

Инвестиционный климат Российской Федерации

Амелькина Юлия Васильевна, студентка 4-ого курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: yu.amelkina@yandex.ru

Толкунова Евгения Владиславовна, студентка 4-ого курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: tolkunova.janet@yandex.ru

Аннотация

В статье дана оценка инвестиционного климата Российской Федерации на основе актуальных данных Центрального Банка Российской Федерации. Рассмотрена динамика оттока и притока прямых иностранных инвестиций за 2014-2018 гг., а также объем инвестиций в основной капитал, выявлены основные страны-инвесторы и отрасли инвестирования. Обозначены основные тенденции развития инвестиционного рынка Российской Федерации, а также рассмотрены положительные, отрицательные стороны и конкурентные преимущества инвестиционный климата России.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, ВВП, прямые иностранные инвестиции, инвестиции в основной капитал, международные отношения.

Investment climate in Russian Federation

Yulia Amelkina, student of the Faculty of Finance, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: yu.amelkina@yandex.ru

Tolkunova Evgeniya, student of the Faculty of Finance, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: tolkunova.janet@yandex.ru

Abstract

The article assesses the investment climate of the Russian Federation based on relevant data from the Central Bank of the Russian Federation. The dynamics of the outflow and inflow of foreign direct investment for 2014-2018, as well as the volume of investments in fixed assets, the main investor countries and investment sectors are identified. The main trends in the development

of the investment market of the Russian Federation are outlined, as well as the positive, negative sides and competitive advantages of the investment climate in Russia are considered.

Keywords: foreign investment, GDP, foreign direct investment, fixed capital investment, international relations.

Россия одна из крупнейших стран мира, обладающая самой большой территорией 17 100 000 км², рабочей силой и потребительским рынком 144,5 миллиона, значительными запасами топливно-энергетического сырья: нефти, природного газа, угля, урановых руд, а также развитыми технологиями и производственными возможностями, все это говорит о достаточно развитом инвестиционном потенциале страны. В каждом регионе и в каждом секторе экономике имеется инвестиционный потенциал с достаточно развитым спектром государственных учреждений, инвестиционных программ, а также поддержкой инвесторов на всех уровнях.

Для России, как и для любой другой страны важным условием является привлечение инвестиций, так как именно они выступают источником образования капитала страны. Для того, чтобы понять, насколько эффективно взаимодействуют экономические и политические институты в привлечении инвестиций необходимо производить оценку инвестиционного климата страны.

События, произошедший в 2014 году, в значительной мере оказали влияние на инвестиционный климат Российской Федерации, а также на настроение иностранных инвесторов. Наибольшее негативное последствия оказали введенные против страны санкции, а также резкое падение цен на нефть, что привело к негативным последствиям и ухудшило макроэкономическую ситуацию в стране, все это повлияло на развитие инфляции, ослабление рубля, повышение процентных ставок и ограничение экспорта и импорта во внешней торговле.

Напряженные отношения России с зарубежными странами из-за экономико-политической ситуации на Украине негативно сказались на инвесторах, наблюдалось резкое снижение приток прямых иностранных инвестиций на 70% до 22 млрд долларов США в 2014 году, данный показатель является самым низким с 2006 года. Банк России информировал о первом оттоке прямых иностранных инвестиций с 2005 года. В 2016 году приток вырос до 32,5 млрд. долл., в 2017 году он снова сократился до 28 млрд. долл., а в 2018 году наблюдалось сокращение более чем в 3 раза по сравнению с 2017 годом 8,8 млрд. долл., что является самым низким показателем с 2015 года. Чистый отток прямых инвестиций составил 23,1 млрд. долл. и это самое высокое значение с 2014 года.

