

Руйга Ирина Рудольфовна,

кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и управление бизнес-процессами» Института управления бизнес-процессами и экономики ФГАОУ ВПО «Сибирский федеральный университет», г. Красноярск

Irina_rouiga@bk.ru

Русских Ольга Игоревна,

студентка IV курса специальности «Экономическая безопасность» Института управления бизнес-процессами и экономики ФГАОУ ВПО «Сибирский федеральный университет», г. Красноярск

russkih.olga89@gmail.com



Современные тенденции рынка прямых иностранных инвестиций

Аннотация. В данной статье определены основные тенденции поступления прямых иностранных инвестиций в страны с развитой, развивающейся и переходной экономикой. Проведен анализ притока иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации, выявлены приоритетные отрасли экономики с позиции привлечения иностранных инвестиций, проведен анализ притока зарубежных капиталовложений в территориальном разрезе, определены основные проблемы, препятствующие притоку иностранного капитала на территорию России.

Ключевые слова: инвестиции, прямые иностранные инвестиции, государственная инвестиционная политика, инструменты и методы стимулирования.

Раздел: (04) экономика.

Роль иностранных инвестиций для экономики любого государства очень существенна и по своей важности превышает внутренние инвестиции. Это обусловлено тем, что иностранные инвестиции поступают не только в денежном эквиваленте, но также могут быть представлены современными технологиями, новыми методами управления, а также высококвалифицированными специалистами. Однако для их привлечения необходима грамотная инвестиционная политика государства, которая должна гарантировать иностранным инвесторам политическую и экономическую стабильность ведения бизнеса, обеспечивать создание благоприятного налогового климата.

Из всех видов иностранных инвестиций именно прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются одним из основных факторов экономической глобализации и развития современной мировой экономики. С каждым годом их потоки в экономику развитых, развивающихся стран, а также стран с переходной экономикой поступательно увеличиваются в объёме. Это подтверждают данные Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD), опубликованные в ежегодном Докладе о мировых инвестициях в 2014 г.

В соответствии с данными, представленными на рис. 1, потоки прямых иностранных инвестиций имеют нестабильный характер, особенно это заметно в экономике развитых стран. Так, в период с 2000 по 2003 г. наблюдается резкий спад с позиции рекордного показателя, равного 1142 млрд долл., до 389 млрд долл. За четыре года общий объём прямых иностранных инвестиций сократился почти в 3 раза. Однако в последующие пять лет, с 2003 по 2007 г., наблюдается резкое увеличение иностранных вложений в экономику развитых стран до 1323 млрд долл. Далее опять наблюдается нисходящая тенденция рассматриваемого показателя, что обусловлено мировым финансовым кризисом. Затем снова уровень иностранных инвестиций в развитые экономики то повышается, то понижается.

