

УДК 339.727.2

DOI 10.51691/2500-3666\_2022\_8\_1

***РАССМОТРЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ИМИДЖА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА  
ОСНОВЕ АНАЛИЗА ПОТОКОВ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ***

***Чикалова А.Е.***

*Студентка 3 курса направления подготовки 38.03.01 «Экономика»,*

*Филиал Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова в г.  
Севастополь,*

*Севастополь, Россия*

**Аннотация**

В статье рассматривается важность наличия в регионе благоприятного инвестиционного климата как одного из ключевых составляющих его развития. На примере анализа экономики Российской Федерации автор изучает основные факторы, способствующие инвестиционной привлекательности и препятствующие привлечению инвестиций со стороны международных инвесторов. В качестве статистического инструментария для изучения текущей инвестиционной обстановки в регионе рассматриваются объемы осуществляемых прямых и портфельных иностранных инвестиций в Российскую Федерацию резидентами других стран, изучается их динамика и структура по основным каналам направления, группам стран-партнеров, географическим зонам и главным отраслям экономической деятельности. Автор акцентирует внимание на изменениях в экономической и геополитической ситуациях в мире, приведшие к снижению привлекательности российской экономики со стороны потенциальных инвесторов. На основании анализа притока инвестиций в страну автор определяет особенности инвестиционного климата в стране, определяет возможные перспективы инвестиционного развития посредством разработки и внедрения программ и проектов по повышению экономического потенциала и улучшению инвестиционной привлекательности региона.

**Ключевые слова:** инвестиционный климат, инвесторы, прямые инвестиции, социально-экономическое развитие, экономический потенциал, национальная экономика, пандемия COVID-19, иностранные инвестиции

***CONSIDERATION OF THE INVESTMENT IMAGE OF THE RUSSIAN FEDERATION  
BASED ON THE ANALYSIS OF FOREIGN INVESTMENT FLOWS***

***Chikalova A.E.,***

*3rd year student of the direction of training 38.03.01 "Economics",*

*Branch of Lomonosov Moscow State University in Sevastopol,*

*Sevastopol, Russia*

**Annotation**

The article discusses the importance of having a favorable investment climate in the region as one of the key components of its development. Using the example of the analysis of the Russian Federation's economy, the author studies the main factors contributing to investment attractiveness and preventing investment from international investors. As a statistical tool for studying the investment situation, the volumes of direct and portfolio foreign investments are considered, their dynamics and structure are studied by the main channels of the direction, groups of partner countries, geographical zones and the main branches of economic activity. The author focuses on the changes in the economic and geopolitical situations that have led to a decrease in the investment attractiveness of the Russian economy. The author determines the features of the investment climate in the country and possible prospects for investment development through the implementation of programs and projects to increase the economic potential and improve the investment attractiveness of the region.

**Keywords:** investment climate, investors, direct investment, socio-economic development, economic potential, national economy, pandemic COVID-19, foreign investment

Активное развитие инвестиционной сферы, являющееся одним из факторов достижения высокого экономического потенциала в стране, отражается на социально-экономическом развитии региона. Обеспечение и поддержание в стране механизма по достижению благоприятного и устойчивого инвестиционного климата не только оказывает влияние на эффективность и результативность протекания различных экономических процессов в ней, начиная от отечественного производства и заканчивая совершением капитальных вложений в разнообразные проекты и участием в международных организациях и движениях, но и способствует наращиванию научно-технического, производственного и инновационного потенциала, формированию резервов и реструктуризации отечественной экономики в целом.

Особенности инвестиционного климата каждой отдельно взятой экономики являются агрегирующими характеристиками основных черт территорий региона, географических, природных, социальных и политических, являющихся основой становления и развития соответствующей инвестиционной политики и способствующих привлекательности региона для осуществления вложений по различным направлениям деятельности (финансовые организации, некоммерческие объединения, государственный сектор и так далее).

Российская Федерация (далее-РФ), обладающая огромным ресурсным потенциалом, относительно высоким уровнем жизни и экономической активности, развивающаяся преимущественно экстенсивным путем, на первый взгляд, является достаточно привлекательным регионом для привлечения инвестиций, согласно методике, разработанной Институтом экономики Российской академии наук. [4]

Однако, нестабильная ситуация в мире, вызванная экономическим спадом в российской экономике вследствие распространения новой коронавирусной инфекции (далее-пандемия COVID-19) в 2019 году и усилившаяся введением западных санкций, пошатнула инвестиционное положение как внутри региона, так и в сотрудничестве с другими странами.