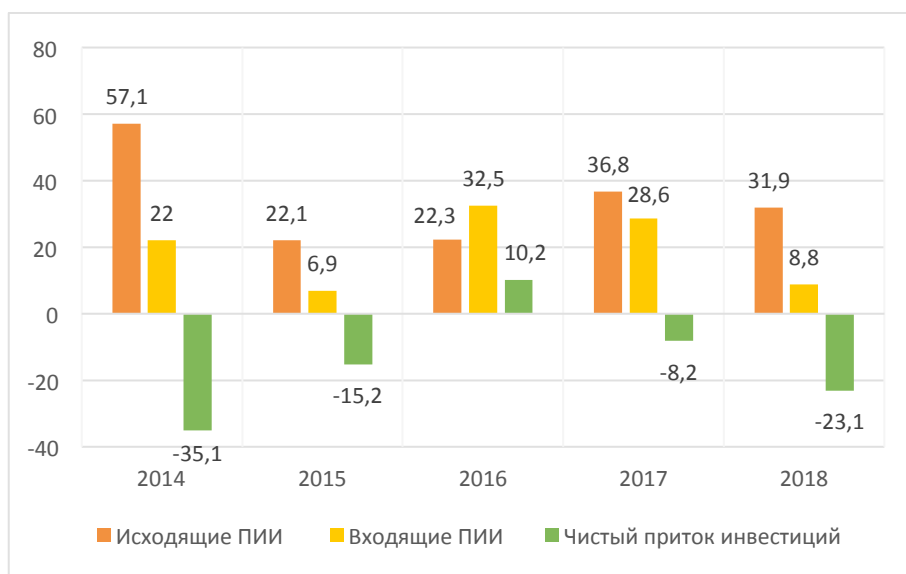


Рис. 1. Прямые инвестиции в Россию, млрд. долл. [1]

Данные показатели свидетельствуют о достаточно низком уровне интегрированности России в мировой рынок прямых инвестиций и все меньшей заинтересованности иностранных инвесторов в российском рынке. На отток инвестиций во много повлияли санкции, наложенные на страну. Из-за введенных ограничений многие американские компании были вынуждены отказаться от акций российских компаний, в том числе En+, Rusal и группы ГАЗ, которые также попали под санкции.

Также сокращение прямых иностранных инвестиций можно связать со снижением возврата российского капитала из офшорных зон. Приток инвестиций во много связан с проведением SPV-сделок через офшоры. Ухудшение ситуации в 2018 году связано, в первую очередь с Кипром, крупнейший отток (7,9 млрд. долл.) был зафиксирован за все время. По данным Центрального Банка в 2018 году наблюдается значительный дисбаланс между входящими и исходящими инвестициями. Инвестиции России в небанковский сектор иностранных государств составил более 30 млрд. долл., тогда как входящие инвестиции в российские компании составили менее 6 млрд. долл. Исходя из этого можно сделать вывод, что многие денежные средства, уходящие в офшорные зоны, уже не возвращаются. До введения санкций и деофшоризации на офшоры приходилось от 50 до 80 % прямых инвестиций. В 2016 году Россия была одной из ведущих стран крупнейших инвесторов в офшоры, а большинство прямых инвестиций направлялось именно на Кипр (30 %).

Основными инвестиционными партнерами России являются Кипр, Люксембург, Нидерланды, Багамские острова, Бермудские острова, Ирландия и Великобритания.

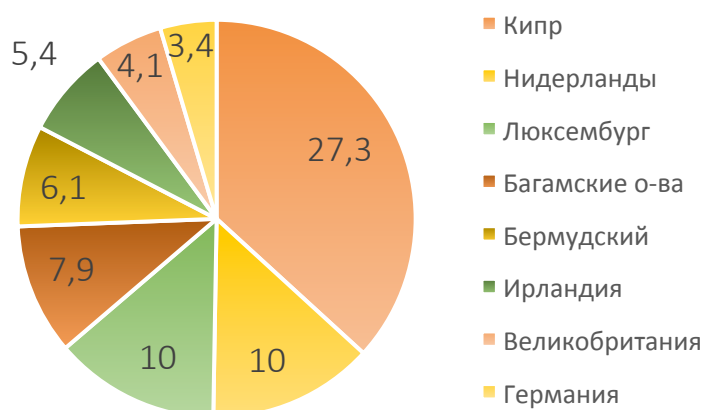


Рис. 2. Основные страны-инвесторы 2018, % [1]

