



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ

«ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ»

WWW.ESM-INVEST.COM

Лантюгова Дарья Сергеевна

магистратура Финансового факультета

РЭУ им. Г.В. Плеханова

адрес электронной почты – daria.lantugova@mail.ru

АНАЛИЗ ИНОСТРАННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация. В статье рассмотрена структура иностранных инвестиций на территории РФ в разрезе основных стран-инвесторов. Также проанализирована динамика иностранных инвестиций с 2010 по 2015 гг., выделены основные тенденции и причины их возникновения.

Ключевые слова. Иностранные инвестиции, страны-инвесторы, структура инвестиций, динамика инвестиций.

Lantyugova D.S.
master of Financial Faculty
Plekhanov Russian University
e-mail – daria.lantyugova@mail.ru

ANALYSIS OF FOREIGN INVESTMENTS ON THE TERRITORY OF RUSSIAN FEDERATION

Abstract. The article touches upon the structure of foreign investments on the territory of Russian Federation in terms of main investing countries. Dynamics of foreign investments in 2010-2015, the main trends and their reasons are analyzed as well.

Keywords. Foreign investments, investing countries, structure of investments, dynamics of investments.

АНАЛИЗ ИНОСТРАННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Инвестирование является крайне важным для развития экономики в целом. Оно отвечает за рост экономики и развитие производственного потенциала страны. Инвестиции являются основой расширенного производства, изменение их количественного соотношения влияет на объем и темпы роста общественного производства, что, в свою очередь, оказывает воздействие на уровень занятости населения.

В настоящее время в условиях нестабильной экономической ситуации в России многие компании сокращают объем инвестиций, а также темпы инвестирования. Именно поэтому возрастает роль иностранных инвестиций.

Целью данной работы является анализ иностранной инвестиционной деятельности на территории РФ, включая ее структуру и динамику.

Структура иностранных инвестиций в РФ по странам – инвесторам

Так как иностранное инвестирование для РФ является одним из двигателей экономического развития, страна заключает множество контрактов с государствами-партнерами, осуществляющими прямые инвестиции в российскую экономику[3]. Капиталовложения в экономику страны осуществляются как странами СНГ, так и странами дальнего зарубежья.

Говоря о прямых инвестициях, поступающих из стран СНГ, стоит отметить, что наблюдается стабильная тенденция роста: сальдо платежного баланса увеличилось с 154 до 602 млн. долларов в 2010-2013 гг.; инвестиции возросли в 5,73 раза. Несмотря на значительное снижение инвестирования из стран СНГ в 2014-2015 годах, доля инвестиций стран СНГ в общем объеме инвестиций возросла с 1%-2% до 9,3% в 2015 году[9].

Возрастают и инвестиции из Казахстана. Их рост не случаен: 26 апреля 2013 года в Москве прошла конференция «Инвестиции: перспективы и возможности». Основная задача конференции заключалась в рассмотрении различных аспектов сотрудничества РФ и РК в процессах инвестирования, стратегии обоюдного выхода на инвестиционные рынки обеих стран; также были рассмотрены возможные проблемы, связанные с движениями капитала.

В настоящее время торгово-экономическое сотрудничество Российской Федерацией является одним из ключевых направлений развития экономики для

Республики Казахстан. Обладая значительными сырьевыми запасами, обе страны заинтересованы в установлении долгосрочного торгового партнерства в сферах топливно-энергетического комплекса, инновационной деятельности и новейших технологий.

Очевидно, что подавляющая часть иностранных инвестиций, от 90% до 99% от общего объема, поступает из стран дальнего зарубежья. В 2013 году основными инвесторами выступили такие страны как Соединенное Королевство, Ирландия, Британские Виргинские острова, Люксембург, Нидерланды и Кипр; общий объем инвестиций составил 64 304,45 млн. долларов или 92,9% от иностранных инвестиций за данный период[9]. В таблице ниже представлен объем инвестиций некоторых иностранных государств за период 2013-2015гг.