В связи с этим, необходимым и важным является анализ инвестиционной привлекательности РФ, в том числе выявление изменений в инвестиционном климате, к которым привели ограничительные меры, вызванные пандемией COVID-19, и санкционное давление на РФ со стороны недружественных западных стран. Главными задачами также являются изучение динамики инвестиций, рассмотрение структуры прямых и портфельных инвестиций по основным каналам направления, группам стран и географическим зонам, определение основных современных тенденций инвестиционного развития в РФ и выявление возможных способов по «оздоровлению» экономики и соответствующему улучшению инвестиционного климата в стране.

В ходе исследования предполагается осуществить анализ инвестиционного климата РФ через приток инвестиций в РФ, а именно, такие показатели, как прямые и портфельные иностранные инвестиции, направленные в РФ резидентами других стран за 2015-2021 гг. В рамках исследования большее внимание уделяется именно прямым иностранным инвестициям (далее-ПИИ), поскольку доля данных инвестиций является преобладающей в структуре как иностранных финансовых активов, так и иностранных обязательств. [8]

Данный временной промежуток был выбран вследствие того, что он характеризуется большим количеством изменений, затронувших экономику страны (ограничительные и санкционные меры) и существенно повлиявших не только на инвестиционную составляющую, но и на привлекательность национальной экономики со стороны международных субъектов в целом.

Изначально обратимся к рис. 1, который описывает динамику ПИИ за 2015-2021 гг.

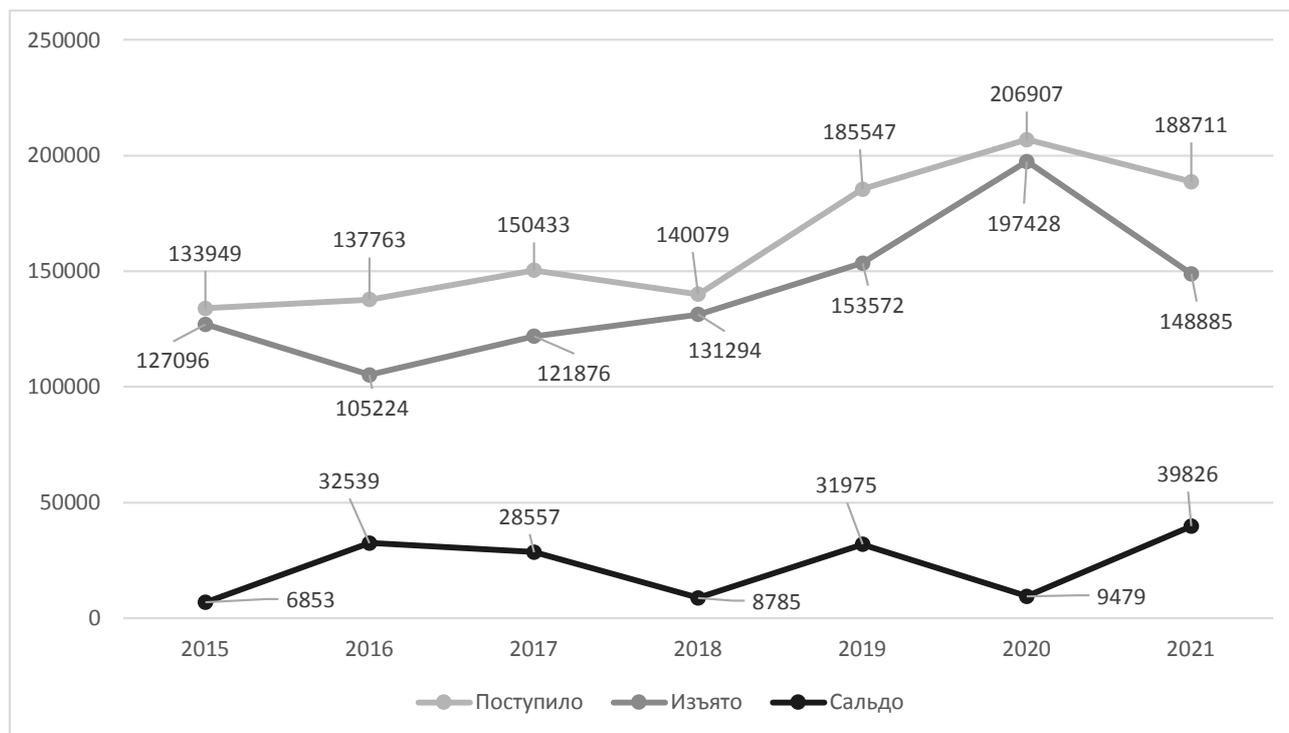


Рис.1-Динамика ПИИ в РФ в 2015-2021 гг., млн. долл. США [9]

