

УДК 330.322

***ОТТОК ПРЯМЫХ И ПОРТФЕЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ИЗ РОССИИ:
ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ***

Ковальчук А.В.

студентка

Кубанский государственный университет

Краснодар, Россия

Сайбель Н.Ю.

к.э.н., доцент,

Кубанский государственный университет

Краснодар, Россия

Аннотация

Актуальность выбранной темы не вызывает сомнений, так как в условиях макроэкономической нестабильности проблема оттока инвестиций из России набирает обороты. С целью изучения данной проблемы в статье был проанализирован сложившийся в настоящее время уровень оттока прямых и портфельных инвестиций за рубеж, выявлены основные причины сложившейся ситуации на рынке инвестиций, а также определены последствия оттока инвестиций из России.

Ключевые слова: прямые инвестиции, портфельные инвестиции, отток инвестиций из РФ, отток капитала из России, причины оттока инвестиций, последствия оттока инвестиций.

***THE OUTFLOW OF DIRECT AND PORTFOLIO INVESTMENTS FROM
RUSSIA: CAUSES AND CONSEQUENCES***

Kovalchuk A. V.

Student,

Kuban State University

Krasnodar, Russia

Saibel N. Yu.

PhD, Associate Professor,

Kuban State University

Krasnodar, Russia

Annotation

The relevance of the chosen topic is not in doubt, as in the context of macroeconomic instability, the problem of investment outflow from Russia is gaining momentum. In order to study this problem, the article analyzed the current level of outflow of direct and portfolio investments abroad, identified the main causes of the current situation in the investment market, as well as the consequences of outflow of investments from Russia.

Keywords: direct investments, portfolio investments, outflow of investments from Russia, reasons for outflow of investments, capital outflow from Russia, consequences of outflow of investments.

Прямые и портфельные инвестиции играют значительную роль в экономическом развитии страны. Стабильные инвестиции обеспечивают предприятиям необходимые материальные или нематериальные ресурсы для дальнейшего развития. В свою очередь, наличие таких средств способствует росту объёмов производства, прибыли, экономического потенциала самой компании, что в свою очередь привлекает новые инвестиции. Таким образом, образуется прибыльное производство, создающее новые рабочие места, увеличивающее ВВП государства, что в итоге влияет на состояние экономики в Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

целом. От количества привлеченных средств изменяется также и качество производимых товаров и услуг, открываются перспективы для всех отраслей. С приходом инвестиций у компании появляется возможность не только увеличивать потенциал, развиваться в новых направлениях и улучшать имеющиеся, но и эффективно аккумулировать собственные ресурсы. Поэтому приток и последующее накопление прямых и портфельных инвестиций является одним из основных признаков благоприятного инвестиционного климата в стране и источником ее экономического роста.

Прямые инвестиции – вложенные средства, с помощью которых инвестор приобретает контроль над предприятием или получает возможность оказывать большую степень влияния на процесс управления им. Если инвестору принадлежит более 10% акций предприятия, считается, что вложенные средства носят характер прямых инвестиций [4].

Таким образом, данный вид инвестиций оказывает следующее положительное воздействие и способствует:

- финансированию развития реального сектора;
- перемещению технологий, международного опыта и модернизации экономики;
- увеличению занятости и повышению квалификации работников.

Однако, несмотря на столь очевидные преимущества, в стране наблюдается отток прямых инвестиций за рубеж. По данным ЦБ РФ, за первые два квартала 2018 г. отток прямых инвестиций составил 18 387 млн долл., что на 19% больше по сравнению с тем же периодом в 2017 г. (15 466 млн долл.). Пик оттока прямых инвестиций наблюдался в 2013 г. – 86 507 млн долл., что в 2,4 раза больше чем в 2017 г. (36 757 млн долл.) (рис. 1) [6]. Некоторые эксперты объясняют такое резкое снижение ужесточением режима в принимающих странах, другие – тем, что активизировался вывоз капитала по нелегальным каналам, посредством контрабанды [2].

