

Дронова Любовь Аркадьевна

доцент

ФГБОУ ВО «Хабаровский государственный

университет экономики и права»

г. Хабаровск, Хабаровский край

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ РФ

Аннотация: в данной статье рассмотрен ресурсный подход к инвестиционной деятельности в РФ. В работе охарактеризованы тенденции формирования внутренних источников инвестиционных ресурсов, причины оттока капитала, проблемы привлечения иностранных инвестиций и улучшения инвестиционного климата.

Ключевые слова: инвестиционные ресурсы РФ, валовые внутренние накопления, баланс оттока капитала, причины оттока капиталов, внешние источники ресурсов, иностранные источники ресурсов, инвестиционный климат, фактор увеличения ресурсов, увеличение инвестиционных ресурсов.

Уже в 2013 году российская экономика вступила в стагнацию, что проявилось в замедлении экономического роста, падении инвестиций в основной капитал и практически нулевом уровне промышленного производства (в 2013 г. он составил 0,4%, в секторе обрабатывающей промышленности падение на 1,1%). В силу инвестиционного спада в 2014 г. закономерным должно было стать дальнейшее замедление экономического роста. Одной из причин замедления темпов роста российской экономики является недостаточная величина инвестиций. Инвестиции, являясь источником формирования и обновления основного капитала, оказывают существенное влияние на развитие экономики. Осуществление инвестиций требует наличия достаточного количества инвестиционных ресурсов и их эффективного использования.

В таблице 1 представлены основные макроэкономические показатели инвестиционной деятельности.

Таблица 1

Макроэкономические показатели инвестиционной деятельности

Макроэкономические показатели	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Валовой внутренний продукт, млрд руб.	21609,8	46308,5	55967,2	62176,5	66190,1	71406,4	68692,57
Валовой внутренний продукт, в процентах к предыдущему году (в постоянных ценах)	106,4	104,5	104,3	103,4	101,3	100,6	96,2
Валовое накопление, млрд руб.	4338,7	10472,7	13982,5	15459,3	15104,7	14520,1	12734,13
Валовое накопление, процентов к предыдущему году	109,5	128,5	121,0	103,1	92,9	92,7	87,7
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	3611,1	9152,1	11035,7	12586,1	13450,2	13557,5	12418,67
Инвестиции в основной капитал, в процентах к предыдущему году (в сопоставимых ценах)	110,2	106,3	110,8	106,8	100,8	97,3	91,6
Инвестиции в процентах к валовому внутреннему продукту	17,4	20,6	20,3	20,8	20,8	19,5	18,07

Источник: Росстат [1], 2015 – предварительные данные*

Валовые накопления в процентах к предыдущему году снижались в 2013, 2014 г., и в 2015 г. эта тенденция усилилась. Инвестиции в процентах к валовому внутреннему продукту снизились в 2014–2015 г., что свидетельствует о нарастании проблем с формированием инвестиционных ресурсов.

Достижение высоких темпов роста российской экономики требует достаточного объёма инвестиционных ресурсов, которые могут формироваться как из внутренних (в РФ), так и из внешних источников.

В качестве характеристики величины внутренних источников инвестиций использован показатель валового накопления, которое складывается из валового накопления основных фондов, изменения запасов материальных оборотных средств и чистого приобретения ценностей. Валовое накопление формируется за

счет внутренних источников сбережений, и за счет внешних источников – иностранных инвестиций. По величине внутренних сбережений Россия превосходит большинство крупнейших развивающихся стран, однако по величине инвестиций существенно уступает.

Валовое внутреннее накопление рассчитывают как разность между ВВП и общими расходами на конечное потребление, которое включает в себя конечное потребление домашних хозяйств, органов государственного управления и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства. Таким образом, величина валового накопления помимо ресурсов, формирующихся внутри страны, включает в себя также и операции с внешним миром. В отличие от валового сбережения, валовое внутреннее накопление более адекватно отражает формирующиеся в стране внутренние ресурсы для инвестиций, так как исключает из рассмотрения операции, связанные с внешнеэкономической деятельностью, которые могут использоваться не только для инвестиций, но и для вывода капитала за рубеж.

