

УДК 330.322

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Горчакова Э.Р.

студентка 3 курса

ФГБОУ ВО "МГУ им. Н. П. Огарёва"

Саранск, Россия

Аннотация

В экономике России огромную роль играют инвестиции. При инвестировании потенциальный инвестор оценивает инвестиционную привлекательность территории с точки зрения доходности и рискованности вложений. В статье дано определение понятия «инвестиционная привлекательность», проанализированы основные макроэкономические показатели, характеризующие экономику страны, рассмотрены объемы прямых инвестиций, в том числе и иностранных, а также приведена динамика изменения инвестиционной привлекательности России по оценке различных рейтинговых агентств.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционный риск, инвестиционный рейтинг, доходность, риски.

ANALYSIS OF THE INVESTMENT CLIMATE OF THE REGION

Gorchakova E.R.

3-year student

Ogarev Mordovia State University

Saransk, Russia

Annotation

Investments plays a huge role in the Russian economy. When investing a potential investor assesses the investment attractiveness of the territory in terms of profitability

and riskiness of investments. The article defines the concept of “investment attractiveness”, analyzes the main macroeconomic indicators characterizing the country's economy, considers the volume of direct investments, including foreign ones, and shows the dynamics of changes in the investment attractiveness of Russia according to various rating agencies.

Keywords: investments, investment attractiveness, investment climate, investment risk, investment rating, profitability, risks

Россия, как страна с богатыми природными ресурсами, огромным техническим и научным потенциалом, могла бы быть привлекательной для инвесторов, как для российских физических и юридических лиц, так и для иностранных. Однако существует ряд факторов, сдерживающих инвестирование в российскую экономику. Инвестирование оказывает существенное влияние на экономический рост страны, развитие инфраструктуры, технологий, содействует техническому прогрессу.

Прежде чем дать собственное определение понятия «инвестиционная привлекательность», рассмотрим трактовки различных авторов. Стоит отметить, что на законодательном уровне данное определение не закреплено ни в одном нормативно-правовом акте. В.А. Машкин определяет инвестиционную привлекательность как «наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования» [1]. И. А. Бланк дает следующую трактовку: «обобщенная характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиций конкретного инвестора» [3]. Также ряд авторов (Гришина И.В., Фоломьев А.Н и др.) определяют инвестиционную привлекательность как составную часть инвестиционного климата, другие же утверждают, что инвестиционная привлекательность зависит от инвестиционного климата. Инвестиционный климат вбирает в себя совокупность условий (правовых, социальных, экономических и др.) инвестиционной деятельности в стране или регионе, которые влияют на

доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков. Чем благоприятнее инвестиционный климат страны или региона, тем более привлекательна территория для инвестирования. Рассмотрев выше представленные определения, можно сформулировать собственное понимание данного термина. Инвестиционная привлекательность страны – комплексная характеристика страны с позиций доходности, рискованности инвестиций, потенциала развития, зависящая от инвестиционного климата.

Инвестиционную привлекательность можно представить следующим образом (рис. 1):



Рис. 1 – Содержание понятия «инвестиционная привлекательность»

Инвестиционный потенциал можно рассмотреть, как совокупность политических, экономических, ресурсно-сырьевых, трудовых, инфраструктурных и других факторов. Инвестиционную привлекательность страны отражают макроэкономические факторы развитости страны, которые зависят от развития производства, инноваций.

Рассмотрим инвестиционную привлекательность России. Главное преимущество России – огромные запасы природных ресурсов. В России располагаются залежи нефти, газа, угля и других полезных ископаемых, что определяет экономику России как экспортно-сырьевую. Ресурсно-сырьевая отрасль обуславливает привлекательность данной отрасли для иностранных инвесторов. Однако, экономика экспортно-сырьевого типа является

неустойчивой, так как экономика в большей степени зависит от доходов, полученных при экспорте энергетических ресурсов, которые в свою очередь, находятся в прямой зависимости от цен на нефть и газ.

В целях характеристики инвестиционной привлекательности России будем использовать следующие показатели – темпы роста ВВП, темпы роста промышленного производства, темп инфляции, уровень безработицы.

Обратимся к рисунку 2. Рисунок 2 отражает основные макроэкономические показатели Российской Федерации за последние 10 лет. В экономике России до кризиса 2008 года, наблюдалась тенденция к увеличению ВВП (в 2000 году - 10%, в 2001 — 5,1%, в 2002 — 4,7%, в 2003 — 7,3%, в 2004 — 7,2%, в 2005 — 6,4%, в 2006 — 8,2%, в 2007 — 8,5%, в 2008 — 5,2%) [8].

