

УДК 65.9
ББК Т35

*Терещенко Т.А.,
к.э.н., доцент
кафедры финансов и кредита
Краснодарского филиала РЭУ им.Г.В.Плеханова*
*Темчура О.В.,
студентка 4 курса
кафедры финансов и кредита
Краснодарского филиала РЭУ им.Г.В.Плеханова*
(Научный руководитель – к.э.н., доцент Терещенко Т.А.)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

INVESTMENT ATTRACTION OF THE RUSSIAN FEDERATION

Аннотация: Данная статья посвящена изучению региональной привлекательности рынка инвестиций в России. Рассмотрены основные проблемы привлечения инвестиционных ресурсов в экономику России, пути повышения инвестиционной привлекательности регионов РФ.

Abstract: This article is devoted to the study of regional attractiveness of investments in the Russian market. The main problems of attracting investments into the Russian economy, ways to increase the investment attractiveness of Russian regions

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски

Keywords: investment, investment attractiveness, investment climate, investment potential, investment risk

Рассматривая любую страну с рыночной экономикой, можно увидеть большое количество различных аспектов ее жизни, а также множество показателей, по которым складывается впечатление о ее благосостоянии, уровне развития и жизни. Одним из важнейших критериев является инвестиционная привлекательность. Она описывается несколькими важными факторами, от которых напрямую зависит приток капитала в страну, а соответственно и ее потенциальные возможности к развитию. В свою очередь эти факторы основываются на многих показателях жизни

страны. Инвестиции являются одним из важнейших элементов, на котором основывается экономика и благосостояние государства, развитие производства, предпринимательства и бизнеса.

Привлечение иностранных инвестиций во время глобальной мировой интеграции и является объективной необходимостью любого государства. Это объясняется участием экономики каждого государства в международном разделении труда и переливом капитала в высокодоходные отрасли предпринимательства.

Привлечение иностранных инвестиций позволяет получать более высокое качество инвестиций и более высокую доходность вложения капитала по сравнению с национальным инвестиционным рынком инвестора.

Прямые иностранные инвестиции являются важнейшим макроэкономическим индикатором, характеризующим развитие государства в целом. Они свидетельствуют о долгосрочной экономической заинтересованности иностранных инвесторов в развитии бизнеса на конкретной территории.

Изучение прямых иностранных инвестиций представляет особый интерес, так как дает возможность оценить степень зависимости управления отечественными предприятиями от иностранных инвесторов.

Инвестиционная привлекательность - это показатель, определяемый по совокупности экономических и финансовых показателей, а также показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития государства. С ее помощью определяют движение капиталов: в страну или за рубеж.

На международном уровне результаты реализации инвестиционных стратегий стран и экономического развития субъекта, инвестиционная привлекательность стран, регионов и предприятий оцениваются ведущими мировыми рейтинговыми агентствами Moody's, Fitch и Standard & Poor's.

Инвестиционный климат страны определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском не только страны в целом, но и каждого региона.

Потенциалом региона называется доля региона в общем потенциале страны. Инвестиционный потенциал региона отражает потенциальные возможности региона к развитию экономики. Он характеризуется макроэкономическими показателями такими как темпы экономического роста, уровень инфляции и её динамика, потребительским спросом населения и другими.

Под инвестиционным риском, в свою очередь, понимается возможность потери капитала. Инвестиционный риск связан с невозможностью точного теоретического прогнозирования относительно получения прибыли в будущем от инвестиций. Включает в себя политическую, экономическую и социальную составляющие.

В России существует множество рисков, которые являются препятствием для российских и зарубежных инвесторов. Именно поэтому Россия, являясь страной с большим ресурсным и интеллектуальным потенциалом, не входит в число ведущих стран по инвестиционной привлекательности.