Основной причиной того что внутренние сбережения в столь малой степени используются для формирования инвестиций, является, на наш взгляд, значительный объем вывоза капитала за рубеж. В России при оценке оттока капитала используется показатель, рассчитываемый Центральным Банком РФ как чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором. В последний входят финансовый и прочие секторы, направляющие денежные средства в другие страны в виде инвестиций и/или покупки финансовых активов. Отток капитала отражается в платежном балансе на счете движения капитала. При расчете используются такие компоненты, как изменение сальдо чистых активов, включающих в себя прямые, портфельные и прочие инвестиции, производные финансовые инструменты, кредиты и ссуды, а также чистые ошибки и пропуски. Динамика баланса оттока капитала из экономики РФ по оценке [4] представлена в таблице 2.

Чистый отток капитала, млрд долл. США*

Год	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором	-10,7	-30,8	-81,4	-54,6	-52,1	-67,0	-23,5
Чистый ввоз/вывоз капитала банками	6,8	15,9	-23,9	18,5	-7,6	-86,0	-33,4
Чистый ввоз/вывоз капитала, всего	-3,9	-46,7	-57,4	-73,1	-59,7	-151,0	-56,9

* минус означает превышение вывоза над ввозом

Основной причиной оттока, как видно из таблицы, является вывоз частного капитала, который имеет предложений на внешних рынках гораздо больше, чем эффективных предложений в РФ. Частные инвесторы и отдельные компании активно ищут более выгодные условия для вложения средств, им не хватает проектов на территории России. Кроме того, государство вывозит значительный объем капитала в форме валютных резервов, величина которых, по мнению некоторых экспертов, значительно выше минимально необходимого уровня. С 1994 по 2015 гг. накопленный объем оттока капитала из России, рассчитанный как отрицательное сальдо счета операций капитала и финансовых инструментов, оценивается в 604 млрд долл. [3].

В настоящее время Россия выступает одним из крупнейших в мире экспортеров капитала. Общий объем находящихся за рубежом ресурсов, включая вывезенные и инвестированные капиталы, иностранные долги, составляет по различным оценкам от 400 до 600 млрд долл. [5]. Российские зарубежные предпринимательские инвестиции размещены преимущественно на Западе, в том числе в офшорных зонах и налоговых гаванях. Там же, преимущественно, находятся и зарубежные инвестиции российских физических и юридических лиц в ссудной форме. Наибольшую долю в экспорте капитала из России составляют вложения в недвижимость и накопительные счета.

Причин такого положения достаточно много. Отток капитала из любой страны может быть продиктован диверсификацией инвестиционного портфеля

и прочими соображениями о минимизации рисков и максимизации доходов инвесторов. Предпосылками такого подхода является то, что инвестированные средства являются легитимными, переведенными за границу в соответствии с законодательством страны и не преследуют целью избежание налогов. При выполнении данных условий, сам факт оттока капитала не является серьезной проблемой для экономики страны. Отдельное внимание стоит уделить политическому статусу России на международной арене и нестабильным финансово-экономическим отношениям со странами ЕЭС и Америки. Лишь спустя десятилетия партнерских отношений и стабильности можно ожидать повышение инвестиционного рейтинга России и изменение характера инвестиций со спекулятивных на более долгосрочные.

Кроме того, капитал может покидать страну из соображения снижения издержек и наличия более дешевой рабочей силы. Транснациональные корпорации постоянно находятся в поисках более выгодных способов производства и минимизации издержек, так, например, благодаря низкой стоимости труда в последние 20 лет наблюдается массовое перемещение производств в страны АТР, однако экономика РФ не является столь привлекательной в этом плане.

Не стоит забывать и о теневом секторе экономике, который играет важную роль в объёме оттока капитала из России. Из-за пробелов законодательства и несовершенства российской банковской системы, нелегальный вывоз капитала из России растёт [10].

Таблица 3

Инвестиции в основной капитал и нелегальный вывоз капитала, млрд долл.