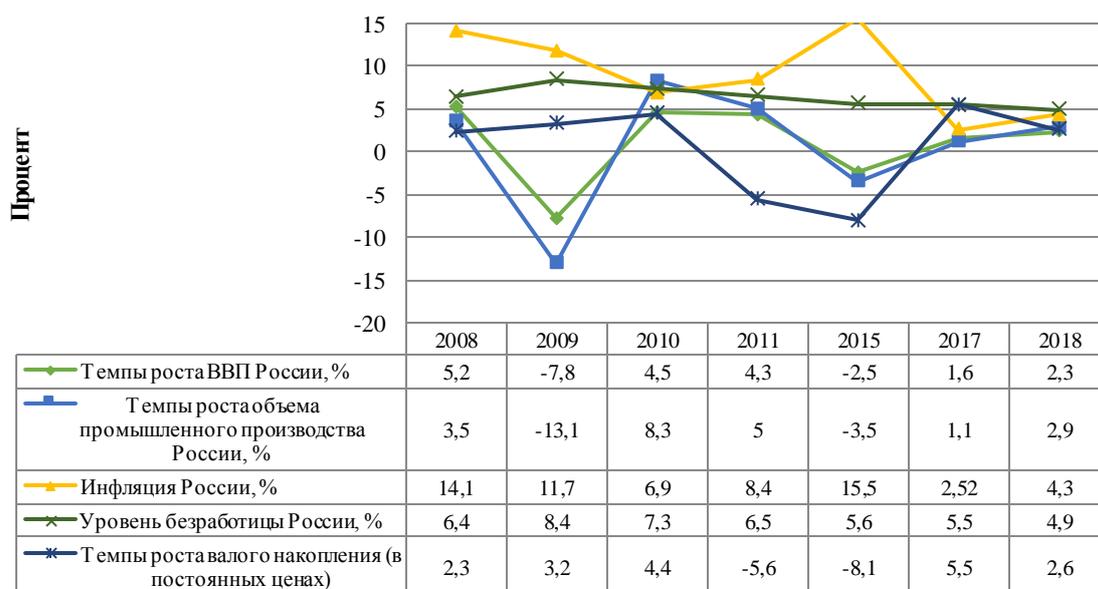


Рис. 2 – Динамика основных макроэкономических показателей РФ

Однако глобальный кризис отразился на ВВП России. В 2009 году этот показатель ушел в отрицательную динамику. После кризиса 2008-2009 гг. темпы роста были положительны, однако, кризис 2014-2015 гг. вернул данный показатель в отрицательную динамику. В 2017 году темп роста восстановился. ВВП по секторам представлена таким образом, что основная часть приходится на сферу услуг, а также на промышленность. ВВП отражает динамику развития национальной экономики, данный показатель важно учитывать при оценки

инвестиционной привлекательности страны. Динамика темпа роста объема промышленного производства также зависит от стадий экономического цикла России. Темп роста объема промышленного производства отражает подъем или спад экономики страны. Инвесторы рассматривают данный показатель в целях прогнозирования денежных потоков, а также для оценки доходности проектов. Структура промышленности представлена таким образом, что обрабатывающий сектор занимает около 2/3 выпуска промышленной продукции. Инфляция в России имеет неустойчивую динамику. В 2014 году Банк России перешел на инфляционное таргетирование в целях недопущения рекордно высокой инфляции. Максимальный уровень безработицы был зафиксирован в 2010 году – 7,3%. В июле 2019 года Росстат заявил о росте бедности в России. Данные факторы являются негативными при оценке инвестиционной привлекательности России в виду того, что в России будет расти неплатежеспособное население.

Таким образом, оценив основные макроэкономические показатели Российской Федерации, можно утверждать, что ввиду того, что динамика развития страны имеет неустойчивую динамику, страна не является достаточно привлекательной для инвесторов. Однако, существуют отрасли, которые являются достаточно доходными для потенциальных инвесторов.

При оценки инвестиционной привлекательности страны, а также ее отраслей, важно рассмотреть динамику инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности.