Таблица 1

Структура ПИИ по основным странам-инвесторам в 2013-2015 гг. (сальдо платежного баланса, млн. дол. США) [9]

Страна	2013	2014	2015
Кипр	8 266	3 158	-7 057
Багамы	2 791	3 638	5 090
Британские Виргин. О-ва	9 379	3 123	2 242
Ирландия	10 399	-531	623
Люксембург	11 638	-693	-5 770
Нидерланды	5 716	1 102	-249
Соединенное Королевство	18 927	120	1 104
Франция	2 121	2 224	1 686
Китай	597	1 271	645

На графике ниже наглядно показана динамика объемов инвестиций.

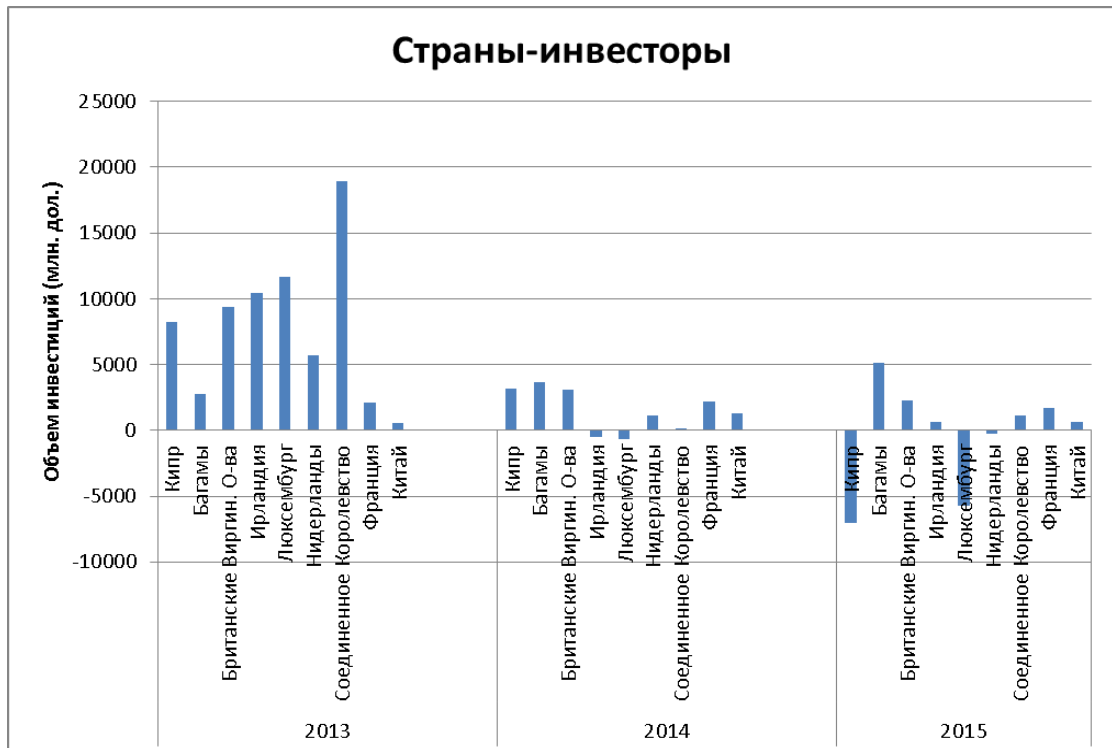


График 1. Структура ПИИ по основным странам-инвесторам в 2013-2015 гг. (сальдо платежного баланса, млн. дол. США) (Составлено автором)

Некоторые страны, представленные на графике, имеют значительные производственные мощности на территории РФ, что обуславливает значительный приток инвестиций с их стороны. Так, например, на территории России ведут производственную деятельность такие крупные компании как Heineken, Unilever, Royal Philips Electronics и Royal Dutch/Shell. Однако, как можно заметить, в 2015 году наблюдается отток нидерландского капитала с российского рынка. Так, например, компания Heineken была вынуждена закрыть некоторые заводы, а также планирует закрытие еще одного завода в Калининграде в связи с падением спроса и сильным административным давлением.

