

***ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В УСЛОВИЯХ
ГЛОБАЛЬНЫХ ВЫЗОВОВ ЭКОНОМИКИ***

Крайнова Д.Н.,

Студент,

*ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский Мордовский государствен-
ный университет им. Н.П. Огарева»*

г. Саранск, Россия

Аннотация

Обеспечение благоприятного инвестиционного климата в России жизненно необходимо для реализации государством своих интересов, как в международном плане, так и в вопросах экономического суверенитета. Иностранные инвесторы рассчитывают на оживление экономического роста и потребительского спроса в России после двухлетней рецессии.

Без реализации продуманной и последовательной стратегии привлечения иностранных инвестиций, предоставляющей возможность исключить геополитические риски, Россия не сможет проводить независимую экономическую политику, так как в данный момент отток капитала является одной из важнейших проблем российской экономики. В статье исследованы основные проблемы инвестиций в России.

Ключевые слова: инвестиции, капитал, инвестиционная политика, инвестиционный климат, конкурентоспособность, инвестиционный рынок.

***ASSESSMENT OF THE INVESTMENT CLIMATE IN TERMS
GLOBAL ECONOMIC CHALLENGES***

Kraynova D.N.,

Student,

Annotation

Ensuring a favorable investment climate in Russia is vital for the implementation of the state's interests, as at the international level, and in matters of economic sovereignty. Foreign investors expect the recovery in economic growth and consumer demand in Russia, after two years of recession.

Without the implementation of a sound and coherent strategy of attracting foreign investment, providing the opportunity to eliminate the geopolitical risks, Russia will not be able to pursue an independent economic policy because at the moment the outflow of capital is one of the most important problems of the Russian economy. The article studies the basic problems of investment in Russia.

Keywords: investment capital, investment policy, investment climate, competitiveness, investment market.

Привлечение инвестиций оказывает положительное влияние на экономику страны в целом. В случае их рационального использования это способно положительно влиять на развитие производства, освоение новых технологий, повышение конкурентоспособности производимых товаров на мировом рынке, на состояние российского предпринимательства в целом. Что касается инвестиционного климата, то в нашей стране, несмотря на различные факторы, он находится в положительной динамике. Но, что такое инвестиционный климат?

По мнению Ткаченко И.Ю, инвестиционный климат – это комплекс факторов, характерных для данной страны и определяющих возможности и стимулы хозяйствующих субъектов к активизации и расширению масштабов деятельности путем осуществления продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест, активному участию в глобальной конкуренции.

А Максимова В.Ф. пишет, что совокупность политических и экономических условий, которые формируются в стране для вложений временно свободных денежных средств в целях получения дохода в будущем, называется инвестиционным климатом.

При выборе направления инвестиций перед любым участником экономических отношений стоит задача определения наименее рискованных. За последние несколько лет (а именно с 2014 года) курс рубля потерял в своей стоимости более 100 %, что существенно сказалось на прибыли инвесторов, чья прибыль номинирована именно в этой валюте. В тоже время такой слабый курс рубля привлекателен для тех инвесторов, которые конвертируя доллары в рубли, имеют возможность покупать изрядно подешевевшие российские активы. Это четко прослеживается на фондовой бирже страны ММВБ, где большинство «голубых фишек» прибавило в своей стоимости несколько десятков и даже сотен процентов.

В 2016 году на фоне постепенной адаптации экономики к внешним вызовам кредитоспособность большинства российских регионов повысилась. Об этом свидетельствует очередной индекс кредитоспособности регионов РФ по итогам 2016 года, рассчитанный экспертами Рейтингового агентства «РИА Рейтинг».[9]

На 2017 год по прогнозам крупнейших рейтинговых агентств рейтинг России повышен с негативного до стабильного, но все же является достаточно низким. Standard & Poor's считает, что в ближайшие 2 года рейтинг не будет повышен и останется на уровне ВВ+.