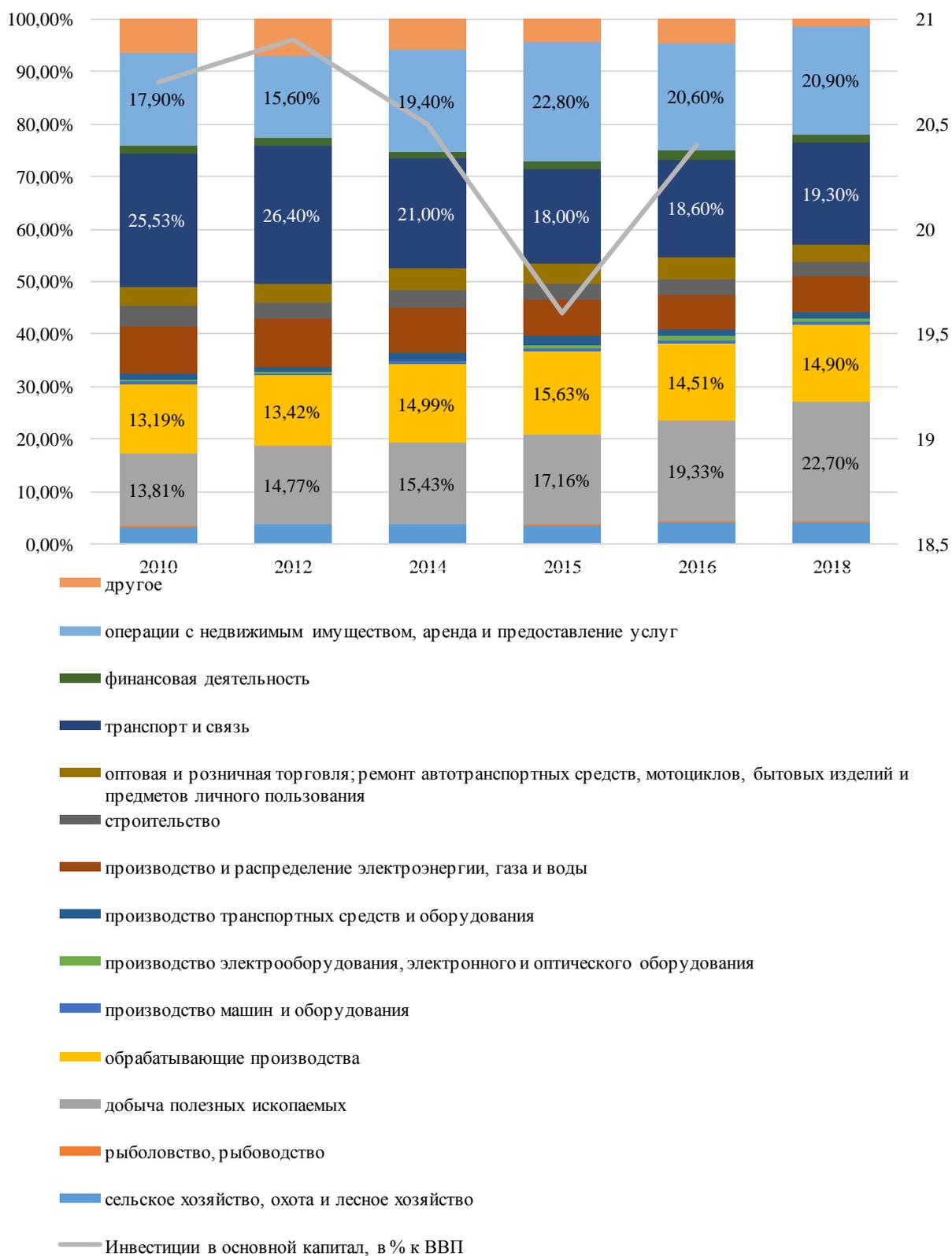


Рис. 3 – Динамика инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности [8]

Общий объем инвестиции в основной капитал за 8 лет увеличились на 59,96%. Рассматривая структуру инвестиций в основной капитал, можно отметить, что основная доля инвестиций в основной капитал приходится на транспорт и связь, а также на добычу полезных ископаемых, обрабатывающие производства и на операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг (рис. 3). В период с 2010-2018 гг. инвестиции в добывающие производства увеличились на 8,89%, при этом, за весь рассматриваемый период происходило стабильное увеличение инвестиции в данную отрасль в среднем на 2-3%. В 2016-2018 гг. темп прироста составил 3,37%. На это могло повлиять соглашение ОПЕК+, принятое в 2017 году. Благодаря данному соглашению компании топливно-энергетической отрасли получили некую стабильность и предсказуемость, что помогло повысить уровень инвестиционной активности в данной отрасли. Таким образом, наиболее привлекательными для инвесторов являются следующие отрасли: транспорт и связь, а также на добычу полезных ископаемых, обрабатывающие производства и на операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг.

