DOI <https://doi.org/10.18551/rjoas.2017-03.07>

**ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ
С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ЗАРУБЕЖНОГО КАПИТАЛА**
PROBLEMS OF FINANCING INVESTMENT PROCESSES
USING FOREIGN CAPITAL

Дударева А.Б., Полякова А.А., Сидорин А.А., кандидаты экономических наук
ФГБОУ ВО Орловский ГАУ, Орел, Россия
Orel State Agrarian University, Orel City, Russia
E-mails: dudareffa@mail.ru, polykova_a_a@mail.ru, sidorin_a_a@mail.ru

АННОТАЦИЯ

В статье рассматриваются основные способы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику России и проблемы их финансирования, а так же объем и структура иностранных инвестиций и причины, влияющие на их изменения. Кроме того представлены условия и факторы, влияющие на инвестиционную безопасность; предложены меры для увеличения объемов поступлений прямых иностранных инвестиций в российскую экономику.

ABSTRACT

The article examines the main ways to attract foreign direct investment in the economy of Russia, the volume and structure of foreign investment. In addition, the conditions and factors affecting investment security are presented.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Инвестиции, иностранные инвестиции, зарубежный капитал прямые иностранные инвестиции, инвестиционная безопасность.

KEY WORDS

Investments, foreign investments, foreign capital, foreign direct investment, investment security.

В числе острых проблем по привлечению иностранных инвестиций в Россию стоит отсутствие в России как таковых прибыльных компаний, которые имели возможность приобретения зарубежными инвесторами на открытом рынке. Обладатели предприятий и компаний предпочитают не допускать к управлению кого-либо еще. Это связано с невыгодностью продажи даже малозначительной части по причине низкой капитализации. По-другому говоря, на российском рынке сложилась ситуация, когда владелец предпочитает сохранять в собственности компанию, активы которой недооценены на рынке, но которая приносит доход от нынешней деятельности. Владельцев и менеджеров мало интересует развитие и модернизация производства, нет стремления осуществлять какие-либо изменения, им достаточно того, что компании приносят личный доход в достаточном размере. Этим и объясняется тот факт, что они неохотно стремятся к привлечению иностранных инвесторов с их совершенно иной корпоративной культурой.

В том случае, когда в роли обладателя какой-либо доли предприятия выступает государство, владельцы также не спешат увеличивать рыночную стоимость собственных компаний. То, что бизнес-планы российских проектов зачастую не создаются в соответствии с зарубежными стандартами технико-экономического обоснования, а также «непрозрачность» и разногласия с положениями интернациональных стандартов отчетности многих российских предприятий, тоже воздействует в пользу сдерживания притока иностранных инвестиций.

Собственно, что касается проблем фондового рынка, то, по мнению ФСФР, на него влияют системные факторы, в числе которых: высокий уровень инфляции, по

причине которого стоимость заимствований внутри страны выше, чем за границей; значительные риски в области политики в силу злободневности вопроса о доверии между бизнесом и властью; неразвитость инфраструктуры.

Таким образом, можно сделать вывод, что проблем в России, связанных с инвестиционной безопасностью, которые необходимо решать, для увеличения потока капитала из-за рубежа, более чем достаточно. Причем это не только часто критикуемое несовершенство правовой базы, высокий уровень инфляции, ограниченная емкость рынка, развития коррупции и криминальные методы ведения бизнеса, но и слабая заинтересованность собственников российских компаний в привлечении иностранного капитала.

На данное время резидентам лучше обладать крупным пакетом акций, или же понизить риск вложений путем осуществления их в кредитной форме. Получается обстановка, когда приход иностранного инвестора на наш рынок без надежного отечественного партнера, готового к сотрудничеству, осознающего необходимость развития и способного эффективно преодолевать все бюрократические преграды, имеет возможность обернуться неоправданными финансовыми затратами.