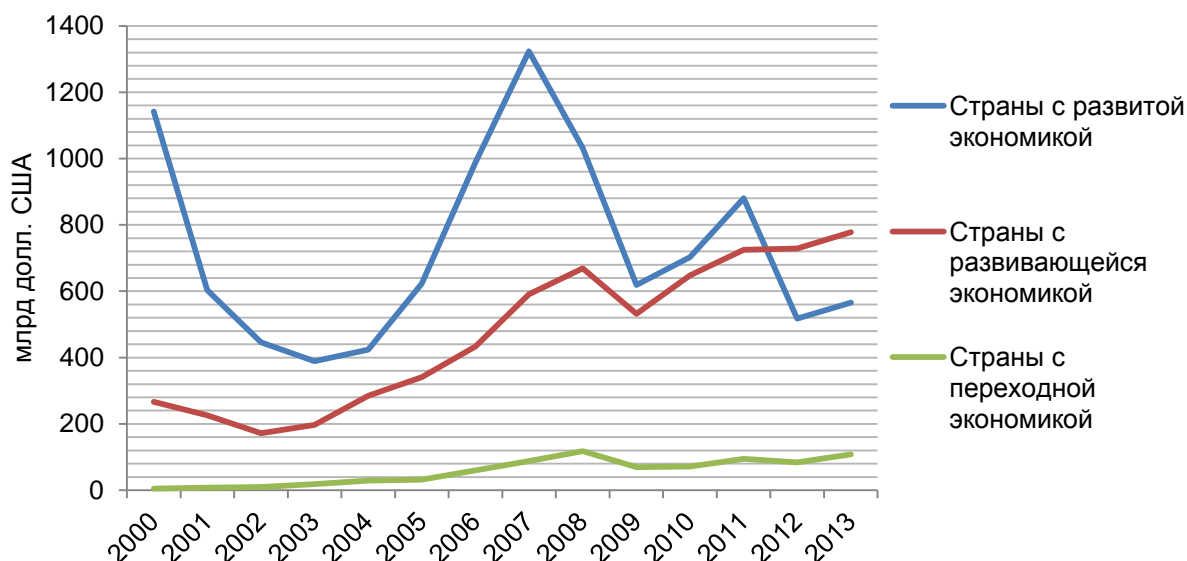


Рис. 1. Потоки ПИИ в региональном разрезе за период 2000–2013 гг. (рассчитано авторами по [1])

Такая тенденция может характеризоваться различными причинами, основной из которых является количество операций по трансграничным слияниям и поглощениям (СиП). Данный показатель – главный катализатор для прямых иностранных инвестиций с конца 1980-х гг. и влияет на их поток в экономику развитых стран как положительно, так и отрицательно. Так, в 2000 г. доля стоимости сделок слияния и поглощения в общем объеме прямых иностранных инвестиций превысила 80%. На данном этапе трансграничные сделки являлись основным инструментом привлечения ПИИ в экономику развитых стран. Уже в 2002 г. наблюдалось снижение объема трансграничных операций по СиП, и именно в этот период приток ПИИ в США, страны Европейского союза и Японии стал сокращаться. Так, для США данный показатель уменьшился до 30 млрд долл. Для страны с крупнейшей экономикой в мире это был самый низкий показатель с 1992 г., который составил лишь одну десятую часть от уровня 2000–2001 гг. [2]

Обращает на себя внимание положительная тенденция в отношении привлечения ПИИ в развивающиеся страны – к 2013 г. их объемы превысили значения инвестиций в развитые страны. Причиной этого является изменение многими странами законодательства в сторону либерализации для привлечения зарубежных капиталовложений, что, как следствие, приводит к росту её экономики. В отличие от развитых стран, развивающиеся страны формируют специальное законодательство, направленное на стимулирование притока ПИИ. Несмотря на то что большинство из них идут по пути развитых стран, активизируя косвенные методы, в то же время активно используется практика применения административных рычагов и прямого участия государства в инвестиционном процессе. Особенно сильна роль государства в азиатских странах. Кроме того, в условиях дефицита внутренних инвестиционных ресурсов создаются привилегированные условия для иностранных инвесторов, наряду с которыми действуют ограничения, направленные на защиту отечественного рынка от иностранного контроля над собственностью, обеспечение занятости местного населения и передачу технологического опыта. Активно используется структурно-селективная отраслевая политика привлечения инвестиций, а также комплексные механизмы стимулирования, а именно формирование и функционирование особых экономических зон [3].



По итогам 2013 г. Российская Федерация входит в тройку лидеров по привлечению прямых иностранных инвестиций. С 2000 по 2013 г. объем совокупных зарубежных капиталовложений в страну возрос практически в 16 раз. Однако при этом стоит отметить, что поступающие в экономику Российской Федерации иностранные инвестиции носят достаточно специфический характер по своей структуре.