Год	2001	2007	2009	2012	2013	2014
Инвестиции в основной капитал, млрд. долл..	50,0	273,3	257,68	404,3	416,3	271,15*
Нелегальный вывоз, млрд. долл..	15,416	44,230	30,953	49,187	37,998	45,553
Нелегальный вывоз, % к инвестициям	76,2	16,2	56,9	28,1	21,9	16,8

Источник: Платежный баланс Российской Федерации в 2001–2014 гг. [4]

** пересчитано по среднегодовому курсу 50.1 руб./долл. (резкое падение объясняется как раз изменением курса валют).*

Незарегистрированное приобретение иностранных активов резидентами и любые иные транзакции, противоречащие экономическому регулированию страны, могут считаться теневыми (нелегальными). Особое значение это имеет для России ввиду разнообразного количества финансовых схем, способствующих незаконному перемещению капиталов за границу. В настоящее время также крайне трудно определить, какое имущество на территории страны принадлежит и контролируется ее резидентами, из-за чего судить об эффективности отдачи капитала становится еще сложнее.

Открытость российской экономики для управления финансовыми потоками из-за рубежа так же усложняет контроль над движением инвестиционных ресурсов со стороны ЦБ. Из-за сложившейся ситуации ведение многолетних проектов национального значения значительно затруднилось. До тех пор, пока объёмы экономики в РФ будут велики, как легальный, так и теневой вывоз капитала будут соответствующие. А это ставит под угрозу экономическую и политическую стабильность России.

Как показывает мировой опыт, данное негативное явление возникает и прогрессирует в экономике тех странах, где существуют:

- запредельный уровень коррупции в государственном и корпоративном секторах;
- высокая волатильность фондового рынка;
- галопирующая инфляция и высокие инфляционные ожидания;
- отсутствие надежного законодательного и административного механизма защиты прав инвесторов;
- риски девальвации национальной валюты;
- высокий общий уровень налогообложения;
- значительные финансовые и моральные издержки при организации и поддержании бизнеса;
- политическая нестабильность и др.

Большинство из указанных проблем, несмотря на определенные положительные тенденции в улучшении инвестиционного климата, до сих пор сохраняются в экономике России.

В целом отток капитала не создает каких-то серьезных проблем для экономики, и возможно, даже позволяет снизить общее инфляционное давление. Сохранение высокого положительного сальдо счета текущих операций (а оно выросло, по предварительной оценке, до беспрецедентного даже для последних лет уровня в 15% ВВП) позволяет России усиливать позиции в качестве экспортера капитала и создает условия для крупных зарубежных приобретений российскими компаниями. Так, например, наметились определенные тенденции создания и деятельности компаний с участием российского капитала за рубежом, а именно заметно ускорилась и расширилась география создания предприятий с участием российского капитала за рубежом. Существенный интерес представляют новые индустриальные страны. Растёт число компаний, непосредственно действующих в производственной сфере.

На высшем государственном уровне официально сделана ставка на привлечение иностранных инвесторов. Привлечение иностранных инвестиций является одним из приоритетов экономической политики, иностранный капитал приносит безусловное благо стране, так как помимо привлечения дополнительных ресурсов, приносит новые технологии, передовой опыт и таким образом оказывает положительное влияние на развитие экономики.

Основные формы инвестиций иностранного капитала в отечественную экономику: инвестиции в форме государственных заимствований РФ, образующих государственный долг РФ; инвестиции в форме вклада в акционерный капитал российских предприятий; инвестиции в форме вложения в ценные бумаги; иностранные кредиты; лизинговые кредиты; финансовые кредиты российским предприятиям.

В таблице 4 приведены малоутешительные данные об объёмах прямых иностранных инвестиций.

Таблица 4

Динамика прямых инвестиций Российской Федерации,
млн. долл. США

Прямые инвестиции	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Сальдо (ввоз-вывоз)	-2372	-9448	-11767	-1766	-17288	-33532	-32375
За рубеж	17880	52616	66851	48822	86507	56398	55500
В Россию	15508	43168	55084	50588	69219	22857	23125

*Источник: Росстат, ЦБ РФ (платежный баланс, сальдо операций), *данные за 2015г. предварительные*

По мнению ряда экспертов, Россия теряет привлекательность для иностранных инвесторов. Если в 2013 г. по этому показателю она занимала третье место в мире, то в 2014 г. не вошла даже в первую десятку. Одна из причин – односторонние ограничительные меры против России со стороны ЕЭС и Америки. В опубликованном докладе Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD) [6]. В качестве причин столь резкого падения объёма иностранных инвестиций авторы исследования назвали односторонние ограничительные меры, введенные США и ЕС против России, а также значительный «перебор» инвестиций Россией в 2013 г.