Стоит отметить, что показатель прямых инвестиций в страну свидетельствует не только об уровне производственной и экономической привлекательности данной страны, но и о ее интересе к офшорным зонам[5]. Большинство основных иностранных инвесторов являются офшорными зонами; к ним можно отнести Люксембург, Багамы, Кипр, Британские Виргинские острова[4]. Инвестиционное партнерство с данными государствами позволяет бизнесам РФ экономить на налогах. Приток прямых инвестиций в страну зачастую представляет из себя возврат средств, ранее выведенных в офшоры с целью оптимизации бизнес-процессов и экономии на налогах[1]. Таким образом, данный показатель не всегда отражает реальные инвестиции иностранных государств в экономику и производство РФ.

Резкое снижение сальдо платежного баланса в 2014 году более чем в 3 раза, с 69 219 до 22 031 млн. долларов обусловлено развитием украинского конфликта, который негативно повлиял на политические отношения РФ со многими странами-инвесторами, особенно теми, которые получают поддержку со стороны США[2]. В 2014 году были введены многие санкции, которые значительно ограничили приток иностранных инвестиций[10].

Также можно отметить значительное снижение инвестиций Великобритании с 18 927 до 120 млн. долларов в 2013-2014гг. Такое падение также является следствием резкого ухудшения инвестиционного климата. Уже за 9 месяцев 2014 года чистые иностранные инвестиции составили минус 21,7 млрд. долларов. В 2015 году доля прямых инвестиций Кипра снизилась более чем в 3 раза - наблюдается отток капитала. Данная тенденция связана с тем фактом, что капиталы выводятся в другие офшорные зоны[4]. Так, наблюдается значительное увеличение показателя прямых инвестиций в РФ Багам; с 2010 по 2015 год прирост прямых инвестиций данных территорий составил 223%[9].

Отток денег с Кипра и их перераспределение в иные юрисдикции обусловлено тем, что российский бизнес ищет возможности оптимизации международных операций. Кипр более не является наиболее выгодной офшорной зоной вследствие подписания соглашения об автоматическом обмене налоговой информацией. Подписание данного документа позволит получать налоговым органам информацию о процентах, дивидендах и доходах от инвестиций. Таким образом, российские капиталы выводятся в зоны, не имеющие прямых соглашений с Россией об обмене налоговой информацией.

Тем не менее, положительной тенденцией является налаживание инвестиционной партнерской деятельности с Китаем. Показатели чистых инвестиций возросли на 8% с 2013 по 2015 год, составив 645 млн. долларов на конец 2015 года[6].

Стратегическое партнерство России и Китая является крайне важным, так как Китай является одним из наиболее активных иностранных инвесторов. Несмотря на некоторые экономические проблемы на сырьевых рынках, Китай продолжает инвестировать в российские проекты[2]. По некоторым данным, в ближайшие 5 лет планируется увеличение инвестиций до 10 млрд. долларов США. Китай осуществляет не только прямое инвестирование в российскую экономику; также проводятся сделки по инвестированию инфраструктурных проектов. Особое внимание стоит обратить на сделку по купле-продаже China Insurance Investment Ltd. 9,9% акций компании ОАО «Ямал СПГ» у «Новатэка» и развитию проекта по добыче и поставке газа «Ямал СПГ». Китай остается

одним из главных потребителей энергии, что делает его действительно важным стратегическим партнером для России[11].

Динамика иностранных инвестиций в РФ

В целом Россия является привлекательным рынком для инвесторов. С одной стороны это может быть обусловлено тем, что в настоящее время осуществляется переход экономики страны к рыночному типу. Более того, за счет обширных территорий и множества отраслей, развитых в различных регионах, Россия дает возможность диверсифицировать иностранные инвестиции[8]. Некоторые регионы России имеют высокий инвестиционный потенциал за счет развитости различных отраслей экономики. Многие регионы также крайне богаты природными ресурсами, в частности нефтью и газом[1]. Наличие сырья на территории страны, а также развитая транспортная система, позволяющая сокращать затраты на транспортировку, стимулируют приток иностранного капитала.