В соответствии с рис. 2 за период 2000–2013 гг. в структуре привлеченных иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации преобладающими являются прочие инвестиции. Если говорить точно, то за данный период они составили примерно 81% от общего объема поступивших иностранных инвестиций. К данной категории относятся торговые кредиты и банковские вклады, которые представляют собой короткие, или «горячие», деньги, быстро изымаемые из экономики страны. Если обратить внимание на годы, когда экономику России и мировую экономику в целом испытывал финансово-экономический кризис, можно увидеть максимальный рост прочих инвестиций. Причиной такого количества прочих инвестиций является маломощность и слабость отечественной банковской системы, из-за чего российские предприятия вынуждены привлекать зарубежные кредиты.

Доля портфельных инвестиций в общем потоке иностранных инвестиций за 2000–2013 гг. составляет всего 1%. За рассматриваемый период максимальное значение притока иностранных портфельных инвестиций приходится на 2007 г. и составляет 4194 млн долл.

Доля ПИИ за 2000–2013 гг. составляет всего 18% от общего объема иностранных инвестиций. На рис. 2 отчетливо виден рост ПИИ за 2005–2008 гг. Данный положительный тренд подтверждается опросом иностранных инвесторов «Россия как объект инвестиций» в рамках группы Консультативного совета по иностранным инвестициям при Правительстве РФ (КСИИ) по улучшению инвестиционного имиджа России за рубежом, который был проведен в 2006 г. По общему мнению участников, 2005 г. оказался позитивным в отношении иностранных инвестиций в Россию. Результаты исследования показывают, что большинство иностранных инвесторов планировали активное расширение деятельности своих компаний на российском рынке: 94% опрошенных компаний указали на расширение своих деловых операций, а 91% – на увеличение объемов инвестиций в Россию. Более 51% участников опроса отметили положительную динамику инвестиционного климата в регионах. Главными преимуществами на 2006 г. России для привлечения иностранных инвестиций были растущие доходы населения, огромный размер рынка, избыток природных богатств и талантливых людей, а также политическая и макроэкономическая стабильность. Как недостатки были выделены следующие показатели: актуальность проблем коррупции и бюрократических препон [4].

В 2007 г. приток прямых иностранных инвестиций в Россию вырос на 70,3% и составил 48,9 млрд долл. В 2006 г. прирост ПИИ в Россию был выше – 94,%, а их объем составил 28,7 млрд долл. США, что привело к увеличению темпа иностранных вложений практически в два раза и позволило занять России третье место среди развивающихся стран. В 2007 г. она осталась в тройке развивающихся государств, после Китая и Гонконга, и заняла 7-е место в мире [6].

По данным Федеральной службы государственной статистики, приток прямых иностранных инвестиций в экономику России в 2013 г. увеличился по сравнению с предыдущим годом на 39,9% и был равен 26,1 млрд долл. На резкое увеличение притока иностранных инвестиций повлияли следующие факторы: 1) покупка компанией «Роснефть» 18,5-процентной доли ТНК-ВР, которая оценивается в 57 млрд долл. США; 2) активность российского рынка слияний и поглощений. Кроме этого



между Департаментом финансов Абу-Даби (ОАЭ) и Российским фондом прямых инвестиций (РФПИ) было заключено соглашение, в рамках которого стороны договорились инвестировать 5 млрд долл. в российские инфраструктурные проекты. Тогда Россия впервые вышла на третье место по инвестиционной привлекательности после США и Китая. Приток прямых иностранных инвестиций достиг 71 млрд евро, что на 83% выше показателя 2012 г.