В нашей стране есть определенное число благополучных регионов, где риск инвесторов потерять свои вложенные средства сводится к минимуму, а ресурсный потенциал высок. Однако, международный имидж России сильно влияет на возможности регионов по привлечению инвестиций. Поэтому актуально стоит вопрос об оценке инвестиционной привлекательности как страны в целом, так и каждого региона в отдельности. Эффективная инвестиционная политика призвана создать благоприятный инвестиционный климат не только для государства, но и для частных инвесторов. Без инвестиций невозможно повысить технический уровень производства и конкурентоспособность отечественной продукции на внутреннем и мировом рынках.

Для России в современных условиях особенно актуальна проблема привлечения иностранных инвестиций и создания благоприятного инвестиционного климата. Иностранные инвестиции способствуют развитию отраслей экономики, что приводит к появлению новых рабочих мест и возникновению спроса на квалифицированную рабочую силу. Кроме того, иностранный капитал совершенствует рыночные методы хозяйствования, что, несомненно, ускоряет проведение экономических реформ в России и делает их более эффективными.

Хорошие макроэкономические показатели, высокий потенциал роста на фоне других стран, а также значительные возможности прибыльных инвестиций в инфраструктуру делают Россию привлекательной для фондов прямых инвестиций.

Одной из главных задач Правительства РФ на современном этапе является проведение последовательной и взвешенной экономической политики, направленной, прежде всего, на улучшение инвестиционного климата в стране.

Специфика инвестиционной политики государства

- Организация благоприятного режима, в котором проводят свою деятельность инвесторы (отечественные и иностранные).

- Увеличения прибыльности и минимизация рисков для обеспечения стабильности в экономическом и социальном развитии.

- Повышение жизненного уровня населения.

Результат проведенной инвестиционной политики зависит от того, какой показатель имеет объём инвестиционных ресурсов, которые были вовлечены в экономическое развитие страны.

Основные принципы регулирования государством инвестиционной деятельности, согласно законодательству страны, направлены на то, чтобы создать благоприятные условия для её развития, а также предусматривают непосредственное его участие в этом процессе.

Инвестиционная политика является достаточно сложным процессом, результат которого зависит от большого количества разных факторов. Основные направления инвестиционной политики РФ определяются Министерством экономического развития страны, так же, как и общие её положения. Субъекты федерации также могут вносить свои дополнения и уточнения. Но при этом необходимо наличие некоторых факторов, среди которых основное место занимают транспортная доступность, подготовительные объекты для инвестирования, квалифицированные трудовые ресурсы, преференции и доступная информативная поддержка. Все это должно обеспечивать и контролировать то, что выделенные инвестиционные ресурсы будут использоваться по назначению.

Главные направления инвестиционной политики РФ:

- 1) Реализация проектов должна происходить в прямой зависимости от существующих приоритетов. Среди них первые места занимают: социальная сфера и существующая инфраструктура.

- 2) Разработка оптимального плана государственных затрат, которые предусмотрены для целевых программ, должна происходить с учетом экономического состояния страны. Первыми должны финансироваться ключевые отрасли.

- 3) Права инвесторов, отчисляющих средства из собственной прибыли, должны расширяться.

- 4) Государственные инвестиции должны иметь значительную важность. Схема работы правительства в этом направлении – 1 руб. инвестиций государства на 4 частных рубля.

5) Сократить срок возврата средств, тем самым поднять доходность этих вложений. То есть, для проведения инвестиционной политики нужно выбирать быстро окупаемые объекты.

Инвестиционная политика России на современном этапе требует прямого частного инвестирования. Необходимо вложение не финансовых средств, а непосредственно технологий, а также создание новых высокотехнологичных рабочих мест, которые будут хорошо оплачиваться.

Особо важной проблемой для России является отток капитала. Все последние годы вывоз финансовых ресурсов из страны сохранялся на высоком уровне, а в последнее время даже увеличился. Негативно сказывающимся фактором является и то, что число стран-инвесторов, вкладывающих средства в российскую экономику растет незначительно. К сожалению, на сегодняшний день зарубежные инвесторы, принимающие решения о размещении инвестиций на российском рынке, получают незначительный объем позитивной информации о нашей стране, этот факт также снижает инвестиционную привлекательность страны.