За несколько лет Россия действительно достигла заметного прогресса в этом рейтинге, поднявшись к 2017 году на 40 место (рис.1):

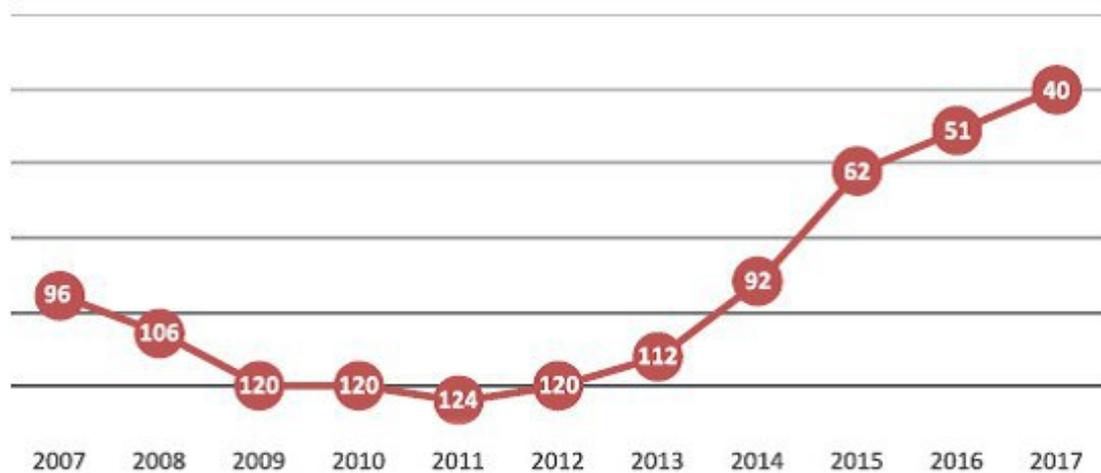


Рисунок 1- Место России в рейтинге Всемирного банка «Doing Business» 2007-2017 гг. (по данным World Bank)

Как видно из приведенных данных, позиции иностранного капитала в российской экономике после начала экономических санкций против нашей страны не только не ослабли, но даже укрепились. В то же время, динамика ключевых количественных показателей, характеризующих состояние инвестиционного климата в России, впечатляет гораздо меньше. [5]

Большое внимание экономистов к вопросам инвестирования связано с тяжелым состоянием инвестиционной сферы национальной экономики. Инвестиционный кризис в России, сопровождаемый всеобщим ухудшением социально-экономического положения в стране и обуславливается следующими факторами:

- недостатком финансовых ресурсов у предприятий;
- неудобной и неэффективной системой налогообложения;
- значительным моральным и физическим износом основных производственных фондов;
- неразвитостью фондового рынка и политической нестабильности;
- падением абсолютных объемов производства продукции;
- усилением инфляционных процессов.[1, с.49]

Зарубежные бизнесмены, желающие инвестировать средства в экономику Российской Федерации, дают себе отчет, что российский инвестицион-

ный климат характеризуется высоким уровнем коррупции и нецелевого использования выделяемых средств, повышенными экономическими и политическими рисками. Экономика испытывает серьезный кризис. Ухудшение международной политической ситуации, антироссийские санкции, резкое падение цен на нефть, рост инфляции, ослабление национальной валюты и ограниченный доступ к долговому финансированию серьезно осложнили развитие целого ряда отраслей российской экономики. Инвесторы, которые работали на рынке РФ, терпят традиционную бюрократическую волокиту и неустойчивое регулирование. Происходит отток инвестиций из экономики РФ, как это видно в таблице, но по сравнению с 2015 годом, в 2016 инвестиции увеличились почти в 5 раз.

Прямые иностранные инвестиции в экономику РФ (млрд долл. США)

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
<i>Банки</i>	9 887	6 678	5 164	5 081	7 786	9 158	4 394	589	1 608
<i>Иные секторы</i>	64 896	29 906	38 004	50 003	42 801	60 061	17 637	6 264	31 369
ИТОГО:	74 783	36 583	43 168	55 084	50 588	69 219	22 031	6 853	32 976

В условиях экономического спада стали испытывать беспокойство в связи с неблагоприятными экономическими изменениями, слишком сложной бизнес-средой и неуверенностью в завтрашнем дне. Из-за ухудшения инвестиционного климата в 2014 году ПИИ в российскую экономику резко упали. Во втором полугодии 2014 года об оттоке прямых иностранных инвестиций сообщил Банк России (рис. 2). Это произошло впервые после серьезного экономического спада в 2009 году.

В 2014 году зарубежные инвестиции сократился до 22 млрд. долларов США, что явилось рекордно низким уровнем с 2006 года. ПИИ в Россию в 2015 году упали до 6,853 млрд. долларов США. Динамика иностранных инвестиций отражает увеличение рисков, с которыми сталкиваются инвесторы, ведущие бизнес на территории РФ.