По рисунку 1 можно наблюдать, что на протяжении 6-летнего периода количество поступивших финансовых средств из-за рубежа превышает количество изъятых средств, что отражается в положительном сальдо на всем периоде. Наименьшие показатели сальдо ПИИ наблюдаются в 2015 г. (валютный кризис 2014-2015 гг. в РФ, находящий отражение в снижении цен на нефть, ослаблении национальной валюты и введении санкций в связи с аннексией Республики Крым и конфликтом на Украине), 2018 г. и 2020 г. (ограничительные меры и экономический спад на фоне обострившейся пандемии COVID-19).

В качестве структуры ПИИ по основным направлениям, инвестиции могут поступать в различные сектора экономики РФ, данные по которым представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Распределение ПИИ по основным секторам экономики РФ, млн. долл. США [9]

Период	Государственный сектор	Финансовые коммерческие организации (банки и ЦБ)	Другие секторы
01.03.2015	170	- 17610	3490

01.03.2016	20	- 5870	3830
01.03.2017	180	25580	- 4680
01.03.2018	- 450	20620	9320
01.03.2019	130	27720	15140
01.03.2020	60	7480	2970
01.03.2021	440	6950	14950

По данным таблицы 1, можно заметить, что большее количество финансовых активов в виде ПИИ приобреталось в чистом виде банковскими организациями, однако в последний год значительно выросла доля приобретенных активов секторами экономики, отличными от органов государственного управления и коммерческих организаций. Возможно, это связано напрямую с наращиванием в стране производственного потенциала, увеличением темпов производства товаров и обслуживания услуг в соответствующих отраслях, что непосредственно ведет к восстановлению, оздоровлению и постепенному увеличению общей эффективности экономики в послекризисный период.

Для того, чтобы более подробно ознакомиться со сферами экономической деятельности, являющимися ведущими в направлении ПИИ в РФ, обратимся к таблице 2. Для удобства анализа показателей инвестиций из-за рубежа, за основу в приведенных статистических данных следует брать показатель сальдо ПИИ. Таблица 2 – Структура ПИИ (сальдо), направляемых по основным видам экономической деятельности в РФ, млн. долл. США [9]

Год	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Всего, в том числе по отраслям экономической деятельности:	6853	32539	28557	8785	31975	9479	39826
Сельское хозяйство	270	- 141	- 274	58	- 23	134	26
Добыча полезных ископаемых	11489	22304	8329	5043	8446	8142	4105
Обрабатывающая промышленность	6839	4884	2867	4289	6608	- 1894	3800
Строительство	- 1051	- 342	2072	- 214	163	131	79

Торговля	3996	1701	1826	- 7075	7246	4536	5121
Транспортировка	- 1689	- 72	369	- 1518	70	18	- 793
Информация и связь	- 6514	- 362	780	- 1197	- 300	- 543	114
Образование	2	2	16	4	4	5	- 7
Здравоохранение и социальные услуги	- 84	- 37	78	31	- 37	59	28
Культура, спорт, досуг	- 150	- 39	43	- 52	10	48	37

Анализируя данные, приведенные в таблице 2, можно сказать, что наименее привлекательными сферами являются образование, деятельность, связанная с обеспечением услуг в области культуры, спорта и досуга, а также область здравоохранения, в то время как, основными сферами деятельности, привлекающими большее количество ПИИ, на протяжении 2015-2021 гг., являются отрасль добычи полезных ископаемых, обрабатывающая промышленность и торговля (оптовая и розничная), что, в свою очередь, обусловлено, скорее всего, большим количеством реализуемых российских проектов ПИИ на протяжении всех годов и, в том числе наличием более развитых и приоритетных отраслей, активно развивающихся на территории страны. [3]

Стоит также отметить, что общее количество проектов ПИИ в РФ (рис. 2) стабильно снижалось с 2017 по 2020 гг., снижение в 2020 г. по сравнению с 2019 г. составило около 26%, достигнув значения, незначительно превосходящего значение за 2014 г., что непосредственно подтверждается нестабильной ситуацией, вызванной пандемией COVID-19, введенными ограничительными и санкционными мерами против РФ на протяжении последних лет и, как следствие, высоким уровнем неопределенности в осуществлении международными инвесторами вложений в реализующиеся проекты. Вышеперечисленные факторы, несомненно, воспрепятствовали благополучному протеканию не только экономических процессов, но и инвестиционных, в том числе, ухудшению инвестиционного климата в регионе.