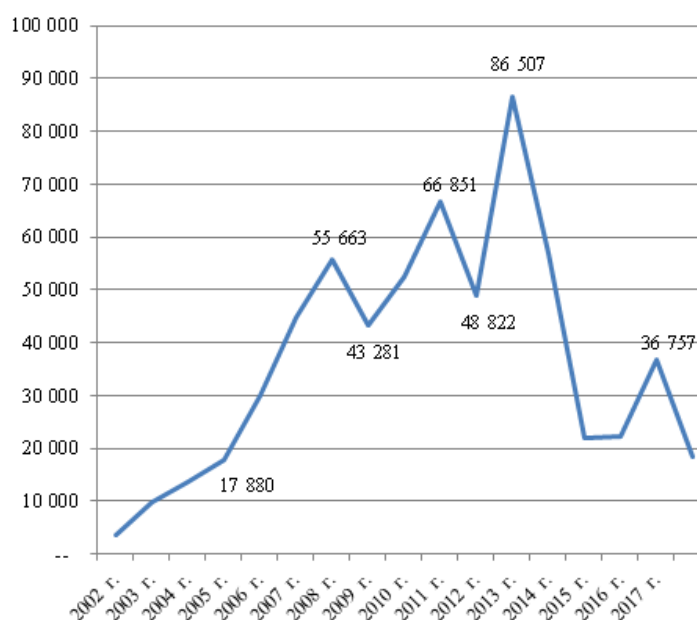


Рис. 1 – Динамика оттока прямых инвестиций за рубеж (млн долл.)

На протяжении долгого времени самым популярным оффшором для российских экспортеров считался Кипр, не исключение и 2018 год. На середину 2018 г. 39,3% от общего объема прямых инвестиций было вывезено в Кипр. Однако во втором квартале произошло первое за последние несколько лет снижение объемов накопленных прямых инвестиций на Кипре со 196,34 млрд до 181,95 млрд долл. Нидерланды на середину 2018 г. занимали второе место по показателю накопленных прямых инвестиций из России – 11,4%, Британские Виргинские острова – третье (8,7%), а Швейцария – четвертое (4,6%) [6].

Что же касается портфельных инвестиций, с точки зрения теории, это вложенные средства, с помощью которых инвестор приобретает право на получение дохода предприятия, но не контроль над ним или возможность повлиять на процесс управления им.

Сегодня портфельные инвестиции являются основным источником средств для финансирования акций, выпускаемых организациями, крупными корпорациями и частными банками.

Современная ситуация показывает, чем больше население инвестирует в фондовый рынок, тем выше уровень развития той страны, в которой он расположен. Однако сегодня в России четко обозначилась тенденция оттока портфельных инвестиций за рубеж. Средства, заработанные населением, вместо того чтобы быть инвестированными в национальную экономику, в том числе через российский фондовый рынок, в больших объемах вывозятся за рубеж, стимулируя развитие не только фондовых рынков других стран, но и их экономическое развитие в целом.

Портфельные инвестиции быстрее реагируют на изменение макроэкономической обстановки в стране и в мире, они могут расти быстрыми темпами, но и вывод этих капиталов из страны происходит стремительно. По данным Банка России, можно проследить тенденцию стабильного оттока портфельных инвестиций из Российской Федерации за рубеж за последние 16 лет (рис. 2) [6].