Основные способы привлечения прямых иностранных вложений в экономику России представлены на рисунке 1.

Рисунок 1 – Основные способы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику России

Ранее зарубежный капитал не оказывал никакого значительного воздействия на становление национального хозяйства, а сейчас он играет ключевую роль лишь тех секторах производства, которые узко ориентированы в первую очередь на зарубежный спрос.

Рисунок 2 – Поступление иностранных инвестиций, млн. долларов

Динамика поступления иностранных инвестиций в экономику России представлена на рисунке 2.

Чтобы добиться увеличения объемов поступлений ПИИ в российскую экономику, нужно разработать специальную государственную программу по их привлечению. Для этого необходимо использовать положительный опыт зарубежных стран, основываясь на котором, можно предложить ряд следующих мер в этом направлении: создание и реальное функционирование системы льгот для иностранных инвесторов в определенных секторах экономики и регионах; создание стабильного финансового и внешнеэкономического законодательства; упрощение структуры налогов и снижение налогового бремени; совершенствование системы страхования иностранных инвестиций.

Абсолютно очевидно, что одним из важных критериев выхода страны из экономического кризиса является привлечение иностранных инвестиций в экономику России. Несомненно, это требует значительных организационных и творческих усилий не только от российских властей разных уровней, но и от конкретных предприятий и финансовых институтов. Можно выделить два основных направления, на которые должны быть ориентированы эти усилия: во-первых, улучшение инвестиционного климата РФ с одновременной с одновременной стабилизацией экономического законодательства; а во вторых, организацию эффективного внутрироссийского рынка капиталов, обеспечивающего полноценную связь рынка ценных бумаг с реальным сектором.

Для более полной картины рассмотрим структуры иностранных инвестиций по видам экономической деятельности с помощью круговой диаграммы (рис. 3).

Рисунок 3 – Структура иностранных инвестиций по видам экономической деятельности, %

Оценивая данные, представленные на диаграмме, можно сделать вывод, что в общей структуре иностранных инвестиций происходит уменьшение доли добычи полезных ископаемых. Это достаточно прогнозируемо, и является последствием

принятия Федерального Закона №57-ФЗ от 29 апреля 2008 г. «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства», который жестко ограничивает роль и участие иностранного капитала в сырьевых отраслях страны.

В 2013 году возрастает доля операций с недвижимостью и в результате закрытия нескольких крупных операций при участии зарубежного капитала.

Сдерживающим фактором для становления большинства сфер экономики государства является то, зарубежный капитал сосредоточен лишь в конкретных сферах экономической деятельности. В связи с этим встает вопрос о необходимости разработки принципиально новых моделей или механизмов по привлечению иностранных инвестиций в определенные виды экономической деятельности. Это является важным направлением финансовой политики, поскольку позволяет скорректировать поток инвестирования в нужном направлении для становления и развития бизнеса в России, а так же способствует выходу российским предприятиям за пределы внутреннего рынка.

На территории России создаются свободные экономические зоны. Это часть территории страны, на которой установлен льготный режим хозяйственной деятельности для иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями. Такие зоны способствуют привлечению в экономику РФ зарубежного капитала, передовой зарубежной техники, технологий и управленческого навыка, становления экспортного потенциала.

Рисунок 4 – Условия и факторы, влияющие на инвестиционную безопасность

Кроме того, помимо прав и гарантий, предусмотренных действующим законодательством, существуют дополнительные льготы, которыми могут воспользоваться иностранные инвесторы, а так же компании с иностранным капиталом, осуществляющими хозяйственную деятельность в свободных экономических зонах. К числу этих льгот относят следующие: льготный налоговый режим (иностранцы облагаются налогом по сниженным ставкам, включая налог на переводимую за границу прибыль); предоставление прав на долгосрочную аренду земли сроком до 70 лет с правом субаренды; сниженные ставки платы за использование земли; упрощенный порядок регистрации компаний с иностранными инвестициями; упрощенный порядок въезда иностранных граждан, в том числе и безвизовый; особый таможенный режим, который предусматривает пониженные

таможенные пошлины на ввоз и вывоз товаров, а также упрощенный порядок пересечения границы.