В России также остро ощутима проблема в области инвестиций – отток капитала. В нашей стране делается акцент на привлечении иностранного капитала, в том время как большой поток финансовых ресурсов, заработанных в пределах РФ, инвестируется за рубеж, стимулируя развитие других государств.

Одной из причин «бегства» капитала является желание его владельца обезопасить свои финансовые ресурсы, переместить их в более стабильную обстановку. В таком случае стоит предпринять следующие меры: необходимо усовершенствовать законодательство, которое будет защищать интересы и права инвесторов, обеспечивать надежность вложений.

К другим причинам вывоза денег за рубеж можно отнести желание избежать налогового обложения бизнеса, поэтому, предприниматели и потенциальные инвесторы используют оффшорные компании, которые предлагают им особые условия – например, практически полностью освобождают их от налогообложения. Один шаг к сокращению оттока капитала Минфин уже сделал: ведомство решило отказаться от идеи дополнительного налогообложения депозитов. Однако для реального улучшения ситуации стоит предпринять меры, стимулирующие наших соотечественников не вывозить финансовые ресурсы – например, создать выгодные условия для

инвестирования в российскую экономику, которые могли бы конкурировать с западными предложениями.

Своей приоритетной целью современная инвестиционная политика РФ ставит развитие долгосрочного отечественного инвестирования. Главное условие многих иностранных инвесторов, готовых вступить в долгосрочный проект, - участие в нем капитала государства.

Именно поэтому возникает необходимость в дополнительных инструментах, с помощью которых можно проводить аккумулирование инвестиционных ресурсов, находящихся в стране. Для того, чтобы создать благоприятный инвестиционный климат в России, а также оживить её инвестиционную деятельность, необходимо наличие активного воздействия государства на эти процессы.

В условиях сниженной промышленной активности, оптимизации потребления и сокращения импорта, а также с учетом достаточно жесткой денежно-кредитной политики и препятствий, которые действующие санкции создают многим крупнейшим компаниям на пути к недорогому заемному иностранному капиталу, основополагающим фактором роста национальной экономики является привлечение инвестиций, как со стороны локальных инвесторов, включая государство, так и из-за рубежа.

После периода умеренного роста в 2013 году в России началось замедление темпов экономического развития, но макроэкономическая ситуация в целом оставалась благоприятной. В 2014 году произошло несколько событий, оказавших значительное влияние на инвестиционный климат в России и настроения работающих в стране иностранных инвесторов. Наиболее важными из них стали введение санкций в отношении России и резкое снижение цен на нефть, что привело к существенному ухудшению макроэкономической ситуации в России, повышению инфляции, нестабильному курсу рубля, затруднениям с привлечением финансирования и высоким процентным ставкам, ограничениям во внешней торговле и сложностям в работе на отраслевых рынках. Осложнение международных отношений и ухудшение макроэкономической ситуации в России в явном виде отразились на настроениях иностранных инвесторов: в 2014 году объем прямых иностранных инвестиций в экономику России сократился на 70% – до 21 млрд долл. США, достигнув минимального уровня с 2006 года. Во втором полугодии 2014 года Банк России впервые с 2005 года зафиксировал чистый отток прямых иностранных инвестиций.

Сложившаяся за последние два с половиной года ситуация на рынке инвестиций для России достаточно неутешительна — с 69 миллиардов долларов в 2013 году чистый приток прямых иностранных инвестиций сократился до 22 миллиардов в 2014 году, а в 2015 году и вовсе составил 4,8 миллиардов. Наиболее привлекательным, несмотря на обвал цен на энергоносители, для инвесторов остался обеспечивающий основу российского экспорта топливно-энергетический комплекс, особенно в части добычи полезных ископаемых — эта отрасль привлекла 10,3 млрд долларов чистых вложений. Также по 4 миллиарда долларов было привлечено в обрабатывающие предприятия и сегмент оптовой и розничной торговли.