Доля прямых иностранных инвестиций в ВВП в 2018 году (0,5 % от ВВП) остается относительно низкой с учетом роста и экономического потенциала страны. По данным Института международных финансов, Россия занимает последнее место среди 23 стран с формирующейся рыночной экономикой с точки зрения прямых иностранных инвестиций, причем чистые потоки составляют в среднем лишь 0,2% от ВВП в год в течение 2015-2018 годов. Россия занимает 31-е место (из 190 стран) в рейтинге «Ведение бизнеса» 2019 года, установленном Всемирным банком, что на 4 пункта больше, чем в предыдущем году. Основными активами России являются ее богатые природные ресурсы (нефть, газ и металлы) и ее большая рабочая сила [4].

Инвестиции в оборотный капитал составляют значительную долю в общем объеме инвестиций. После экономического спада в 2014-2016 году, который был связан с ухудшением экономической ситуации в стране, а именно с введением санкций в части иностранного капитала, удорожанием кредитов в банковской сфере и ухудшением потенциала инвестирования в капитал во многих отраслях и регионах. Начиная с 2017 года наблюдается восстановительный рост, инвестиции в основной капитал увеличились на 8 % (15966,8 млрд. руб.), а в 2018 г на 19 % (17595 млрд. руб.) по сравнению с 2016 годом. Инвестиции в основной капитал способствуют стабилизации различных видов экономической деятельности, улучшают качество выпускаемой продукции и повышают шансы выхода России на новые зарубежные рынки, что в свою очередь влияет на улучшение инвестиционного климата страны.

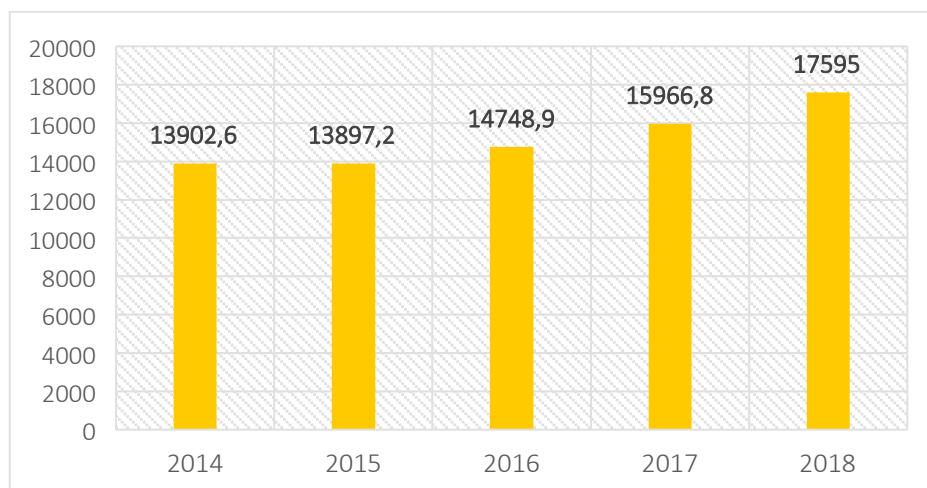


Рис. 3. Объем инвестиций в собственный капитал, млрд. руб. [2]

Основными отраслями инвестирования являются добыча полезных ископаемых (25,2 %), производство (20,2 %), торговля и ремонт автомобилей (16,4 %), финансовая и страховая деятельность (12,2 %), государственное управление, оборонная и социальная защита (8,1%), а также операции с недвижимостью (5,9 %).