Виды и размеры льгот на территории свободных экономических зон утверждаются Правительством РФ.

При реализации инвестиционных проектов необходимо учитывать ряд факторов, оказывающие влияние на деятельность иностранных инвесторов на территории Российской Федерации (рис. 4).

Учитывая внешние и внутренние условия и факторы, влияющие на инвестиционную безопасность, для ее обеспечения необходимо уделять особое внимание правовому регулированию инвестиционной деятельности. В РФ инвестиционная безопасность немного рассматривается в Указе Президента «О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации до 2020 г». В этом законодательном документе представлены главные направления инвестиций, которые необходимы для обеспечения национальной защищенности. А именно, нужно сосредотачивать основные старания на развитии науки, технологий и образования, совершенствовании национальных инвестиционных и финансовых институтов. Все это необходимо осуществлять в интересах достижения необходимого уровня безопасности в военной, оборонно-промышленной и интернациональной сферах.

В течение 2013 года в Российскую Федерацию поступила рекордно большая сумма иностранных капиталовложений, которая оказалась на 83% выше аналогичного показателя за 2012 год. В результате, Россия впервые заняла третью строчку рейтинга стран по объёму привлеченных инвестиций, уступив лишь США и КНР [11].

Основной причиной столь стремительного притока прямых иностранных инвестиций в Россию явилась высокая динамичность отечественного рынка слияний и поглощений. Специалисты в данной области пророчили сохранение подобных темпов роста иностранных капиталовложений. В качестве наиболее образцового примера можно привести партнерское соглашение, подписанное между Департаментом финансов Абу-Даби и Российским фондом прямых инвестиций. Тогда стороны договорились инвестировать около 5 миллиардов долларов в инфраструктурные проекты России, а именно для развития трансграничного инвестиционного сотрудничества между странами.

Необходимо отметить, что Россия после 2007 г. вошла в лидирующую десятку, что соответствует уровню ее валового внутреннего продукта в текущих ценах (долл. США) (табл. 1).

Таблица 1 – Место России в мировом рейтинге по объёму ПИИ и ВВП, 2003-2015 гг.
(данные ЮНКТАД и Всемирного банка)

п/п	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Место по ПИИ	17	14	15	15	10	6	7	10	9	8	4	3	100
Место по ВВП	16	16	14	11	11	8	12	11	9	8	6	10	15

Различными информационными агентствами ежегодно составляется рейтинг самых привлекательных стран для привлечения прямых иностранных инвестиций. В мае 2016 года подобный рейтинг под названием Foreign Direct Investment Confidence Index за 2016 год подготовила консалтинговая компания A.T.Kearney.

Ключевая особенность данного периода состоит в переключении внимания инвесторов на развитые экономики Северной Америки и Европы, поскольку рынкам развивающихся стран присуща неопределенность. С 2012 года лидерство по привлечению ПИИ удерживают Соединенные Штаты Америки. Главным направлением для прямых иностранных инвестиций остается Европа. В исследовании приняли участие 25 стран. В рейтинг вошли 13 государств Старого Света. И хотя это меньше, чем показатель в 15 стран годом ранее, в целом тенденция отражает сохраняющуюся

привлекательность европейского рынка для профессионалов бизнеса. Россия в этот список вообще не вошла. Последний раз страна попадала в этот рейтинг в 2013 году.

Приток ПИИ в целом по миру увеличился в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 36% и абсолютном выражении составил 1,7 трлн долларо. Если же рассматривать этот показатель применительно к России – он снизился на 92%. Эти данные были обнародованы в докладе о мировых инвестициях на Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). Следовательно, Россия относится к числу отстающих стран на мировом инвестиционном рынке. По общим оценкам ЮНКТАД итоговый объем поступивших в Россию инвестиций составил около 1,7 млрд долларов против 20,95 млрд годом ранее.