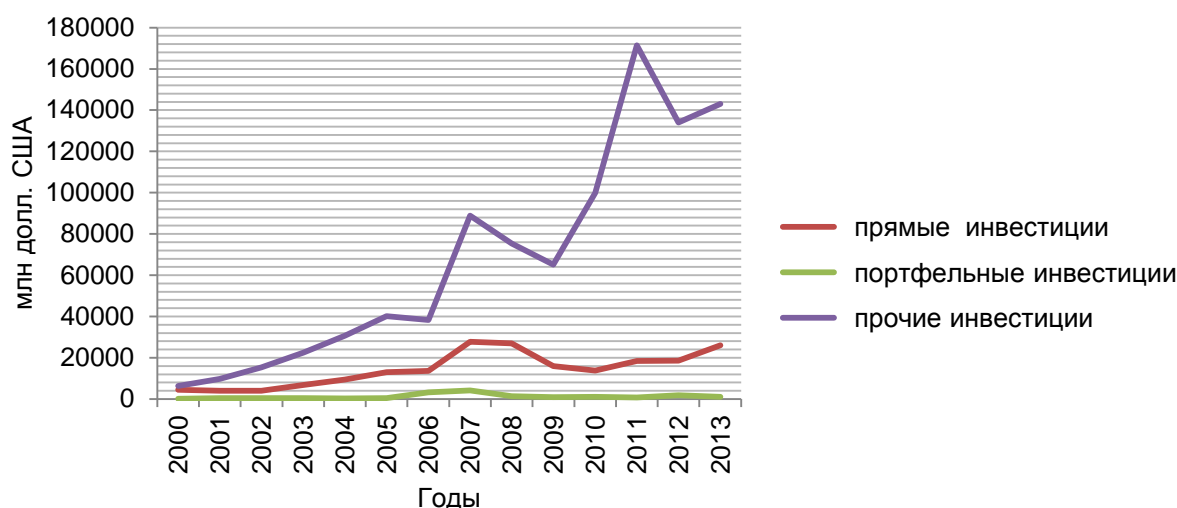


Рис. 2. Динамика поступления иностранных инвестиций в РФ в 2000–2013 гг. (рассчитано авторами по [5])

В 2014 г. объем прямых иностранных инвестиций уменьшился на 70% и составил 19 млрд долл. Причиной такого сокращения послужил отказ от инвестиций крупных нефтегазовых компаний из развитых стран.

В отраслевом разрезе лидером по привлечению иностранного капитала является обрабатывающее производство. За период с 2008 по 2013 г. приток иностранных инвестиций характеризовался положительным трендом и в 2013 г. составил более половины от общего объема анализируемого показателя. На обрабатывающее производство приходится наибольшее количество инвестиционных проектов и новых рабочих мест. Кроме того, приоритетными отраслями для иностранных инвесторов являются добыча полезных ископаемых, оптовая и розничная торговля, а также финансовая деятельность (см. рис. 3).

В территориальном разрезе лидером по привлечению иностранных инвестиций за 2008–2013 гг. является Центральный федеральный округ. Доля зарубежных капиталовложений за рассмотренный период составила 552 024 млн долл., что в общем объеме привлечённых иностранных инвестиций в экономику РФ составило в среднем 67%. Москва, Санкт-Петербург, Московская область по-прежнему остаются ключевыми «центрами притяжения» иностранных инвестиций, в частности именно прямых. Федеральные округа, в которых расположены нефтегазовые месторождения (Сибирский, Дальневосточный и Уральский федеральные округа), также обеспечивают себе постоянный приток иностранного капитала.

Данные, представленные в табл. 1, показывают, что иностранные инвестиции распределяются по федеральным округам РФ неравномерно. Основную долю инвестиций получают федеральные округа, находящиеся в географической близости к Европе. Одним из решений для регионов, сталкивающихся с проблемой недостаточ-



ной инвестиционной активности, может стать взаимодействие с азиатскими инвесторами. В то время как европейские компании предпочитают вести бизнес в регионах европейской части России, инвесторы из Китая и Японии все чаще входят в регионы Дальневосточного и Сибирского федеральных округов. В частности, китайские инвесторы наращивают активность в приграничных регионах России. Благодаря активным вложениям инвесторов из Китая в экономику таких регионов, как Забайкальский край, Еврейская АО и Амурская область, этим субъектам удалось войти в число 30 лучших регионов 2013 г.