Крайне неравномерным является распределение прямых иностранных инвестиций по регионам нашей страны. Основная часть поступивших иностранных инвестиций приходится на Центральный Федеральный округ – 62,22%, на Северо-западный Федеральный округ – 10,61%, Уральский федеральный округ – 8,05%, Сибирский Федеральный округ – 7,69%. Менее всего инвестиций поступило в Северо-Кавказский Федеральный округ – 0,03%, в Южный Федеральный округ – 1,45%, в Приволжский Федеральный округ – 3,05%, на территорию Дальневосточного Федерального округа – 4,04%.

Безусловно, инвестиционный климат очень важен для формирования инвестиционных ресурсов как внутренних, так и особенно внешних. За последние

годы Россия предприняла достаточно мер, направленных на его улучшение. Итогом стало перемещение России в рейтинге стран на 62 место по итогам 2014 года, (в 2012 года РФ занимала 120 место), т.е. прогресс на лицо.

Оценки инвестиционного климата РФ, данные Ernst & Young Global Limited, основаны на опросе представителей иностранных компаний, являющихся членами Консультативного совета по иностранным инвестициям в России. Они свидетельствуют, о том, что в настоящее время в России происходит стабилизация положения с притоком иностранных инвестиций, но, тем не менее, в абсолютных цифрах иностранное инвестирование остается очень небольшим и явно неудовлетворяющим потребностям российской экономики [7]. Вывоз капитала по-прежнему во много раз превышает его ввоз, так в 2015 г. превышение составило 2,4 раза. Это объясняется неблагоприятным инвестиционным климатом в стране в целом и по отношению к иностранным инвестициям в особенности.

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. 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. Их исследования показывают, что, хотя инвесторы, вкладывающие средства в реальный сектор, рассматривают текущую ситуацию как неблагоприятную, они не планируют сокращать свое присутствие в РФ. Отмечая позитив, в том числе по «Дорожным картам» национальной предпринимательской инициативы по улучшению инвестиционного климата в Российской Федерации, инвесторы видят потенциал экономики РФ и склонны к увеличению объема инвестиций в ближайшие годы.

В настоящий момент улучшение инвестиционного климата происходит несколькими способами. Во-первых, это создание территорий опережающего развития или особых экономических зон. Создание особых экономических зон и территорий опережающего развития действительно может стать эффективным инструментом привлечения инвестиций в Россию. Безусловно, нужно постоянно проводить мероприятия по повышению общего инвестиционного климата России путём внедрения мер по снижению административных барьеров ведения бизнеса и повышению эффективности работы судебной системы. Однако точечная работа правительства по созданию ОЭЗ и территорий опережающего развития позволит протестировать и выработать ряд эффективных механизмов повышения инвестиционной привлекательности отдельных регионов страны, которые позднее можно будет использовать в масштабе всей России.

Подводя итог, можно отметить, что с точки зрения формирования инвестиционных ресурсов экономики РФ, перед государством стоит сложная и достаточно деликатная задача: сдержать отток из РФ собственных инвестиционных ресурсов и привлечь в страну иностранный капитал, не лишая его собственных стимулов и направляя его мерами экономического регулирования на достижение национальных целей РФ.

Список литературы

1. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/finance/

2. Статистический сборник «Инвестиции в России» // официальный интернет-портал Росстата [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru> Бюллетень Департамента содействия инвестициям и инновациям ТПП РФ. «Об иностранных инвестициях в 2015 году» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: vitebsk.belstat.gov.bynovosti...investitsiyah... 2015...

3. Министерство финансов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://info.minfin.ru/investment_in.php

4. Российские реформы в цифрах и фактах [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://refru.ru>

5. World Investment Report 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf 25 Jun 2015

6. Инвестиционный климат в России: мнение иностранных инвесторов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fiac.ru/pdf/EY-investment-climate-in-russia-2015-rus.pdf>

7. Акимов А.В. Проблемы бегства капитала из РФ и пути их преодоления / А.В. Акимов // Молодой ученый. – 2014. – №7. – С. 301–304.

8. Пономарева И.В. Иностранные инвестиции в экономике России: динамика, анализ, проблемы / И.В. Пономарева // Молодой ученый. – 2014. – №12. – С. 169–174.

9. Оболенский В.П. Вывоз капитала из России: масштабы, эффекты, проблемы / В.П. Оболенский // Мировая экономика. – 2014. – №11. – С. 3–15.