Стоит отметить и значимость человеческого капитала: в России имеется достаточное количество квалифицированной рабочей силы. Россия также сотрудничает со многими зарубежными странами в области НИОКР, тем самым стимулируя развитие инновационных технологий.

Тем не менее, в последние 6 лет наблюдается негативная динамика притока иностранных инвестиций в Россию[7].

Таблица 2

Динамика иностранных инвестиций в РФ 2010-2015 гг. (млн. дол. США)

(Составлено автором)

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Приток ПИИ	142 168	235 082	161 132	193 685	146 370	134 130
Отток ПИИ	99 000	179 998	110 545	124 466	124 339	127 652
Сальдо платежного баланса ПИИ	43 168	55 084	50 588	69 219	22 031	6 478

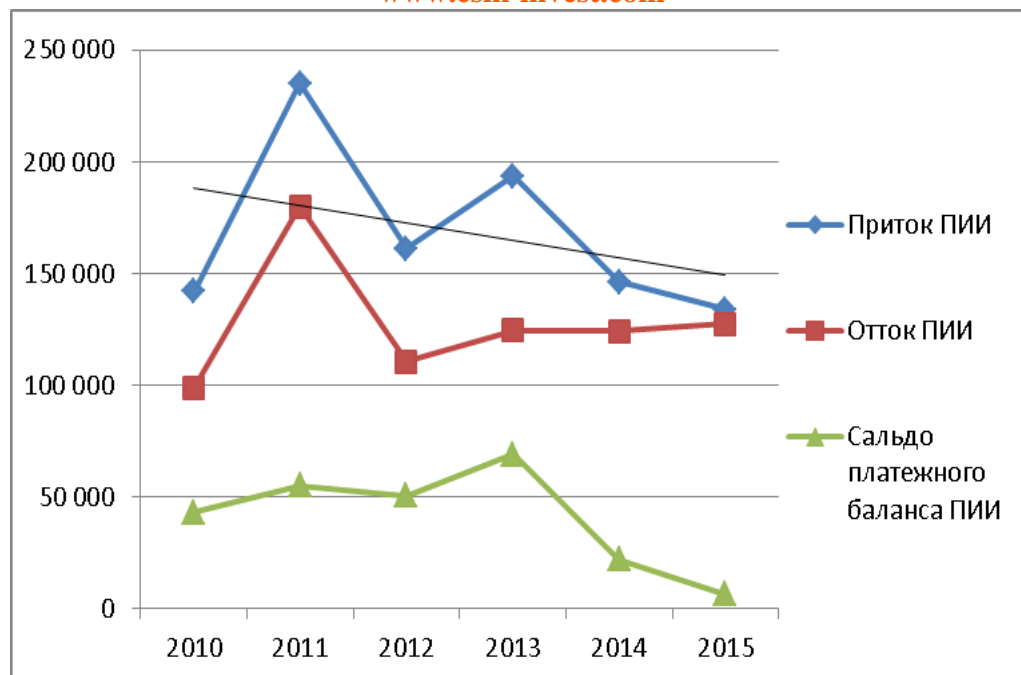


График 2. Динамика иностранных инвестиций в РФ 2010-2015 гг. (млн. дол. США) (Составлено автором)

Согласно данным, приведенным выше, наблюдается снижение притока инвестиций в 2014 году на 47 315 млн. долларов США или на 24,4%. Это связано с односторонними мерами, которые были введены США и ЕС в отношении России, а также с конфликтом на Украине.

Отток инвестиций при этом в 2013-2014 годах остается стабильным; тем не менее, при снижении притока это уменьшает сальдо платежного баланса. В 2015 году и приток, и отток инвестиций показывают негативную тенденцию: снижение притока составляет 8,4% по сравнению с 2014 годом, а рост оттока составляет 2,6%. В целом тренд является нисходящим, что говорит о снижении инвестиционной привлекательности Российского рынка для иностранных инвесторов.