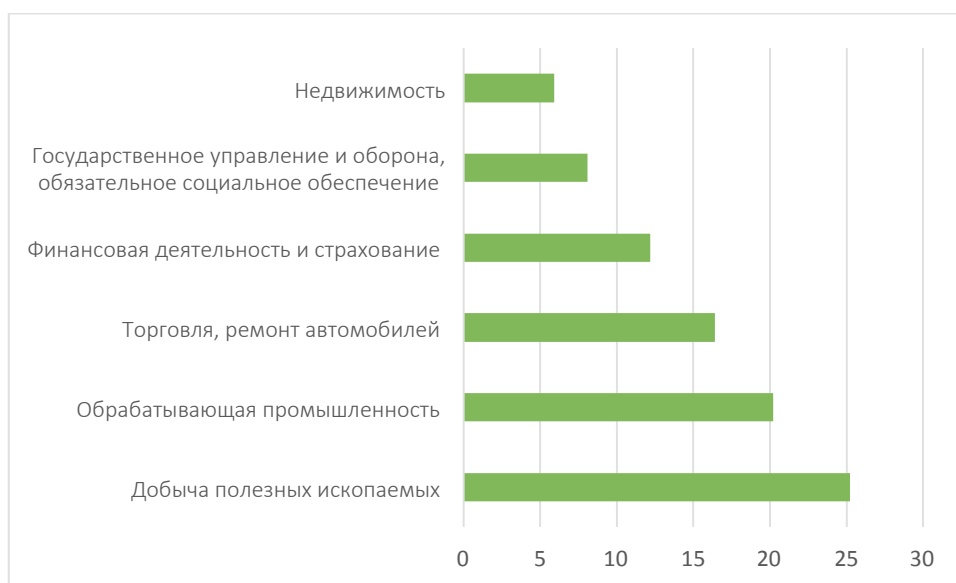


Рис. 4. Основные отрасли инвестирования 2018 г, % [1]

Российский фондовый рынок в 2018 году чувствовал себя неплохо и с начала года вырос на 30%. Рынок облигаций также был очень популярен, поскольку иностранные инвесторы собирались на рынке, чтобы довести свою долю непогашенных казначейских векселей Министерства финансов. Но поскольку правительство имеет большой 2-процентный профицит бюджета и изобилует деньгами, это не тот тип инвестиций, в которых нуждается Россия.

Оценкой инвестиционного климата занимаются международные рейтинговые агентства, в 2019 году одно из авторитетных рейтинговых агентств Fitch присвоило России

долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте на инвестиционном уровне с "BBB-" до "BBB", изменив прогноз на стабильный. Кредитный рейтинг страны теперь находится на уровне Казахстана, Италии и Мексики. По мнению рейтингового агентства Россия смогла добиться улучшения макроэкономической стабильности, справиться с резкими перепадами цен на нефть, волатильностью курса рубля, а также курс на инфляционное таргетирование в будущем сможет благоприятно сказаться на инвестиционном климате страны [6].

Однако многие инвесторы считают Россию недостаточно эксплуатируемой. Экономика России все еще развивается, а не диверсифицируется и в основном сосредоточена на добыче природных ресурсов, а также фундаментальные структурные проблемы в управлении экономикой продолжают сдерживать иностранные инвестиции по всей стране. Российская экономика остается чрезвычайно зависимой от цен на углеводороды и сырье, а также от импорта средств производства и иностранных технологий. Доверие бизнеса к правовой системе страны остается слабым, в частности, российская судебная система остается в значительной степени предвзятой по отношению к иностранным инвесторам, и в результате чего у инвесторов часто остается мало возможностей в случае юридических споров с правительством. Многие сектора, считающиеся стратегическими, закрыты для иностранных инвестиций. Геополитическая напряженность: экономические санкции со стороны США и ЕС затрудняют развитие бизнеса и увеличивают его издержки. Создание инвестиционной помощи в России все еще находится в зачаточном состоянии. Правительство предпочитает улучшать общий инвестиционный климат путем снижения налогов и экономических реформ. Более того, российская программа импортозамещения часто дает местным производителям значительное преимущество перед иностранными конкурентами, которые не отвечают российским требованиям локализации. Кроме того, действия России на востоке Украины и в Крыму привели к введению санкций в отношении целевых российских компаний со стороны Соединенных Штатов и Европейского союза. Меры включают ограничения на продолжительность долгового и акционерного финансирования для определенных санкционированных субъектов, ограничения на экспорт в Россию определенных видов оборудования для энергетического сектора, а также полный запрет на сделки с теми юридическими или физическими лицами, которые определены министерством финансов США как «специально назначенные граждане» [3].