Инвестиционную привлекательность страны можно оценить с помощью различных рейтингов. В зависимости от критериев оценки, у России есть как довольно достойные места, так и крайне низкие позиции, в т.ч. установленные в последние годы из-за геополитической напряженности (например, Moody's, S&P и Fitch рейтинг). В инновационном рейтинге Global Innovation Index, составляемом INSEAD, Корнельским университетом и WIPO, у России в 2015 г. 45 место из 127.

Также существуют международные рейтинги по экономическим, инновационным и социальным показателям. Рассмотрим России в этих рейтингах (таблица 1).

Таблица 1 – Рейтинг России в 2017 году в различных списках

Индекс	Рейтинговая оценка России в 2017 году
Индекс конкурентоспособности стран (IMD World Competitiveness) по версии швейцарской бизнес-школы IMD	46 место из 61
Рейтинг стран мира по уровню экономической свободы (Index of Economic Freedom)	153 место из 178 50,6 –рейтинговая оценка Страны с преимущественно несвободной экономикой (набравшие от 50 до 60 баллов)
Индекс сетевой готовности (Networked Readiness Index)	40 из 143
Индекс человеческого развития (Human Development Index) по версии ООН	49 место из 189 0,816 – рейтинговая оценка Страны с высоким уровнем ИЧР
Индекс человеческого капитала (Human Capital Index) по версии Всемирного экономического форума в сотрудничестве с МОТ и ОЭСР	51 место из 130

Проанализировав данные рейтинги, можно сказать, что Россия занимает высокие позиции в рейтингах сетевой готовности, человеческого развития и индексе человеческого капитала. По рейтингу стран мира по уровню экономической свободы Россия отнесена к группе с несвободной экономикой, что осложняет ведения бизнеса в России. Это свидетельствуют о наличии ряда проблем, сдерживающих рост инвестиций в экономику страны.

Также стоит обратить внимание на индекс конкурентоспособности стран. Рассмотрим динамику изменения рейтингового места в России за 2013-2017 гг.

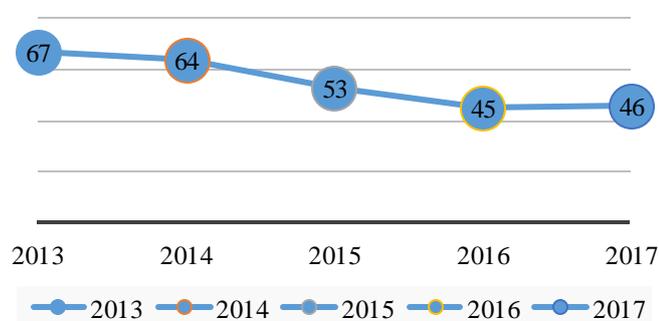


Рис. 4 – Динамика места России по индексу глобальной конкурентоспособности

Как видно из рисунка 4, России поднялась на 21 позицию. Данный рейтинг определяет национальную конкурентоспособность как способность страны и ее институтов обеспечивать стабильные и устойчивые темпы экономического роста. Рейтинговые агентства S&P, Moody's, Fitch определяли: инвестиционный класс России - в 2013-2014 года - средняя надежность, в 2014-2017 годах - надежность ниже среднего; спекулятивный класс – 2013-2017 года – спекулятивный.

Инвестиционную привлекательность для иностранных инвесторов отражает объем и структура иностранных инвестиций. Данные по прямым инвестициям можно получить из нескольких источников. Наиболее достоверные – базы международных организаций UNCTAD, OECD, World Bank, а также данные национальных источников (например, ЦБ РФ). Рассмотрим динамику изменения иностранных инвестиций за 2013-2017 гг. (см. таблицу 2). Стоит отметить, что объем иностранных инвестиций рассчитывается по данным платежного баланса Российской Федерации - сальдо операций, т.е. разница между привлеченными и погашенными инвестициями.

Таблица 2 – Структура иностранных инвестиций по данным платежного баланса Российской Федерации, млн. долл. США [6]

Изменение	год	Прямые инвестиции	Портфельные инвестиции	Прочие
	2013	69,2	74,8	63,3
	2014	22,0	-23,2	-26,7
2014-2013		↓ 68,21%	↓ 168,94%	↓ 142,18%
	2015	6,9	-12,9	-37,2
2015-2014		↓ 68,64%	↑ 55,6%	↑ 39,33%
	2016	32,5	-2,3	-28,9
2016-2015		↑ 371,01%	↑ 82,17%	↑ 28,57%
	2017	27,9	-8,07	-19,2
2017-2016		↓ 14,15%	↓ 71,49%	↑ 33,56%
2017-2013		↓ 59,68%	↓ 110,7%	↓ 130,33%

Иностранные инвестиции состоят из прямых, портфельных и прочих инвестиций.