Снижение инвестиционной привлекательности России в 2015 году обусловлено введением санкций, которые ограничили доступ к иностранным финансовым рынкам, сократили экспорт технологий из-за рубежа и повысили уровень неопределенности ведения бизнеса на территории РФ.

Многие потенциальные инвесторы, проанализировав прогнозы экспертов, отказались от инвестирования в российские проекты. Некоторые инвесторы, которые уже вели бизнес на территории РФ, решили сократить свое присутствие на данном рынке. Стоит отметить, что некоторые иностранные компании были вынуждены покинуть российский рынок вследствие сильных колебаний курса рубля, роста цен, и как следствие, снижения спроса.

Заключение

Проанализировав динамику и структуру иностранных инвестиций на территории РФ, можно сделать несколько выводов:

- 1) Иностранное инвестирование имеет ключевое значение для развития многих отраслей экономики на территории РФ;
- 2) Обострение политической ситуации в мире, ввод санкций и экономический кризис негативно отразились на привлекательности российского рынка для иностранных инвесторов;
- 3) Тем не менее, Россия является привлекательным рынком для иностранных инвесторов в силу своих обширных территорий, богатых природными ресурсами, а также в силу развитости многих отраслей промышленности и достаточности необходимой квалифицированной рабочей силы.

Таким образом, ключевой задачей для РФ на ближайшие годы должно стать повышение уровня привлекательности ее территорий для иностранных инвесторов. Иностранное инвестирование позволит стране активно развивать экономику, что в свою очередь, окажет позитивное влияние как на положение страны на мировой экономической и политической арене, так и на уровень жизни населения.

1. Аносова П.И. Иностранные инвестиции в России. Анализ и динамика иностранных инвестиций // Международный студенческий научный вестник. – 2015. – № 4 (часть 1) – С. 11-1
2. Булдакова, А.В. Проблемы привлечения прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 1.
3. Кузнецов А.В., Квашнин Ю.Д. и др. Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ 2015. Доклад № 32. СПб.: ЦИИ ЕАБР, 2015.
4. Кузнецова О.В. Накопленные иностранные инвестиции в российских регионах: территориальная структура и роль офшорного капитала// Проблемный анализ и государственно-управленческое проектирование.-2015.- №6.-С. 47-62.
5. Скрипникова Г.В., Постановова М.С. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы их привлечения// Наукоедение.-2015.- №4.- С.1-9.
6. Стрижова Ю. С. Иностранные инвестиции в российской экономике // Вопросы экономики и управления. -2015. - №1. - С. 9-12.
7. Харламова Т.Н., Краснопеева А.Ю. Проблема привлечения и инвестиций и их оттока в экономике России // Ученые записки Тамбовского отделения РoСМ. -2016.- №5. –С. 37-44.
1. Исследование инвестиционной привлекательности России, 2013 год. Формируя будущее России [Электронный ресурс]. URL: Исследование инвестиционной привлекательности России, 2013 год. Формируя будущее России [Электронный ресурс]. URL:<http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Ras2013-rus/%24FILE/Ras2013-rus.pdf> (дата обращения: 14.02.2017)
8. <http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Ras2013rus/%24FILE/Ras2013-rus.pdf> (дата обращения: 14.02.2017)
9. Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения: 14.02.2017)
10. Информационный портал «Провэд.рф» [Электронный ресурс]. URL: <http://провэд.рф/analytics/research/19533-kak-izmenilasy-investitsionnaya-ppivlekatelynosty-rossii.html> (дата обращения: 14.02.2017)
11. Информационный портал «Politikus.ru» [Электронный ресурс]. URL: <http://politikus.ru/v-rossii/68135-kitay-investiruet-v-rossiyu.html> (дата обращения: 14.02.2017)