По данным Центрального банка РФ продолжается отток капитала из страны, что более наглядно демонстрирует рисунок 2.

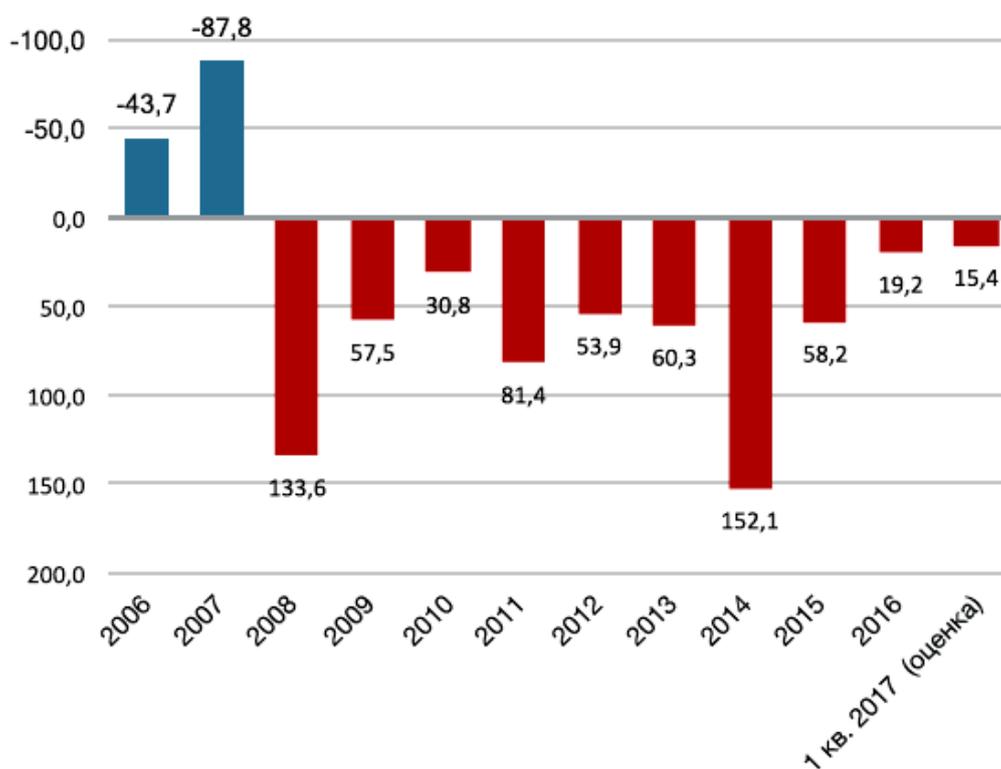


Рисунок 2- Динамика чистого ввоза/ вывоза капитала РФ (по данным Центрального банка)

После двухлетнего перерыва в 2006-2007 гг. (когда сальдо чистого ввоза/вывоза капитала частным сектором РФ было положительным) суммарный объем вывоза частного капитала в 2008-2016 гг. составил около 650 млрд. долларов. При этом объем капитала, вывезенного из страны за 1 квартал 2017 г., сопоставим с аналогичным показателем за весь 2016 год (15,4 млрд. долларов и 19,2 млрд. долларов соответственно).

Неоднозначна и динамика притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ). В 2015 году ПИИ в Россию рухнули до абсолютного 10-летнего минимума (11,9 млрд. долларов). В 2016-м, по данным ежегодного доклада UNCTAD, объем прямых иностранных инвестиций вырос до 37,7 млрд. долл.[7]

Чтобы России выйти на устойчивую траекторию экономического роста, потребуется более динамичное наращивание инновационно - технологического обновления физически изношенного и обесцененного кри-

зисом производственного аппарата. Таким образом, можно будет повысить конкурентоспособность отечественных товаропроизводителей. А для этого необходима стабильная финансовая база расширенного воспроизводства, максимальное вовлечение в инвестиционную сферу национальных сбережений.