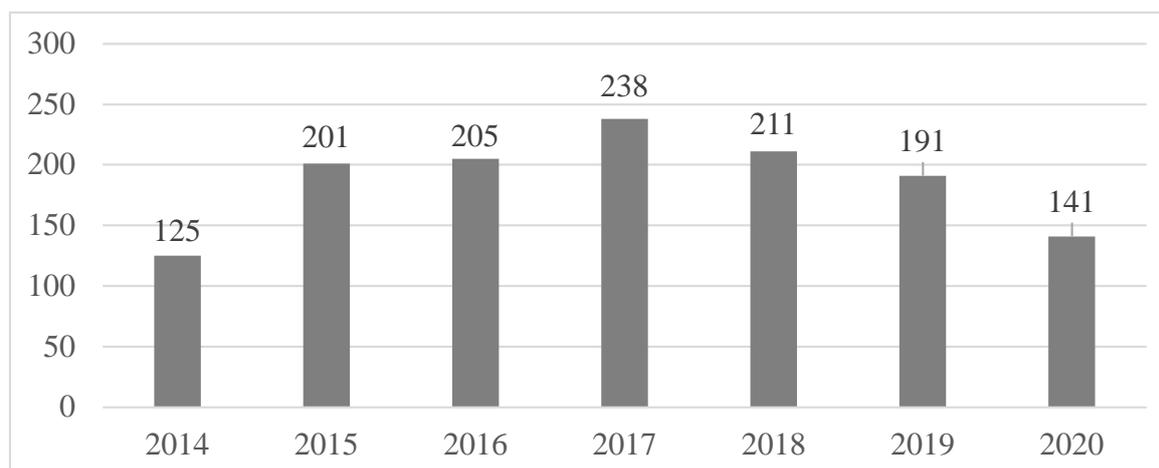


Рис. 2-Общее количество проектов ПИИ в РФ, шт. [5]

Далее необходимо обратиться к характеристике направлений, по которым осуществляются ПИИ иностранными гражданами в РФ, в соответствии с основными географическими зонами (таблица 3) и группами стран, являющимися основными партнерами РФ (таблица 4).

Таблица 3 – Распределение ПИИ (сальдо), направляемых в РФ, по основным географическим зонам, млн. долл. США [5]

Год	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Европа	- 5235	5382	17688	2836	22980	- 5181	32775
Америка	9976	9764	7234	3476	3236	2915	2907
Азия	2061	17368	3615	2237	5467	11582	3713
Океания и полярные регионы	- 20	5	2	75	25	- 2	19

Таблица 4 – Распределение ПИИ (сальдо), направляемых в РФ, по основным группам стран, млн. долл. США [5]

Год	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Всего, в том числе:	6853	32539	28557	8785	31975	9479	39826
Страны СНГ	602	522	114	197	192	82	320
Страны дальнего зарубежья	6251	32017	28444	8588	31783	9396	39506

Из приведенной таблицы 3, видно, что положительное сальдо ПИИ (количество поступивших активов больше числа изъятых) на протяжении всего исследуемого периода наблюдается в части инвестиций, направленных в РФ из Америки и Азии, причем большее сальдо – по инвестициям из Азии. Несмотря на это, большие объемы ПИИ, в том числе сальдо, имеют место и у

осуществляемых инвестиции инвесторами из европейских стран (большая доля оставшихся активов после изъятия на 2021 г.). Меньшее количество инвестиций осуществляют регионы, относящиеся к Океании, и полярные регионы соответственно, что непосредственно обуславливается отдаленностью регионов и менее активным сотрудничеством российских государственных властей с ними.