Наибольший отток за год в 6,5 млрд долларов состоялся из сегмента информационных технологий и связи — возможно, попытки импортозамещения могут оказаться неэффективными, поэтому инвесторы стремятся перераспределить вложения в те отрасли, которые в условиях кризиса гарантированно получают поддержку. Также 2,7 млрд потерял финансовый сектор. 1,9 млрд недополучили сектор энергетики, 1,8 млрд транспортно-логистические отрасли, 1 млрд строительная отрасль.

Лидером по выводу инвестиций из российских активов (7 млрд долларов) в 2015 году стал Кипр — страна, которая за счет российских же компаний, зарегистрированных в офшорной зоне, еще в прошлом году находилась в числе лидеров по вложениям в нашу экономику наравне с Виргинскими, Багамскими и Бермудскими островами. Среди европейских стран продолжили инвестировать в Россию Великобритания, Франция и Германия (в этом периоде наблюдается значительный рост инвестиций в Россию из Германии).

Наглядно иллюстрирует сложившуюся ситуацию положение дел в сфере инвестиций в коммерческую недвижимость. В 2015 году объем зарубежных вложений в объекты офисной недвижимости упал ровно в 2,5 раза, с 1,3 млрд долларов до 540 миллионов. Несмотря на это, прогнозируемый с 2017 года темп восстановления экономического роста обещает вернуть рынок офисной недвижимости в привычное русло — зарубежные инвесторы, особенно из США и с Ближнего востока и азиатских стран, заинтересованы в готовых объектах с возможностью получения арендного дохода — и как только экономика страны встанет на путь оздоровления, спрос может вновь вернуться к нормальным величинам последних полутора десятилетий.

За первый квартал 2016 год российским компаниям удалось привлечь почти 46 млрд. рублей, что в абсолютном выражении в полтора раза больше значения первого квартала прошлого года.

Эксперты, связанные с деятельностью иностранных компаний, отмечают в 2014-2015 годах сокращение инвестиционных проектов, инициируемых и реализуемых иностранными инвесторами на территории России. Кризисные явления четче обозначили основные, с точки зрения инвесторов, проблемы инвестиционного климата в России.

Главными проблемами представители иностранных предприятий называют непрозрачность законодательно установленного для зарубежных компаний списка льгот, а также определенные сложности со стимулированием производства в виде отсутствия полномасштабного рынка сбыта, что выливается в неполную загрузку производственных мощностей. Представители же пищевой промышленности часто заявляют о проблемах с поиском на российском рынке достаточно качественного сырья и надежных поставщиков в связи с неразвитостью агропромышленности в стране в целом. Также одним из недостатков, по мнению некоторых резидентов особых экономических зон, является недостаточная эластичность и подготовленность инфраструктуры индустриальных парков.

К традиционным проблемам, связанным с государственным управлением и бюрократией, добавляется неблагоприятная экономическая ситуация, снижающая привлекательность национального рынка и затрудняющая работу на нем, а также неуверенность в последовательности проводимой на национальном уровне экономической политики.

подавляющее большинство планов по привлечению зарубежного капитала и инноваций заключается в привлечении иностранных партнеров в ОЭЗ и на так называемые территории опережающего развития (ТОР).

Сейчас на этих территориях действует преференциальный налоговый режим — налог на прибыль организаций заморожен на десять лет, вчетверо снижены социальные платежи и обнулен налог на имущество организаций. Привлечению иностранных партнеров должен способствовать и облегченный визовый и таможенный режим, также для создания комфортной рабочей атмосферы создаются системы инфраструктурной и административной поддержки. Количество ТОР в регионе на данный момент составляет 12, к концу года их будет 15, в целом эта модель была разработана

принципиально для российского Дальнего Востока, и прошлый год показал, что она работает — в регион в общей сложности привлечено уже полтора триллиона рублей инвестиций, 970 млрд из них частные. Основными государствами-партнерами являются Япония, Китай, Сингапур и Корея.