Прогнозы показывают, что выход на траекторию устойчивого экономического роста в России потребует увеличения масштаба накоплений в ВВП в 1,5-2 раза.[11]

В России спрос на инвестиции, не важно, иностранные или российские, огромен. Большое количество регионов с потенциалами роста, но инвесторы в большинстве случаев выбирают субъекты с меньшим риском, то есть те, которые располагаются рядом с крупными городами. Такие субъекты обычно уже имеют практику привлечения иностранного капитала, инвесторы могут оценить свои выгоды, тем самым минимизировать риски (рис. 3). [7]

В таблице 2 приведена статистика по объемам привлеченных инвестиций по федеральным округам страны.

Таблица 2. Объем инвестиций по федеральным округам, в млн. руб.

Показатели	2013	2014	2015
Российская Федерация	13450238	13902645	14555902
Центральный федеральный округ	3331629	3570432	3672952
Северо-Западный федеральный округ	1416123	1406454	1439428
Южный федеральный округ	1506034	1353827	1207473
Северо-Кавказский федеральный округ	445906	494286	508061
Приволжский федеральный округ	2301298	2384349	2447593
Уральский федеральный округ	2167821	2368498	2514085
Сибирский федеральный округ	1438987	1484414	1382771
Дальневосточный федеральный округ	842440	810554	885735
Крымский федеральный округ		29831	36560

Неизменный лидер — Центральный федеральный округ, в котором 50 % капиталовложений поступают в город Москва. Похожая ситуация и в

остальных округах — большая часть вливаний приходится на крупные субъекты с городами-миллионниками.[8]

В 2018 году в Саранске будет проходить чемпионат мира по футболу, который прогнозируемо вызовет потребность в дополнительном финансировании в связи с масштабными проектами по совершенствованию транспортной и дорожной инфраструктуры, как города Саранск, так и всего региона. Стоит отметить, что экономическое развитие республики Мордовия осуществляется в условиях устойчивого дефицита бюджета, который на 2016 год составил 2383 миллионов рублей. [6]

Согласно рейтингу политической стабильности российских регионов, подготовленному информационным агентством «Regnum», Республика Мордовия названа лидером среди стабильных регионов Российской Федерации. Инвестиционная политика региона основывается на принципах поддержки инвесторов и обеспечения взаимовыгодного и комфортного партнерства. Доля инновационной продукции в промышленном комплексе составляет 27.4 процентов.

По темпу роста в 2016 году республика заняла 1 место в ПФО и 17 место в России, в расчете на душу населения 7 место в ПФО и 51 в РФ (22,7 тыс. рублей). В рейтинге инновационного развития Мордовия за семь лет поднялась с 70 на 17 место.

По данным Министерства экономики Республики Мордовия объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования за I полугодие 2017 года составил 18,3 млрд. рублей – 124,1% к соответствующему периоду прошлого года. По направлениям вложений наибольшая часть всех инвестиций приходилась на деятельность в области культуры, спорта и организации досуга и развлечений – 21,2 %, деятельность по операциям с недвижимым имуществом – 20,4 %, обрабатывающие производства – 15,4%, транспортировка и хранение – 13,7 %, сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство – 10,6 %.(рис.4)