Рис. 3. Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику за 2008–2013 гг. (рассчитано авторами по [7])

Таблица 1

Поступление иностранных инвестиций по субъектам Российской Федерации за 2008–2013 гг. [8]

Территория	Единица измерения	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Российская Федерация	млн долл. США	103769	81927	114746	190643	154570	170180
	%	100	100	100	100	100	100
Центральный ФО, в том числе:	млн долл. США	55393	49436	77670	136253	91913	111359
	%	53,4	60,3	66,9	71,4	59,4	65,5
Москва	млн долл. США	40838	41317	66184	123084	81555	97779
	%	39,4	50,4	57,7	64,6	52,8	57,5
Московская область	млн долл. США	6686	4528	6207	5460	4627	6336
	%	6,5	5,5	5,4	2,8	3,0	3,7
Северо-Западный ФО	млн долл. США	14488	9149	9324	10332	17960	20819
	%	13,9	11,2	8,1	5,4	11,6	12,2
Южный ФО	млн долл. США	2430	1645	2314	3609	3867	3514
	%	2,4	2,1	2,0	1,9	2,5	2,0
Приволжский ФО	млн долл. США	7712	5280	7929	6966	6931	9478
	%	7,4	6,4	6,9	3,7	4,5	5,6
Уральский ФО	млн долл. США	6555	5590	7531	18038	15872	10983
	%	6,5	6,8	6,3	9,5	10,3	6,4
Сибирский ФО	млн долл. США	7742	2733	3565	4891	3952	7938
	%	7,5	3,3	3,1	2,6	2,6	4,7
Дальневосточный ФО	млн долл. США	8671	7975	7310	9906	13582	5970
	%	8,4	9,8	6,4	5,2	8,8	3,5



Таким образом, прямые иностранные инвестиции в экономику России носят далеко не приоритетный характер, хотя государство заинтересовано в привлечении иностранных инвестиций именно этого вида. Зарубежные инвесторы хоть и признают такие преимущества инвестирования, как объем рынка, ускорение темпов роста российской экономики, высокое качество и низкая стоимость рабочей силы, а также российский технологический и научный потенциал, 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 офшорные 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 с IV квартала 2014 г. началось резкое снижение 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». Падение цен на нефть в 2014 г. уже внесло вклад в обрушение рубля, что, как следствие, 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. По официальным данным Банка России, за 2014 г. было вывезено рекордное количество капитала: чистый вывоз капитала частным сектором составил 151,5 млрд долл. США. В сравнении с 2013 г. данный показатель увеличился практически в 2,5 раза. Причиной роста оттока капитала считаются санкции, закрывшие рефинансирование на внешних рынках и напугавшие иностранных инвесторов. В табл. 2 проиллюстрирован чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором в 2005–2014 гг. За четырнадцать лет положительная динамика ввоза капитала прослеживается только в 2006 и 2007 гг. Отсутствие доступа к финансированию на внешних рынках привело к масштабному бегству капитала в 2014 г., который выше, чем при финансово-экономическом кризисе 2008 г. Главный экономист Deutsche Bank в России Ярослав Лисоволик отмечает ещё одну причину оттока капитала из страны: «На декабрь (2014 г.) пришелся пик обесценивания рубля, что усилило конверсию средств населения – люди меняли свои рубли на доллары, и это стало дополнительным импульсом оттока капитала». По прогнозам Центрального Банка РФ, в 2015 г. рекорд по оттоку капитала 2014 г. побит не будет из-за снижения объема выплат по внешнему долгу.

Таким образом, можно говорить о том, что действующие инвестиционные механизмы пока не позволяют преодолеть, а порой усиливают сложившиеся негативные факторы инвестиционного процесса в Российской Федерации. Надо обратить особое внимание на создание всех необходимых условий для привлечения иностранных инвестиций в различные секторы экономики. При этом необходимо создавать такие условия, чтобы инвесторы были уверены, что их вложения будут гарантированы по-



литикой государства, что, в свою очередь, повысит доверие к российской экономике и поможет обеспечить приток иностранных инвестиций.

