

Александрова Елена Николаевна

кандидат экономических наук,
доцент кафедры мировой экономики
и менеджмента
Кубанского государственного университета
dom-hors@mail.ru

Маровгулов Виталий Нумродович

кандидат экономических наук,
преподаватель кафедры мировой экономики
и менеджмента
Кубанского государственного университета
dom-hors@mail.ru

Сухенко Анна Сергеевна

магистрант кафедры мировой экономики
и менеджмента
Кубанского государственного университета
dom-hors@mail.ru

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ПРЯМОГО ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ

Аннотация:

В статье рассмотрены особенности России как реципиента иностранного капитала в форме прямых инвестиций на современном этапе. В посткризисный период, несмотря на динамичный рост, прямые иностранные инвестиции не выполняют функцию модернизационных факторов развития России. Большая часть ПИИ формируется за счет притока оффшорного капитала и направляется в добывающие отрасли, оптовую и розничную торговлю. Отдельное внимание уделено институциональным проблемам России, непосредственно воздействующим на инвестиционную позицию страны.

Ключевые слова:

прямые иностранные инвестиции, привлечение иностранных инвестиций в Россию, инвестиционная привлекательность.

Alexandrova Elena Nikolaevna

PhD in Economics,
Assistant Professor of the International Economics
and Management Department,
Kuban State University
dom-hors@mail.ru

Marovgulov Vitaliy Numrodovich

PhD in Economics,
Lecturer of the International Economics
and Management Department,
Kuban State University
dom-hors@mail.ru

Sukhenko Anna Sergeevna

Applicant for a Master's Degree of the International
Economics and Management Department,
Kuban State University
dom-hors@mail.ru

FEATURES OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN RUSSIA

Summary:

The paper describes features of Russia as a recipient of foreign capital in the form of direct investment at the present stage. In the post-crisis period, despite the dynamic growth the foreign direct investment does not fulfill the role of enhancement factor for Russia's development. Most of the FDI inflows are funded with offshore capital and sent to the extractive industries, wholesale and retail trade. The authors emphasize institutional problems of Russia which affect the country's investment position.

Keywords:

foreign direct investments, attraction of foreign investments into Russia, investment appeal.

Опыт развитых и развивающихся стран доказывает, что модернизация экономической системы, ускорение темпов экономического роста и, как следствие, повышение международной конкурентоспособности страны возможны, в частности, на основе привлечения иностранных инвестиций. При этом ключевым средством современного усиления интернационализации национальной экономики является трансграничное движение капитала в форме прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Именно с помощью ПИИ возможны как ускоренный переход к модели инновационного развития, так и адаптация внешнеэкономических связей страны к изменениям мирохозяйственной среды, что позволяет диверсифицировать экспорт и расширить производственную базу. Сказанное актуально и для России.

Привлечение ПИИ требует формирования благоприятного инвестиционного и общего делового климата в стране. В условиях быстрого развития Китая, а также других стран Юго-Восточной Азии и Восточной Европы, Россия вынуждена укреплять свои позиции на международных рынках капитала и повышать свою международную конкурентоспособность как страны реципиента ПИИ.

По результатам исследования инвестиционной привлекательности стран мира, подготовленного Национальным Рейтинговым Агентством (НРА), Россия в рейтинге стран с наиболее и

наименее благоприятными условиями для инвестирования занимает 130 место, соседствуя с такими государствами, как Пуэрто-Рико и Кыргызстан [1]. В рейтинге Doing Business Россия по инвестиционной привлекательности находится на 123-м месте из 183 рассматриваемых стран. Исследования, представленные в отчете, формализованы и базируются на анализе десяти стадий деловой жизни организаций, в том числе стадий создания, функционирования и закрытия компаний, анализа барьеров для бизнеса [2].

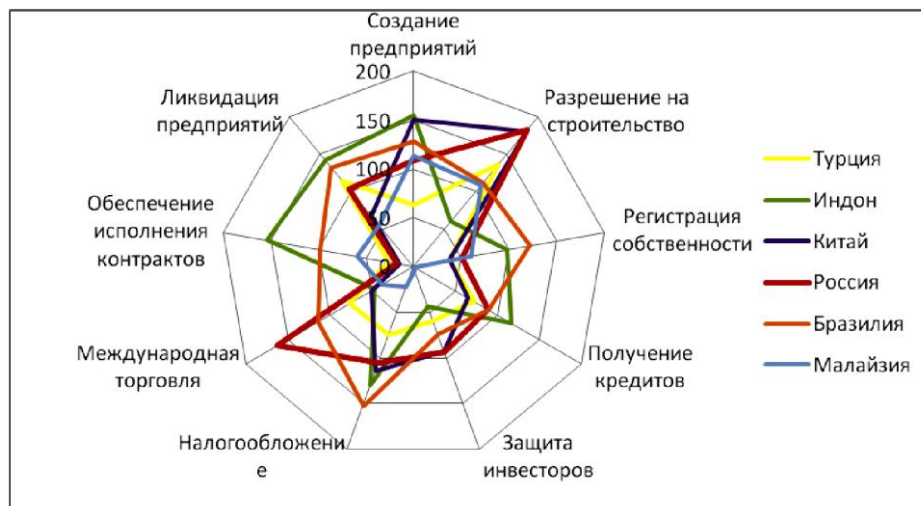


Рисунок 1 – Россия среди развивающихся стран в рейтинге Doing business, 2011 [3]