Однако инвестиционный климат России имеет свои положительные стороны и конкурентные преимущества. Российская Федерация имеет сильную экономическую базу, основанную, в частности, на богатых природных ресурсах (нефть, газ и металлы). Рабочая сила обучена экспортным функциям и относительно открыта на международном уровне из-за

ее географической и культурной близости к Западной Европе и Азии. Низкий государственный долг, удобные валютные резервы, профицит текущего счета. Российская Федерация в 2017 году добилась значительных успехов в снижении регулятивной нагрузки на бизнес и поднялась на пять ступеней до 35-го места из 190 стран в отчете Всемирного банка «Ведение бизнеса 2018 год», а в 2019 году Россия заняла 31-е место по данным Всемирного банка (Doing Business 2019) [7].

Также Российское правительство всячески способствует поддержке инвестиционной помощи для иностранных инвесторов. Так в 2017 году правительство изменило правила заключения специальных инвестиционных контрактов для увеличения инвестиций в Россию путем предоставления налоговых льгот и упрощенных процедур взаимодействия с правительством. Эти контракты, как правило, заключаемые и подписываемые Министерством промышленности и торговли допускают включение иностранных компаний в российские программы импортозамещения путем предоставления доступа к определенным субсидиям для иностранных производителей, если будет создано местное производство. Данные контракты могут также помочь в ускорении таможенных процедур.

Нормативно-правовая база Российской Федерации старается гарантировать равные права для иностранных и местных инвесторов в России. Тем не менее, исключения допускаются, когда это считается необходимым для защиты российской конституции, морали, здоровья, прав человека и национальной безопасности или обороны, а также для содействия социально-экономическому развитию России. Иностранные инвесторы могут свободно использовать свои доходы и прибыль, полученные от российских инвестиций, в любых целях, если они не нарушают российское законодательство.

В некоторых секторах могут быть снижены таможенные пошлины или НДС для иностранных инвесторов. Существуют специальные экономические зоны и компании, основанные в этих зонах, получают выгоду от снижения налогов: освобождение от налога на имущество и регионального налога, ставка единого социального налога в размере 14 % вместо 26%, возможность вычета более 70% затрат на исследования и разработки в инновационных областях и т. д. Правительство создало особые экономические зоны технологических инноваций (микроэлектроника, ядерные технологии, новые информационные технологии и материалы, нефтехимия) и промышленного производства (бытовая техника, автопром). Свободные зоны Калининград, Находка, Ингушетия, Магадан. Почти все товары, ввозимые в эти районы, освобождаются от таможенных пошлин. Кроме того, если продукты обрабатываются в этих областях, а добавленная стоимость превышает 30%, они могут быть отправлены в другие части России без таможенных пошлин.

Россия является участницей около 69 действующих инвестиционных договоров, которые содержат положения об инвестициях. Четыре региональных соглашения об интеграции включают в себя договор с Евразийским экономическим союзом (ЕАЭС) (с Арменией, Белоруссией, Казахстаном и Кыргызстаном), белорусско-казахстанско-российское соглашение об услугах и инвестициях, соглашение об общей экономической зоне (с Беларусью, Казахстаном, Украиной) и соглашение о партнерстве и сотрудничестве между Европейским союзом и Россией (СПС). В качестве члена ЕАЭС Россия является участником соглашения о свободной торговле между ЕАЭС и Вьетнамом (ССТ), которое содержит положения об инвестициях. В январе 2018 года ЕАЭС и Индия объявили о планах подписания соглашения о свободной торговле в ближайшем будущем. ЕАЭС также ведет переговоры о соглашении о свободной торговле с другими странами, включая Китай, Сингапур и Турцию [5].