Таблица 2

Чистый ввоз/вывоз* капитала частным сектором в 2005–2014 гг. [9] (в млрд долл. США)

Год	Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором	Чистый ввоз/вывоз капитала прочими секторами	Итого
2005	-0,3	-6,2	-6,5
2006	43,7	16,1	59,8
2007	87,8	42,0	129,8
2008	-133,6	-78,3	-211,9
2009	-57,5	-25,3	-82,8
2010	-30,8	-46,7	-77,5
2011	-46,9	-57,4	-104,3
2012	-53,9	-72,4	-126,3
2013	-61,0	-53,5	-114,5
2014 (оценка)	-151,5	-101,7	-253,2

* – Знак «-» означает вывоз капитала (рост активов, снижение пассивов), «+» – ввоз капитала (снижение активов, рост пассивов).

Ссылки на источники

1. Официальный сайт UNCTAD. – URL: <http://unctad.org/> (дата обращения 05.02.2015).
2. Информационное агентство «Фрегана». – URL: <http://www.fergananews.com/> (дата обращения 05.02.2015).
3. Смирнов А. И., Казык Д. Е., Руйга И. Р. Механизм активизации инвестиционной деятельности в регионе: монография. – Новосибирск: ЦРНС, 2009.
4. Официальный сайт «Национального агентства прямых инвестиций». – URL: http://www.napi.ru/archive/runews_352_12.htm (дата обращения 10.02.2015).
5. Официальный сайт Федеральной службы официальной статистики. – URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 08.02.2015).
6. Информационный портал Banki.ru. – URL: <http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=450068> (дата обращения 15.02.2015).
7. Официальный сайт Федеральной службы официальной статистики (дата обращения 20.02.2015).
8. Там же.
9. Официальный сайт Банка России. – URL: www.cbr.ru/ (дата обращения 17.02.2015).

Irina Rouiga,

PhD, assistant professor of “Economics and Business Process Management”, Institute of Business Process Management and Economics, Siberian Federal University, Krasnojarsk

Irina_rouiga@bk.ru

Olga Russkikh

4rd year student 4rd year “Economic Security”, Institute of Business Process Management and Economics, Siberian Federal University, Krasnojarsk

russkih.olga89@gmail.com

Current market trends in foreign direct investment

Abstract. In this article the basic income trends in foreign direct investment in the country with a developed, developing and transition economies. The analysis of the inflow of foreign investments into the Russian economy, identified priority sectors of the economy from the perspective of attracting foreign investment, the analysis of the inflow of foreign investment in the territorial aspect, identifies the main challenges to the inflow of foreign capital into Russia.

Key words: investment, foreign direct investment, state investment policy, tools and incentives.

References

1. *Official'nyj sajт UNCTAD.* Available at: <http://unctad.org/> (data obrashhenija 05.02.2015) (in Russian).





ART 15082

УДК 339.727.22

2. *Informacionnoe agentstvo "Fregana"*. Available at: <http://www.fergananews.com/> (data obrashhenija 05.02.2015) (in Russian).
3. Smirnov, A. I., Kacik, D. E. & Rujga, I. R. (2009) *Mehanizm aktivizacii investicionnoj dejatel'nosti v regione: monografija*, CRNS, Novosibirsk (in Russian).
4. *Oficial'nyj sayt "Nacional'nogo agentstva prjamyh investicij"*. Available at: http://www.napi.ru/archive/runews_352_12.htm (data obrashhenija 10.02.2015) (in Russian).
5. *Oficial'nyj sayt Federal'noj sluzhby oficial'noj statistiki*. Available at: <http://www.gks.ru/> (data obrashhenija 08.02.2015) (in Russian).
6. *Informacionnyj portal Banki.ru*. Available at: <http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=450068> (data obrashhenija 15.02.2015) (in Russian).
7. *Oficial'nyj sayt Federal'noj sluzhby oficial'noj statistiki* (data obrashhenija 20.02.2015) (in Russian).
8. Ibid.
9. *Oficial'nyj sayt Banka Rossii*. Available at: www.cbr.ru/ (data obrashhenija 17.02.2015) (in Russian).

Рекомендовано к публикации:

Горевым П. М., кандидатом педагогических наук, главным редактором журнала «Концепт»