Данные рейтинга BDO International Business Compass так же свидетельствуют о нежелании зарубежных компаний вкладывать деньги в Российскую экономику. Это рейтинг ежегодно разрабатывается Гамбургским институтом мировой экономики. Среди 174 стран в 2015 году Россия занимает сотую строчку рейтинга - это ниже Никарагуа, Парагвая, Вьетнама и других развивающихся стран.

Кроме того, ученые-экономисты, которые принимают участи в составлении данного рейтинга, спешат отметить, что в последнее время заметно усилились административные барьеры для ведения бизнеса и значительно ухудшились политические условия. Все это вызвано действием санкций, а также заметным возрастанием административной нагрузки. Помимо этого, ухудшились такие составляющие рейтинга как уровень развития транспортной инфраструктуры и промышленного производства [5].

Рисунок 5 – Мировой объем инвестиций в 1995-2015 гг. по группам стран (млрд долларов)

После введения санкций и ухода с отечественного рынка крупных зарубежных компаний в 2014 году начался отток иностранных инвестиций из России. В 2015 году в условиях падения цен на нефть и низкого курса рубля данная тенденция усилилась. Кроме того, в результате значительного ухудшения международных отношений, заметно снизилось количество инвесторов, желающих вкладывать деньги в

российскую экономику. В это время мировая экономика продолжала развиваться. По результатам последнего исследования ЮНКТАД, которое было посвящено глобальным инвестиционным тенденциям ушедшего года, Россия оказалась в аутсайдерах, и должен пройти ещё не один год, чтобы вернуть утраченные позиции.

Мировой объем инвестиций в 2015 году увеличился на 36% до 1,7 трлн долларов и достиг самого высокого уровня после 2007 года. По мнению Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), всплеск инвестиционной активности, тем не менее, был обусловлен движением финансовых ресурсов, а не производственных активов.

При этом их структура значительно изменилась, теперь основными получателями иностранных инвестиций стали развитые страны. Прирост за год составил свыше 90%. Инвестиции в Европейский союз и в США увеличились в 4 раза после исторически низкого уровня 2014 года. Решающую роль в этом сыграли активная внешняя политика, рост курса доллара к другим валютам на фоне снижения цен на нефть, что сделало их значительно привлекательнее для инвесторов, нежели развивающиеся страны. Кроме того, низкие процентные ставки и удобство ведения бизнеса уже давно стали их визитной карточкой.

Исходя из рассмотренного материала, можно сделать вывод, что в России иностранные инвестиции применяются неэффективно и не приносят той пользы национальной экономике, какую могли бы приносить на данный момент.

Необходимо заключить, что основное предназначение зарубежного капитала с позиции финансирования инвестиционных процессов заключается в содействии развитию импортозамещающих производств в отдельных отраслях, а так же стимулированию притока капитала в трудоизбыточные регионы и районы с богатыми природными ресурсами для ускорения их освоения. Это касается непосредственно освоения невостребованного научно-технического потенциала России, особенно на конверсионных предприятиях ВПК, содействие развитию производственной инфраструктуры.

Итак, можно сделать вывод, что на современном этапе развития проблема инвестиционной безопасности в России стоит очень остро. Для защиты отечественной экономики необходим определенный комплекс мер.

Первостепенно следовало бы настроить определенные инструменты инвестиционной политики, которая направлена на расширенное воспроизводства и усиление в нем инновационной составляющей.

Кроме того, необходимо улучшение инвестиционного климата, которое следует проводить по таким основным направлениям как инфраструктурное обеспечение, защита прав собственности, зрелость финансового рынка, проблемы взаимодействия государства и бизнеса, институциональная среда.