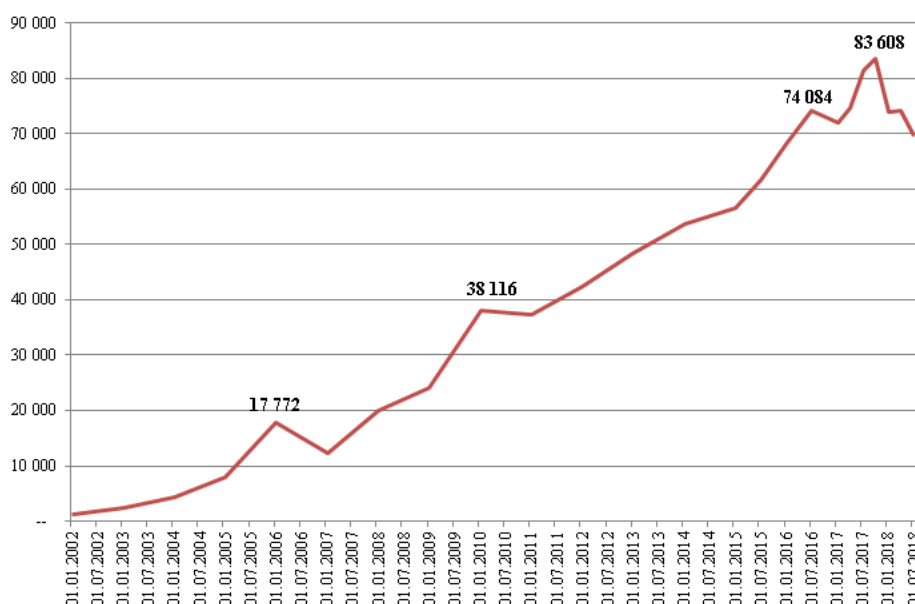


Рис. 2 – Портфельные инвестиции из Российской Федерации за рубеж (участие в капитале и долговые инструменты) в 2002 – II квартале 2018 г. (млн долл. США)

С 2014 г. отток увеличился на 29% (табл. 1), однако за это время он успел достичь своего максимума за последние 10 лет в 2017 г. и составил 83 608 млн долларов, что превысило уровень 2014 г. на 56% [6].

Таблица 1– Портфельные инвестиции из Российской Федерации за рубеж (долговые инструменты, млн долл. США)

01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018
53 743	56 630	68 119	68 888	69 301

Наконец, представляет интерес, как распределены портфельные инвестиции по странам. Проведя анализ данных ЦБ РФ за 2018 г. можно сделать вывод о том, что большая часть портфельных инвестиций, так же, как и прямых, была направлена в оффшорные юрисдикции – такие инвестиции лишь в определенной степени могут считаться зарубежными, так как значимая их часть представляет собой вложения в инструменты зарегистрированных там «дочек» российских компаний. Так, большая доля портфельных инвестиций по состоянию на июль 2018 г. была переведена в юрисдикции Ирландии (32,95%), Люксембурга (25,92%) и Нидерландов (6,66%) [6]. И лишь менее трети от общего объема наверняка относится к зарубежным «портфельным» инвестициям в классическом понимании, когда инвестор разбирается в рынке и целенаправленно ищет источники для вложений за рубежом (рис.3).



Рис. 3 – Разделение портфельных инвестиции из Российской Федерации за рубеж по странам (%), по состоянию на 01.07.2018 г.)

Проанализировав данные различных источников, в том числе и Банка России, можно сделать вывод о том, что сегодня перед государством стоит острая проблема оттока прямых и портфельных инвестиций за рубеж, в частности в оффшорные зоны. Существует ряд причин. Во-первых, это различного рода санкции: никто не хочет ни сам попадать под санкции, ни иметь дело с теми, кто под ними находится. Во-вторых, неопределенность экономической ситуации в России в целом. В-третьих, ожидание скорого мирового экономического кризиса: для такого периода характерно бегство инвесторов с рискованных развивающихся рынков, к которым и относится российский [8].

Применение оффшорным бизнесом методов ухода от уплаты налогов и финансового, валютного контроля является следствием и несовершенства правовой базы. Отсутствие полноценной законодательной базы и, самое главное, специального закона приводит к тому, что участники оффшорного бизнеса находят схемы ухода от уплаты высоких налогов, подкупают чиновников для предоставления им преференций, создавая тем самым

благоприятную почву для коррупции. Эти отрицательные явления сказываются на здоровой конкуренции и развитии экономической и правовой реформ в российском обществе [1]. Другой причиной является и растущая налоговая нагрузка, так, например, с 1 января 2019 г. НДС вырос на 2 процентных пункта и составил 20%.

Таким образом, отток прямых и портфельных инвестиций из России можно объяснить следующим:

1. Макроэкономическая нестабильность. Тут следует отметить постоянно ухудшающиеся отношения с другими странами-конкурентами, увеличивающееся количество санкций по отношению к российским компаниям, рост уровня инфляции в стране, нестабильность национальной валюты и так далее.