Основные институциональные проблемы России, непосредственно воздействующие на инвестиционную позицию страны как реципиента ПИИ, представлены на рисунке 1. Россия в гораздо меньшей степени ориентирована на международную кооперацию, чем все передовые страны догоняющего развития; забюрократизированность процедур и недостаточное налоговое стимулирование экспорта; недостаточная защита прав инвесторов; проблемы с разрешением на строительство; сложность подключения к электрическим сетям; возросли барьеры входа на рынок.

Несовершенство российского законодательства и институциональной среды приводит к тому, что многие иностранные компании предпочитают не реализовывать на территории нашей страны долговременные проекты, которые могут быть свернуты в любой момент времени. Так, по данным Всемирной организации кредиторов, число новых проектов в России в 2011 г. по сравнению с 2010 г. сократилось с 19,5 до 33,4 (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика ПИИ по основным направлениям и регионам в 2010–2011 гг. [4; 5]

Регион	Приток ПИИ			Трансграничные слияния и поглощения			Новые проекты (greenfield projects)		
	2010	2011	Рост	2010	2011	Рост	2010	2011	Рост
В мире	1289,7	1508,6	17 %	338,8	507,3	50 %	807,0	780,4	-3 %
Развитые страны	635,6	753,2	19 %	251,7	396,3	57 %	263,5	229,9	-13 %
Евросоюз	314,1	414,4	32 %	113,5	162,8	43 %	143,1	142,2	-1 %
США	228,2	210,7	-8 %	80,3	129,7	62 %	57,1	51,3	-10 %
Развивающиеся страны	583,9	663,7	14 %	82,8	78,8	-5 %	491,6	498,1	1 %
Африка	54,7	54,4	-1 %	7,6	6,3	-17 %	84,1	76,6	-9 %
Латинская Америка и Карибы	160,8	216,4	35 %	29,5	20,3	-31 %	118,2	126,9	7 %
Азия и Океания	368,4	392,9	7 %	45,7	52,3	14 %	289,3	294,7	2 %
Юго-Вост. Европа и страны СНГ	70,2	91,7	31 %	4,3	32,2	649 %	51,8	52,3	1 %
Россия	41,2	50,8	23 %	2,9	29,0	900 %	33,4	19,5	-42 %

На сегодняшний день России требуются ПИИ, которые помимо реальных денежных средств принесут в экономику передовые иностранные технологии, зарубежный опыт, высококвалифицированные кадры, позволят развивать компетенции отечественных компаний.

Достаточно информативными с точки зрения исследования особенностей прямого иностранного инвестирования в России являются данные о показателях абсолютных значений привлечения ПИИ, а также о доле ПИИ в ВВП страны.

По притоку прямых иностранных инвестиций в 2010 г. Россия заняла 8-е место в мировом рейтинге (5-я позиция в 2008 г.). Доля страны в глобальном объеме притока ПИИ составила в 2011 г. 3,4 % (4,1 % в 2008 г.), или 50,8 млрд. долл. (таблица 1).

При этом Россия значительно отстает от других стран (прежде всего БРИК) по привлечению иностранного капитала (рисунок 2). Россия, как следует из представленных данных, в среднем за последние несколько лет находится на пятом месте среди крупнейших стран-реципиентов ПИИ и имеет объем инвестиций вдвое меньший, чем в Бразилии, и еще меньший по сравнению с Китаем и Индией. В то же время показатели ПИИ России опережают развитые европейские страны.

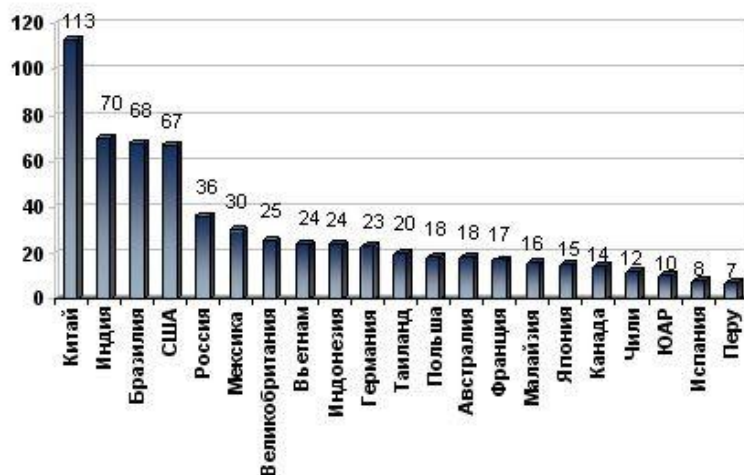


Рисунок 2 – Основные страны-реципиенты инвестиций в 2009–2010 гг., млрд. долл. [6]

Наивысший процент притока иностранных инвестиций от отечественного ВВП был до финансового кризиса в 2007 г. и составлял 11 % от ВВП, в 2008–2009 гг. спад притока и положительная динамика в 2010 г. – 7,7 % от ВВП. Что касается ПИИ, то их сокращение продолжается с 2007 г. – 3 % от ВВП, а в 2010 г. всего 0,9 % от ВВП. Данная динамика означает рост иностранных инвестиций в российскую экономику, большая часть из которых составляет портфельные или другие инвестиции. Динамика удельного веса России в международном движении ПИИ в 2000–2010 гг. представлена в таблице 2.