Согласно данным таблицы 2, за 2013-2017 гг. динамика является нестабильной, тенденции роста и падения чередовались. Основную долю в иностранных инвестициях составляют прямые инвестиции, за исключением 2013

года. В 2013 г. преобладали портфельные инвестиции. Прямые иностранные инвестиции увеличивают финансовые возможности страны, обеспечивают расширение внешнеэкономической торговли товаров и услуг, позволяют увеличить количество рабочих мест. Несмотря на значимость иностранных инвестиций, иностранным инвесторам запрещено инвестировать в предприятия, занимающимися оборонной промышленностью, а также в предприятия, имеющее стратегическое значение для России.

В 2014 году наблюдается уменьшение прямых иностранных инвестиций на 68,21%, портфельных – на 168,24%, прочих – на 142,18%. Причиной такого снижения являются односторонние меры, которые ввели США и ЕС в отношении России, а также значительный объем инвестиций в 2013 году.

В 2015 году произошло снижение прямых инвестиций. Причинами такого снижения является спад в российской экономике и многих секторах, ухудшение делового климата, нестабильность национальной единицы, сложившаяся геополитическая обстановка. Также в 2015 году возросли портфельные инвестиции на 82,17%.

В 2016 году произошёл рывок прямых инвестиций – рос на 371,01%, что во многом связано с приватизацией госпакета «Роснефти», развитием металлургической, химической, автомобильной промышленности, а также ростом цен на нефть.

В 2017 году наблюдалось снижение как портфельных, так и прямых инвестиций. Это связано с вводом новых санкций, падением котировок акций некоторых российских компаний.

Стоит отметить, что значительную часть иностранных инвестиций составляют «псевдоиностранные» инвестиции, представляющие собою возврат ранее вывезенных из России капиталов из офшорных и спарринг-офшорных юрисдикций, где регистрируются головные компании (расчетные центры) российских холдингов. Следовательно, большая часть инвестиций, поступающих в Россию, хотя и считаются иностранными, но имеют российское происхождение.

Ввиду того, что основную долю в структуре иностранных инвестиций составляют прямые инвестиции, рассмотрим их структуру (рис. 4).

