрь 2014 года**

Страна	S&P	Moody's	Fitch
Венгрия	A-	A1	A-
Польша	BBB+	A2	BBB+
Словакия	BBB	A3	BBB
Южная Корея	A-	A3	A
Китай	BBB	A3	A-
Россия	BBB-	Baa1	BBB
ЮАР	BBB-	Baa2	BBB
Тринидад и Тобаго	BBB-	Baa3	рейтинг отсутствует
Мексика	BBB-	Baa2	BBB-
Бразилия	B+	B2	B
Турция	B	B1	B
Индия	BB	Ba1	BB

Для получения достойного места в рейтинге стран с благоприятным инвестиционным климатом структура экономики должна благоприятствовать внутреннему росту, наряду с сырьевыми отраслями должны равномерно развиваться производственный комплекс и сельское хозяйство. На данный момент лидирующее место по темпам роста занимает нефтяная промышленность и металлургия. Цены на нефть и металлы на мировом рынке стабильно держатся на высоком уровне, что гарантирует высокую доходность этих отраслей. На сентябрь 2014 года средняя цена нефти марки Urals держалась на уровне 101,09 \$ за баррель. Средняя стоимость нефти Urals в 2013 году составила 107,88 \$, а в 2012 – 110,52 \$ за барр. Средняя стоимость никеля в первом полугодии 2014 года составила 16523 \$ за тонну, на таком же уровне цены зафиксированы и в 2013 году.

Диверсификация российской экономики происходит очень медленно, на данный момент она очень уязвима и напрямую зависит от изменения цен на сырьевые ресурсы. Давая оценку инвестиционному климату в России, S&P проявляет осторожность, обусловленную изменением цен на нефть. Если при продолжающемся падении цен российская экономика продемонстрирует стабильность и интенсивный рост, то рейтинг России будет повышен.

Еще одной причиной снижения инвестиционного рейтинга нашей страны стала нестабильность банковской системы. По мнению экспертов Standard & Poor's, российские банки неэффективно распределяют и перекачивают высокие нефтяные доходы в другие отрасли экономики, нуждающиеся в финансовой поддержке.

Помимо сырьевой ориентированности и несовершенства банковского сектора иностранных инвесторов беспокоят и другие риски. В таблице 2 они отражены и оценены по пятибалльной системе.

Представленный на рисунке график объективно отражает отраслевую структуру иностранных инвестиций в российскую экономику по состоянию на 2013 год.

Как следует из диаграммы (см. рис.), наибольшего внимания иностранных инвесторов удостоились добывающая, обрабатывающая промышленность и торговля. При главенствующей роли государства в организации импорта капитала зарубежные финансовые вливания могут значительно оживить российскую экономику. Их грамотное распределение и использование будут взаимовыгодны. На данный момент налицо недостаток инвестиций в отрасли, нацеленные на насыщение внутреннего российского рынка качественной и востребованной продукцией, а имен-

Таблица 2

Оценка рисков иностранными инвесторами

Показатель риска	Оценка
Малоэффективная система управления, использование устаревших методов, недостаток знаний, несовершенные технологии	1,8
Политические риски, связанные со сменой законодательства в области бизнеса	1,8
Непрозрачность финансов	2,5
Игнорирование прав инвесторов	2,8
Риски, связанные с потерей активов	3,7
Нечестная конкуренция	3,8
Уровень коррупции и бюрократии	4,3

но в разработку и внедрение новых технологий, модернизацию машиностроительных предприятий, химические и нефтехимические производства [4].

Для российской экономики проблема пропорционального соотношения отечественных и иностранных инвестиций является наиболее актуальной. При наличии достаточного объема собственного капитала необходимость в иностранном сводится к нулю. Но такая ситуация возможна только в условиях благоприятного инвестиционного климата, который одинаково важен как для российских, так и для зарубежных инвесторов. А раз климат неблагоприятен и риски высоки, то наблюдается дефицит иностранного капитала и отток отечественного. В данный момент импорт капитала используется не столь эффективно, как мог бы. Налицо приток зарубежного капитала в сырьевые и перерабатывающие отрасли и его явная нехватка в остальных секторах экономики.

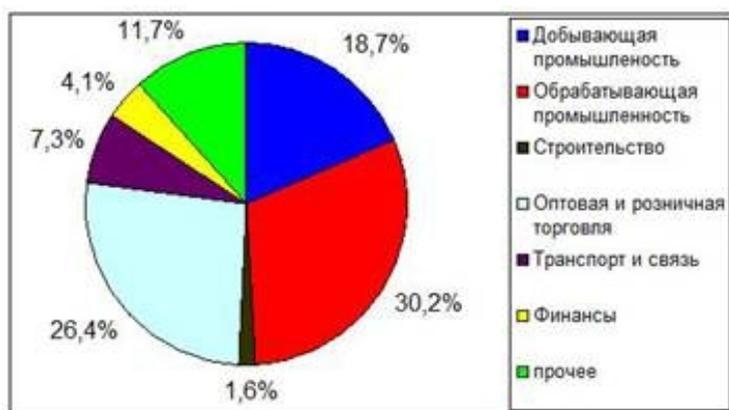


Рис. Отраслевая структура прямых иностранных инвестиций в российскую экономику по состоянию на 2013 год

На уровне государства необходимо реализовать следующие мероприятия, направленные на улучшение инвестиционного климата.