Санкции против России, вызванные конфликтом с Украиной, явились немаловажным сдерживающим фактором в привлечении иностранных инвестиций. Они вызвали уменьшение прямых инвестиций во много раз, тем самым оказав негативное влияние на экономику России. Определяющую роль в регулировании иностранных инвестиций играет, несомненно, государство и от него в многой степени зависит решение проблем привлечения иностранных инвесторов в российскую экономику. Таким образом, можно сделать вывод, что при принятии быстрых действий в ответ на санкции, совершенствовании инвестиционного климата внутри страны, России все же удастся сохранить свою инвестиционную безопасность и выйти на путь устойчивого экономического роста.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Бакурова Е.А., Кожанчикова Н.Ю. Некоторые аспекты инвестиционной привлекательности предприятия // Молодой ученый. 2016. №12-5(116). С.4-6.
2. Богачев А.И., Полякова А.А. Развитие регионального аграрного сектора в условиях ВТО // Международный научно-исследовательский журнал. 2013. №10-3(17). С.13-14

3. Дударева А.Б. Условия повышения инвестиционной привлекательности России // Материалы научно практической конференции молодых ученых «Проблемы и перспективы развития аграрного сектора экономики: взгляд молодых». – Издательство Орел ГАУ. 2015. С.143-148.
4. Дударева А.Б. Финансовое регулирование социально-экономических процессов в сельском хозяйстве Орловской области // Вестник сельского развития и социальной политики. 2016. №4 (12). С. 51-54.
5. Инвестиции в России.2016. Стат.сб. / Росстат. – М., И58, 2016. – 190с.
6. Информационно-аналитическое сетевое издание ПРОВЭД [Электронный ресурс] //сайт. Режим доступа. - провэд.рф
7. Лыгина Н.И., Рудакова О.В., Плахов А.В. Инвестиционная привлекательность как критериальная характеристика территориального распределения иностранных инвестиций (на материалах Орловской области) // Вестник ОрелГИЭТ. 2016. №1(35). С. 64-71.
8. Полякова А.А. К вопросу об устойчивом развитии сельских территорий // Вестник сельского развития и социальной политики. – 2016. – Т.9 - №1 (9) – С.44-47
9. Попова О.В., Сидорин А.А. Актуальные проблемы поддержки предпринимательской деятельности в агропромышленном комплексе // Среднерусский вестник общественных наук. – 2015. – Т.10 - №6 – С.337-344
10. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2015: Р32 Стат.сб. / Росстат.-М., 2015. – 1266с.
11. Россия в цифрах. 2016: Крат.стат.сб./Росстат- М., Р76 2016 - 543 с.
12. Сапронова А.Б. Оценка инвестиционного потенциала АПК России и перспективы его развития // В сборнике: Современное состояние и основные тенденции развития хозяйствующих субъектов аграрной сферы экономики России Материалы научной конференции. 2003. С. 58-61.
13. Сапронова А.Б. Соглашение о разделе продукции как перспективное направление политики стимулирования иностранных инвестиций в России // Экономические науки. 2009. №59. С.259-263
14. Свиридова О.И. Продовольственная безопасность, экспортный потенциал и рекомендации по выходу сельскохозяйственных предприятий на внешние рынки //Известия Санкт-Петербургского государственного аграрного университета. 2016. №44. С.161-167.
15. Сидоренко О.В., Ильина И.В. Стратегические подходы к повышению доходности сельскохозяйственного производства в контексте совершенствования механизма финансового и ресурсного обеспечения //Аграрная Россия. 2016. №9. С.39-43.
16. Суркова Е.С., Полякова А.А. Особенности организации процесса бюджетирования и его роль в финансовой деятельности организации // Молодой ученый. 2016. №12-5(116). С.72-74.
17. Чистякова М.К. Моделирование инфляционных процессов аграрной сферы в регионах //Вопросы экономики и права. 2016. №5. С.82-88.