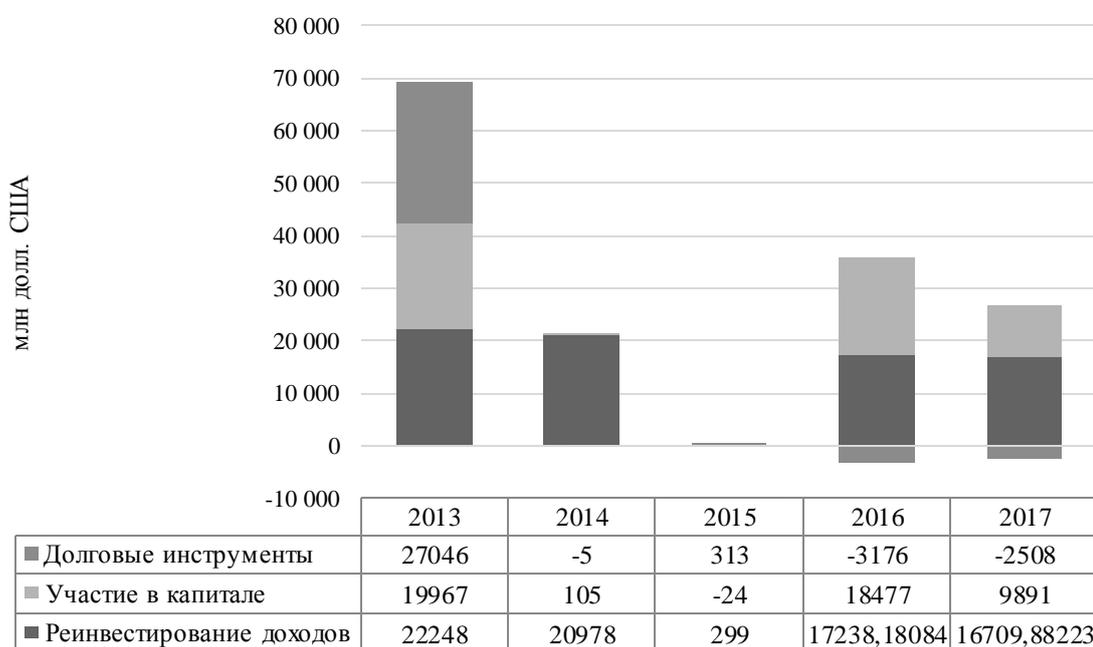


Рис. 4 – Структура прямых иностранных инвестиций в Россию, по данным платежного баланса Российской Федерации, млн. долл.США [4, 6, 7]

В 2013 году значительную часть в структуре прямых инвестиций составляли долговые инструменты, которые не влияют на прирост капитала. Слияния и поглощения, являясь покупкой уже действующих предприятий, уменьшают его прирост, что указывает на осторожность инвесторов, их неготовность нести риски, связанные с созданием и управлением бизнесом. В 2014 году реинвестирование доходов преобладало в структуре прямых инвестиций. Реинвестирование денег в экономику России происходит при активном использовании офшоров. Ими российский бизнес пользуется не только и даже не столько в целях экономии на налогах и сокрытия экономических неналоговых поступлений, сколько для защиты собственности, спасения от недружественных слияний и поглощений. В дальнейшем динамика является стабильной. Иностранные инвестиции в Российскую Федерацию осуществляют страны СНГ, страны дальнего зарубежья и др.

Несмотря на низкую инвестиционную привлекательность России иностранные инвестиции все-таки поступают в страну. Однако, значительную часть иностранных инвестиций представляют возврат ранее вывезенных из России капиталов из офшорных и спарринг-офшорных юрисдикций, следовательно, большая часть инвестиций, поступающих в Россию, хотя и считаются иностранными, но имеют российское происхождение.

За последние 5 лет динамика изменения объемов иностранных инвестиций является скачкообразной. Основную долю в иностранных инвестициях составляют прямые инвестиции (50-70%). В структуре прямых иностранных инвестиций преобладает реинвестирование доходов – около 60% за 2016-2017 гг. В отраслевой структуре превалирующая доля приходится на добычу полезных ископаемых (25%) – из них около 90% на добычу каменного угля, бурого угля (лигнита), нефти, газа; на обрабатывающие производства (24%) из них примерно 30% на металлургическое производство; на оптовую и розничную торговлю приходится около 27% благодаря активной деятельности международных операторов розничных сетей.

Таким образом, можно сказать, что в России существует ряд проблем, которые значительно понижают инвестиционную привлекательность для потенциальных инвесторов. В основном, нестабильность макроэкономических показателей, несовершенство законодательства осложняют приток иностранных инвестиций в страну. Наиболее привлекательными для инвесторов являются следующие отрасли: транспорт и связь, а также на добычу полезных ископаемых, обрабатывающие производства и на операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг. С каждым годом снижается инвестиционный класс, однако, существует недостатки рейтинговых оценок - множество рейтингов, позволяющих оценить инвестиционную привлекательность стран, в каждом из которых Россия может оказаться как аутсайдером, так и находиться в первой двадцатке.

Библиографический список

- 1 Бланк И. А. Управление инвестициями предприятия– К.: Ника-Центр, Эльга, 2003.– 480с.
- 2 Ботвина К.И., Грицай С.Е. Прямые иностранные инвестиции в России: состояние, проблемы и возможности // Символ науки. - 2016. - №1-1.
- 3 Крыгина А.П. Стратегические подходы к формированию инвестиционной привлекательности сельского хозяйства // Вопросы экономики и управления. - - 2016. №3. – с. 81-83.
- 4 Объем портфельных инвестиций, статистика [Электронный ресурс]: http://data.trendeconomy.ru/dataviewer/wb/wbd/wdi?ref_area=RUS&series=BN_KL_T_PTXL_CD
- 5 Россия переживает кризис иностранных инвестиций [Электронный ресурс]: <https://expert.ru/2018/11/15/oreshkin-ob-inostrannyih-investitsiyah/>
- 6 Статистика внешнего сектора // Центральный Банк Российской Федерации. URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs>
- 7 Структура инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов в реальный сектор экономики РБ за 2017 год <http://expert.ru/expert/2018/40/rossiya--belorussiya-sverka-chasov/media/318928/>
- 8 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: gks.ru

Оригинальность 82%