2. Развитая коррупция. Так, по данным Transparency International, в 2018 г. Россия заняла 135 место в рейтинге наименее коррумпированных стран мира. Таким образом, РФ входит в число 50 наиболее коррумпированных государств и является инвестиционно непривлекательной для граждан. Размеры коррупции в финансово-бюджетной сфере за последние годы выглядят устрашающе. В 2017 г. общая сумма полученных взяток в России увеличилась в три раза по сравнению с 2016 г. и составила 6,7 млрд руб. Такое положение дел отпугивает и отечественных инвесторов, и иностранных [7].

3. Большой объём налогов на предпринимателя. Сегодня налоговая политика России преследует цель не создание пространства для экономического роста предприятий, а пополнения бюджета, что в долгосрочной перспективе приводит к уменьшению налоговой базы. Высокая платежная нагрузка на предприятия малого и среднего бизнеса приводит к сокращению возможностей для накопления средств, требующихся для развития производственной базы, а также к увеличению «черных» и «серых» схем оплаты труда.

4. Наличие в странах, принимающих инвестиции из РФ, более дешевого сырья и рабочей силы, квалифицированных кадров и т.д.

5. Низкий уровень инфраструктуры. В первую очередь – незначительный объем фондового рынка РФ, ограниченное количество частных инвесторов (лишь 1% населения инвестирует в рынок ценных бумаг), эмитентов, финансовых инструментов и т.д.

Использование российскими организациями оффшорных юрисдикций затрагивает не только их внутренние интересы, но и интересы государства в целом. В основном это связано со снижением налоговых поступлений в бюджет РФ за счет использования оффшорных юрисдикций в целях уклонения от уплаты налогов. В свою очередь неуплата налогов представляет собой большую общественную опасность, так как сокращается финансирование общественного сектора экономики [1].

Отсутствие инвестиций из вне, а также вывоз денежной массы отечественными и иностранными бизнесменами приводят к закрытию предприятий, росту безработицы и уменьшением отчислений из бюджета, в результате всего этого, на социальные нужды. Также последствием является и повышение политической нестабильности. Российские олигархи теряют доверие к государству, которое не способно защитить их активы. В дальнейшем доверие падает и у иностранных партнеров, увеличивается уровень оттока капитала за рубеж.

Уходя из-под юрисдикции Российской Федерации прямые и портфельные инвестиции перестают:

- 1) производить добавленную стоимость внутри страны;
- 2) пополнять доходы государственного бюджета, то есть выходят из-под налоговой юрисдикции России [4].

Таким образом, сегодня перед государством стоит важная проблема оттока прямых и портфельных инвестиций за рубеж, в частности в оффшорные

зоны. Необходимо улучшать инвестиционный климат для отечественных и иностранных инвесторов. На основе такого подхода решается не только проблема оффшоров, но и множество других задач: модернизации экономики, ускорения темпов экономического роста, уменьшения уровня инфляции, увеличения притока прямых и портфельных иностранных и отечественных инвестиций, поддержания социальной стабильности.

Библиографический список:

1. Абакарова Рабият Шамсудиновна Борьба с оффшорами в условиях финансовой глобализации // Вестник ИрГТУ. - 2014. - №12 (95). - С. 217-220.
2. Бегство капитала из России – новые тенденции [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.fondsk.ru/news/2018/12/19/begstvo-kapitala-iz-rossii-novye-tendencii-47319.html>
3. За 2018 год отток капитала из России вырос в несколько раз [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.discred.ru/2018/12/11/za-2018-god-ottok-kapitala-iz-rossii-vyros-v-neskolko-raz/>
4. Отток капитала из России: проблемы и решения // Труды Центра проблемного анализа и государственно-управленческого проектирования. М.: Научный эксперт, 2013. -№ 26. – 112 с.
5. Отток капитала из России: Статистика по годам 1994-2018 [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: http://fincan.ru/articles/28_ottok-kapitala-iz-rossii-ctatistika-po-godam/
6. Сайт Центрального банка Российской Федерации. Статистика внешнего сектора [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs>

7. Сумма полученных в 2017 году взяток достигла в России 6,7 млрд руб. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.rbc.ru/society/05/03/2018/5a9d2d1f9a794723d6b46737>

8. Чем грозит стране рекордный отток прямых иностранных инвестиций [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10747086>

Оригинальность 86%