1. Активное содействие работе в России свободных экономических зон и создание новых, ориентированных на экспортное производство с преференциальным налоговым и таможенным режимом.
2. Пересмотр и принятие нормативных актов, способствующих привлечению иностранного капитала в выгодные для российской экономики отрасли.

Но возможны и исключения. Например, зарубежным инвесторам можно было бы предоставить налоговые или таможенные льготы при импорте в нашу страну инновационных, наукоемких технологий, организации производства продукции, не имеющей аналогов в России. Но сырье и комплектующие должны производиться и поставляться российскими предприятиями.

Предоставление особых условий инвестирования должно быть обусловлено не происхождением капитала, а его важностью для оживления стратегических отраслей экономики. То есть льготы и преференции должны предоставляться тем инвесторам, которые вкладывают средства в создание и работу стратегически важных предприятий вне зависимости от того, иностранный это капитал или отечественный. Такой подход определяет основное направление государственной политики в сфере регулирования инвестиций – создание особых условий в зависимости от эффективности вложений капитала [5].

Следующим этапом улучшения инвестиционного климата в России должна стать разработка эффективного инвестиционно-правового режима, то есть четкое определение конкретного перечня отраслей и видов деятельности, в которые иностранный бизнес может вкладывать свой капитал на законных основаниях с максимальной пользой для российской экономики.

Еще один спорный для инвесторов момент – это определение объема возмещаемых затрат. В странах ЕС эта цифра определена на уровне 25 %.

Для зарубежных инвесторов определить степень прозрачности финансовой деятельности объектов инвестирования довольно сложно. Добросовестно информировать инвестора о результатах деятельности, сути принимаемых советом директоров решений – практика, принятая далеко не всеми отечественными предприятиями-реципиентами. Иностранные инвесторы часто не могут получить объективную информацию относительно результатов своих вложений. Эта проблема может быть решена на государственном уровне путем регулирования законодательства.

Эффективность инвестиций напрямую зависит от стабильности налогового режима в период реализации инвестиционного проекта, уровня страхования проекта от разного рода рисков. Только в этом случае импорт капитала будет содействовать стабилизации социально-экономической ситуации в трудоизбыточных регионах, развитию импортозамещающих производств и инфраструктуры, внедрению и активному использованию научно-технического потенциала.

Библиографический список

1. Об иностранных инвестициях РФ: [федер. закон Российской Федерации от 09.07.1999 № 160-ФЗ]. Собрание законодательства Российской Федерации.
2. Силкин В.В. Прямые иностранные инвестиции в Россию. М.: Юристъ, 2003. С. 37.
3. Бондаренко И.В., Князева И.В. Системная характеристика рейтингов, содержащих оценку предпринимательского и инвестиционного климата: место России // Вопросы управления. 2014. № 4 (29). С. 82–97.
4. Кузьмин А.Ю. Моделирование динамики российского экспорта // Финансы и кредит. 2014. № 34 (610). С. 26–31.
5. Петров Ю.А., Карапетян А.К. К оценке степени офшоризации российской экономики на основе статистики прямых иностранных инвестиций // Российский экономический журнал. 2014. № 2. С. 22–33.

References

1. On foreign investments of the Russian Federation. Federal law of the Russian Federation dated July 09, 1999 № 160-FZ. *Sobranie zakonodatelstva Rossiiskoi Federatsii [Legislation Bulletin of the Russian Federation]* [in Russian]
2. Silkin V.V. Direct foreign investments to Russia. M., Yurist, p. 37 [in Russian]

3. Bondarenko I.V., Kniazeva I.V. The system characteristic of ratings containing an assessment of enterprise and investment climate: place of Russia. *Voprosy upravleniia* [Governance matters], no. 4 (29), pp. 82–97 [in Russian]

4. Kuzmin A.Yu. Modeling of dynamics of Russian export. *Finansy i kredit* [Finance and Credit], no. 34 (610), pp. 26–31 [in Russian]

5. Petrov Yu.A., Karapetian A.K. To an assessment of degree of an offshorization of the Russian economy on the basis of statistics of direct foreign investments. *Rossiiskii ekonomicheskii zhurnal* [Russian Economic Journal], no. 2, pp. 22–33 [in Russian]

*V. Yu. Anisimova**

SPECIFICS OF FOREIGN INVESTMENT IN MODERN RUSSIAN ECONOMY

In this article the place and role of foreign investments in modern Russian economy is viewed. The main directions of investment policy, specific measures to improve the investment climate are defined and the role of state in regulating the import of capital is highlighted. The most significant risks for investors: social and political situation in the country, internal and external economic situation and its prospects are identified. The analytical data published by international rating agencies is presented.

Key words: foreign investments, foreign capital, import of capital, foreign investor.

* *Anisimova Valeria Yurievna* (ipanisimova@yandex.ru), Department of Economics, Samara State University, 443011, Russian Federation.