Таким образом, улучшение инвестиционного климата в России и его положительное влияние на приток иностранных инвестиций в экономику страны объявляется на самых высоких уровнях российского правительства важной задачей для дальнейшего экономического развития страны. Инвестиционные возможности существуют в каждом регионе и в каждом секторе российской экономики. События, которые произошли в 2014 году, сильно повлияли на инвестиционный климат в России наряду с настроениями иностранных инвесторов. Напряженные международные отношения и слабые макроэкономические основы заметно подорвали доверие инвесторов. Чистый отток прямых инвестиций в 2018 году составил 23,1 млрд. долл. и это самое высокое значение с 2014 года. На отток инвестиций во много повлияли санкции, наложенные на страну. Из-за введенных ограничений многие американские компании были вынуждены отказаться от акций российских компаний, также сокращение прямых иностранных инвестиций можно связать со снижением возврата российского капитала из офшорных зон, так как многие денежные средства, уходящие в офшорные зоны, уже не возвращаются. Основными инвестиционными партнерами России являются Кипр, Люксембург, Нидерланды, Багамские острова, Бермудские острова, Ирландия и Великобритания. Доля прямых иностранных инвестиций в ВВП в 2018 году (0,5 % от ВВП) остается относительно низкой с учетом роста и экономического потенциала страны. Чистые потоки составляют в среднем лишь 0,2% от ВВП в год в течение 2015-2018 годов. Основными отраслями инвестирования являются добыча полезных ископаемых, производство, торговля. Инвестиции в оборотный капитал составляют значительную долю в общем объеме инвестиций, 17595 млрд. руб. в 2018 году. Российский фондовый рынок в 2018 году с начала года вырос на 30%. Однако многие

инвесторы считают Россию недостаточно привлекательной для инвестирования. Российская экономика остается чрезвычайно зависимой от цен на углеводороды и сырье, а также доверие бизнеса к правовой системе страны остается достаточно слабым. Но инвестиционный климат России имеет свои положительные стороны. Российская Федерация имеет сильную экономическую базу, основанную, в частности, на богатых природных ресурсах (нефть, газ и металлы). А санкционное давление уже привычное для российского рынка на текущий момент не формирует для страны масштабной угрозы. Также Российское правительство всячески способствует поддержке инвестиционной помощи для иностранных инвесторов, а нормативно-правовая база Российской Федерации старается гарантировать равные права как для местных, так и для иностранных инвесторов.

Список использованных источников

1. Fitch Russia & CIS [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.fitchratings.com/site/russia> (дата обращения 20.12.2019).
2. Доклад о мировых инвестициях 2019 г. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_overview_ru.pdf (дата обращения 20.12.2019).
3. Инвестиционный климат в России и проблемы для иностранного бизнеса. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://publications.hse.ru/articles/199560676> (дата обращения 20.12.2019).
4. Иностранные инвестиции в экономике России – современный этап и перспективы. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://promdevelop.ru/inostrannye-investitsii-v-ekonomike-rossii/> (дата обращения 20.12.2019).
5. Рейтинг лёгкости ведения бизнеса [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://russian.doingbusiness.org/ru/rankings> (дата обращения 20.12.2019).
6. Федеральная служба государственной статистики. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: www.gks.ru (дата обращения 20.12.2019).
7. Центральный Банк Российской Федерации. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения 20.12.2019).

Reference

1. Fitch Russia & CIS
<https://www.fitchratings.com/site/russia>
2. Doklad o mirovykh investitsiyakh 2019

https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_overview_ru.pdf

3. Investitsionnyy klimat v Rossii i problemy dlya inostrannogo biznesa.

<https://publications.hse.ru/articles/199560676>

4. Inostrannye investitsii v ekonomike Rossii – sovremennyy etap i perspektivy

<https://promdevelop.ru/inostrannye-investitsii-v-ekonomike-rossii/>

5. Reyting legkosti vedeniya biznesa

<https://russian.doingbusiness.org/ru/rankings>

6. Federal'naya sluzhba gosudarstvennoy

www.gks.ru

7. Central'nyj Bank Rossijskoj Federacii

<https://cbr.ru/>