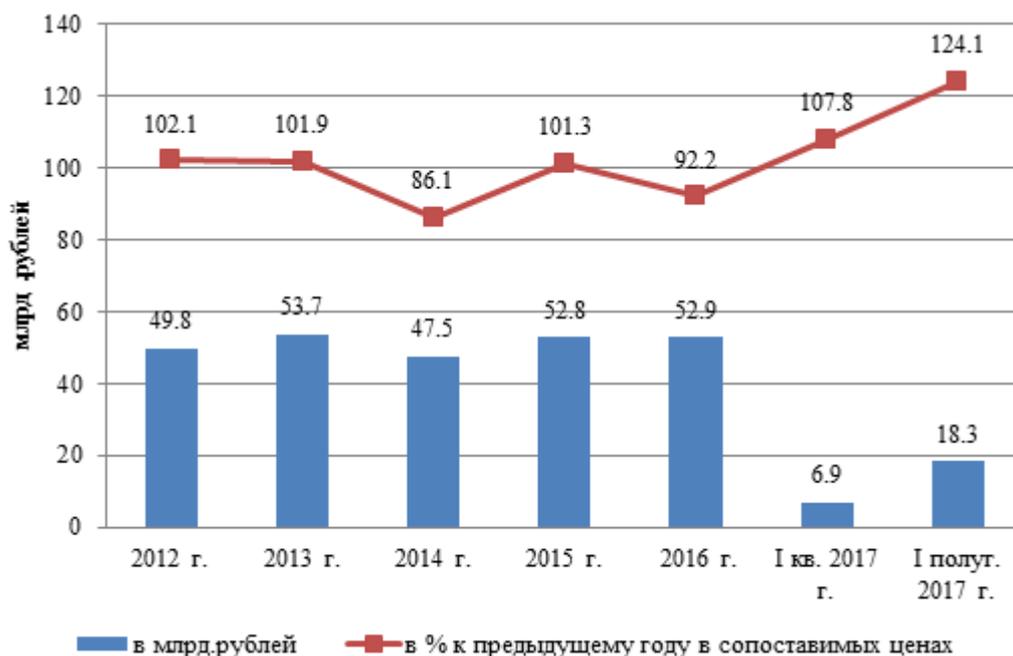


Рисунок 4- Динамика инвестиций в основной капитал по Республике Мордовия за 2012 – 2017 гг.

В общем объеме инвестиций, направляемых на развитие обрабатывающих производств, наибольшую долю занимают инвестиции на развитие организаций видов деятельности «производство прочей неметаллической минеральной продукции» (4,7%), «производство пищевых продуктов» (3,9%), «производство электрического оборудования» (3,4%).[9]

В целом необходимо отметить что в 2017 году инвестиционный рынок России демонстрирует активную динамику: с начала года состоялся ряд крупных сделок, в том числе знаковая сделка с участием китайского капитала, которые участники инвестиционного рынка ждали от китайских инвесторов с 2014 года.

Что касается западных инвесторов, то новые игроки только проводят мониторинг рынка – до реальных переговоров и сделок дело не доходит. Сейчас инвесторов в России интересуют активы, генерирующие денежный поток, девелоперские проекты практически никому не интересны. [4]

Библиографический список

1. Инвестиции : учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.
2. Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции – 2017 г.// Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс].- режим доступа: http://www.gks.ru/bgd/regl/b17_112/Main.htm (дата обращения 22.11.2017)
3. Инвестиционная деятельность в Республике Мордовия // Министерство экономики Республики Мордовия.- [Электронный ресурс].- режим доступа: http://mineco.e-mordovia.ru/index.php?Itemid=450&id=197&option=com_content&view=article
4. Инвестиционный климат России — выбор между оптимизмом и осторожностью // Продюсерский центр Бизнес и свобода.- [Электронный ресурс].- режим доступа: <http://tv-bis.ru/planirovanie-investtsiy/577-investitsionnyiy-klimat-rossii.html>
5. Конфликты в ТЭК как индикатор инвестиционного климата. Экспертный доклад Центра социального проектирования. Выпуск 1, июнь 2017.- [Электронный ресурс].- режим доступа: <http://pltf.ru/wp-content/uploads/2017/06.pdf>
6. Макейкина С.М., Байнева М.А. Долговая политика Республики Мордовия // Экономические исследования и разработки научно-исследовательский электронный журнал.- № 5.-2016 [Электронный ресурс].- режим доступа: http://edrv.ru/wp-content/uploads/2016/08/EDRJ_5_2016.pdf
7. Обзор департамента финансовых рынков и инвестиций компании Knight Frank рынок инвестиций России в 1 - 3 квартале 2017 г. [Электронный ресурс].- режим доступа: <http://content.knightfrank.com/research/599/documents/ru/-iii-2017-5024.pdf>
8. Рачеева, Я.В. Инвестиционная привлекательность России в современных условиях / Я.В. Рачеева // Экономические науки.- №64-2, от 25.04.2017 [Электронный ресурс].- режим доступа: <http://novainfo.ru/article/12820>

9. Риарейтинг. В 2016 году кредитоспособность большинства регионов выросла. – [Электронный ресурс].- режим доступа: <http://riarating.ru/regions/20170406/630059847.html>
10. Челмакина, Л. А. Понятие инвестиций в рамках устойчивого развития.- [Электронный ресурс].- режим доступа: <http://gmanagement.ru/index.php/ru/archiv/042015r/195-gorbunova-042015>
11. Челмакина Л. Развитие методических подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов/Л. Челмакина//Проблемы теории и практики управления.- №1.-2009.- 71-81С.
12. Челмакина Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов/Л. Челмакина//Проблемы теории и практики управления.-№9.-2007.- 70-75 С.