Наибольшие дискуссии в научных кругах вызывает качество привлекаемых иностранных инвестиций в Россию. Рассмотрим данные статистики.

По данным Росстата, иностранные вложения от прямых инвесторов в 2011 г. направлялись в основном в организации, осуществляющие деятельность по операциям с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг, по добыче полезных ископаемых, в оптовой и розничной торговле. Общая величина ПИИ в указанные виды деятельности составила 9,8 млрд. долл., или 71,2 % всех прямых вложений. Распределение иностранных инвестиций по отраслям во многом определяется краткосрочными интересами зарубежных инвесторов, которых привлекают отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала и окупаемостью. Причем это относится и к инвесторам из оффшорных зон. Так, капитал из Кипра сосредоточен в российской экономике, главным образом, в обрабатывающих производствах (в 2011 г. из этой страны поступило более 20 % всех ПИИ в эту отрасль), а также в операциях с недвижимостью, в добыче, в торговле, в услугах, в финансовой деятельности, в строительстве, в транспорте и связи.

Таблица 2 – Динамика удельного веса России в международных потоках ПИИ в 2000–2010 гг. (доля в % в мире по конкретному показателю) [7]

Показатель	2000 г.	2005 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Экспорт ПИИ	0,3	1,4	2,0	2,8	4,2	3,8
Накопленные ПИИ за рубежом	0,3	1,1	1,9	1,3	1,3	2,1
Импорт ПИИ	0,2	1,2	1,8	4,1	3,8	3,3
Накопленные ПИИ в стране	0,4	1,6	2,7	1,4	1,4	2,2

Если посмотреть на страны, импортирующие ПИИ в Россию, то основными инвесторами в России являются Кипр (42,5 %) и Нидерланды (22,1 %) и фактически более половины реальных иностранных инвестиций являются российским же капиталом, возвращенным после налогообложения в оффшорных зонах (рисунок 3). В совокупности на накопленные ПИИ в виде взносов в капитал на долю Кипра, Нидерландов и Виргинских (Британских) островов приходится до 70 %. В случае «оффшорного» происхождения ПИИ собственно теряется реальное экономическое наполнение иностранного капитала в форме ПИИ, поскольку с помощью этой операции реальный собственник выходит из-под юрисдикции России и осуществляет контроль над «своим» предприятием уже в качестве нерезидента, который к тому же получает и налоговые льготы как иностранный инвестор. Ключевыми мотивами вложения капитала иностранными компаниями в отечественную экономику являются: завоевание и достижение монопольного положения на российских рынках, использование более дешевых факторов производства на внутреннем рынке, установление контроля или устранение предприятия-конкурента, продвижение своих товаров на российский рынок.



Рисунок 3 – Географическая структура накопленных взносов нерезидентов в акционерный российский капитал в 2011 г., в % [8]

Рассмотренные особенности ПИИ в Россию позволяют определить, что привлекаемый иностранный капитал способствует не модернизации страны, повышению ее инновационности и конкурентоспособности, а обогащению зарубежных и отечественных компаний (реинвестирующие свои капиталы из оффшорных зон) за счет эксплуатации добывающих отраслей и внутреннего рынка. И вопрос позиционирования России как страны-реципиента ПИИ остается актуальным, а решение видится в совершенствовании законодательной базы в сфере регулирования иностранных инвестиций, содействии развитию иностранных инвестиционных проектов в регионах страны, борьбе с коррупцией, что повысит уровень доверия и инвестиционный имидж России.

Ссылки:

1. Национальное Рейтинговое Агентство. URL: <http://www.ra-national.ru>
2. Doing Business-2011. URL: <http://www.doingbusiness.org/reports>
3. Ibid.
4. Всемирная организация кредиторов (WOC). URL: <http://woc-org.com>
5. ЮНКТАД. Статистическая база. URL: <http://www.unctad.org/fdistatistics>
6. Всемирная организация кредиторов (WOC).
7. ЮНКТАД.
8. Росстат. URL: <http://http://www.gks.ru>

References (transliterated):

1. Natsional'noe Reytingovoe Agent-stvo. URL: <http://www.ra-national.ru>
2. Doing Business-2011. URL: <http://www.doingbusiness.org/reports>
3. Ibid.
4. Vsemirnaya organizatsiya kreditorov (WOC). URL: <http://woc-org.com>
5. YUNKTAD. Statisticheskaya baza. URL: <http://www.unctad.org/fdistatistics>
6. Vsemirnaya organizatsiya kreditorov (WOC).
7. YUNKTAD.
8. Rosstat. URL: <http://http://www.gks.ru>