Помимо стран Тихоокеанского региона интерес к перспективам инвестиционного сотрудничества с Россией проявляют Арабские Эмираты, причем сразу по нескольким направлениям.

Во-первых, объектом интересов арабских партнеров является сельское хозяйство — представители Дубая, к примеру, видят в российской агропромышленности большой нереализованный потенциал и хотят принять участие в капитализации этой отрасли сейчас, чтобы обеспечить собственную продовольственную безопасность в будущем и развить тесные партнерские отношения, пока момент для сближения не упущен.

Во-вторых, фонд Mubadala из Абу-Даби имеет все шансы стать миноритарным партнером в проекте по разработке двух крупных месторождений нефти в Западной Сибири — Эргинского и Назымского. Фонд готов вложить в проект более 7 миллиардов долларов, при этом также предоставив не только средства, но и профессиональные компетенции, необходимые для работ с трудноизвлекаемыми запасами.

При этом уже несколько лет действует соглашение о создании консорциума с фондом и о стратегическом партнерстве, согласно которому добытую нефть арабы будут перерабатывать на российских НПЗ. Также обнадеживающим для российских компаний станет тот факт, что доля фонда составит не более 49 процентов, что позволит ей участвовать в проекте и получать дивиденды, но не даст права распоряжаться активами, оставляя контроль за российской стороной.

В совокупности все эти меры и соглашения призваны не только привлечь необходимые для восстановления, развития и диверсификации российской экономики средства, но и показать, что несмотря на санкции, страна открыта для инвестиций и может предложить интересные и рентабельные проекты своим партнерам. Как только прогресс в ходе реализации этих проектов станет достаточно заметным, это может стать хорошей демонстрацией привлекательности и перспективности российского рынка в долгосрочной перспективе и не только вернуть отношения с иностранными инвесторами на докризисный уровень, но и обеспечить им потенциал их дальнейшего укрепления.

В основном, факторы, негативно влияющие на инвестиционную привлекательность России, носят краткосрочный характер, поэтому можно ожидать притока инвестиций, при условии совершенствования некоторых показателей.

С одной стороны, инвестирование – это риск, а слабая законодательная база РФ не гарантирует прав инвесторов. Это является существенным недостатком и значительно снижает инвестиционную привлекательность российских предприятий.

Но с другой стороны, российские предприятия имеют большие инвестиционные возможности, т.к. на данный момент существуют отдельные отрасли, нуждающиеся в инвестировании, как иностранном, так и отечественном. Например, высокие инвестиционные возможности имеет область инноваций: это крупнейшая возможность для экономического развития, развитие новых технологий ведет к перестройке всей модели мировой экономики.

Для дальнейшего совершенствования инвестиционных возможностей следует изучить эффективность направлений инвестиций предприятий и подготовить предложения, которые позволят сделать направления более гибкими.

Литература:

1. Орлова Е.Р. Инвестиции: Учеб. пособие. - 7-е изд., испр. и доп. - М.: Омега-Л, 2012.
2. Оценка инвестиционной активности организаций в современных условиях (Региональный аспект) – Пидяшова О. П., Кравченко Т. Е., Терещенко Т. А. – Экономика и предпринимательство. 2016 № 4-1 (69-1).
3. [Электронный ресурс]. — Официальный сайт Центрального Банка РФ Режим доступа. – URL: <https://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs>
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Л.Л. Игонина; Под ред. В.А. Слепова. — М.: Юристъ, 2012. — 480 с.
5. Пидяшова О.П. Интегральная оценка эффективности инвестиционной политики предприятий: автореф. дис... канд.экон.наук. – Куб.гос.техн.ун-т. Краснодар, 2008. – 24с.
6. Пидяшова О.П. Статистическая оценка инвестиционной активности иностранных инвесторов // Сфера услуг: инновации и качество. – 2013. - №14. – С.21-31.