Таблица 4 демонстрирует более активно инвестирующих в российскую экономику стран дальнего зарубежья (Австрия, Бельгия, Грузия, Польша, Италия, Франция, Китай, Япония и другие) и менее активно осуществляющих ПИИ в РФ стран СНГ (Армения, Беларусь, Казахстан, Узбекистан и другие) на протяжении последних 6 лет, что также подтверждается большей инвестиционной привлекательностью национальной экономики со стороны стран Европы. [2]

Согласно ежегодному исследованию «Инвестиционная привлекательность стран Европы за 2020 год», лидерами по количеству произведенных ПИИ в РФ стали такие страны, как Германия (более 50% инвестиций было направлено в агропромышленный сектор, что отражает повышение привлекательности данного сектора экономики и эффективности производства в нем, подтверждение этому можно найти и в таблице 2: в данном секторе наблюдается незначительное положительное сальдо, что позволяет говорить об активном наращивании в нем темпов производства и активном использовании привлеченных средств), Китай и США (у обеих стран популярностью также пользовался агропромышленный сектор, а также в Китае-отрасль информационного и программного обеспечения), Италия (большее количество инвестиций произведено в российское производство машин и оборудования), а также Франция, Швейцария и другие. При этом, согласно статистике, более привлекательными регионами для инвестирования в РФ по-прежнему остаются высокоразвитые регионы, такие как, Москва и Московская область. [5]

Однако, рассматривая динамику осуществленных ПИИ в РФ на протяжении 2015-2021 гг., в особенности, по данным таблицы 4, можно заметить нестабильную ситуацию в отношении их общего количества на протяжении исследуемого периода (например, снижение, рост, снижение, рост, наблюдаемые в отношении ПИИ, осуществленных из стран СНГ в РФ), что аналогично обосновывается причинами, негативно повлиявшими на обеспечение и поддержание благоприятного инвестиционного климата в стране: социальная и политическая напряженность, связанные с ними высокие уровни инфляции, ставки рефинансирования, снижение потребительского спроса, дохода бюджета, возрастание внешнего и внутреннего государственного долга и сопутствующие им процессы, которые, в свою очередь, привели к экономическому спаду и, как следствие, уменьшению количества инвестиций в страну. [1]

Для того, чтобы более комплексно проанализировать внешний сектор РФ, обратимся к анализу международной инвестиционной позиции РФ, представленной в таблице 5.

Таблица 5 – Характеристика международной инвестиционной позиции РФ по основным элементам, млн. долл. США (данные представлены по активам в виде остатков на соответствующий год) [8]

Период	Прямые инвестиции	Портфельные инвестиции	Прочие инвестиции	Резервные активы
01.01.2015	414 413	56 630	404 132	385 460
01.01.2016	375 034	68 119	355 241	368 399
01.01.2017	426 608	72 060	357 807	377 741
01.01.2018	477 213	73 946	357 993	437 742
01.01.2019	435 862	68 551	364 296	468 495
01.01.2020	501 157	80 294	373 134	554 359
01.01.2021	471 840	107 874	386 863	595 774

По таблице 5 можно заметить, что портфельные инвестиции занимают меньшую долю в общем объеме активов на протяжении всего исследуемого периода, при этом в 2021 г. рост данного показателя по сравнению с 2015 г.

составляет почти 90,5%, в то время как объем прямых инвестиций постоянно колеблется, демонстрируя снижение в 2016 г. и 2021 г. на 9,5% и 5,8% соответственно, причиной чему служат соответствующие кризисы в российской экономике (валютный кризис в РФ и введение в стране санкционных, ограничительных мер). [6]

Если говорить о современных тенденциях и структуре финансовых иностранных активов, то, согласно данным, опубликованным Центральным банком, международная инвестиционная позиция РФ по активам на 01.01.2022 выглядит следующим образом: около 30% занимают прямые инвестиции, всего лишь 7% составляют портфельные инвестиции, оставшееся количество активов относится к резервным активам и прочим инвестициям. [9]

То есть, на основании приведенных данных можно сделать следующий резюмирующий вывод по инвестиционной позиции РФ: большие объемы иностранных инвестиций совершаются резидентами других стран непосредственно в коммерческие организации-банки, государственный сектор и реализующиеся проекты, а также прочие секторы (ПИИ), а также преимущественно обладают различные торговые кредиты, кредиты международных организаций, Правительства РФ и другие (прочие инвестиции), менее востребована у международных инвесторов покупка долевых, долговых и производных финансовых инструментов и соответствующего их инвестирования и участия в капитале организации в РФ (то есть, портфельные инвестиции). [2]

Обобщая все вышесказанное, следует отметить, что инвестиции, в особенности, исследуемые в работе ПИИ, привлекаемые в РФ из других стран, регионов и материков, не только повышают эффективность экономики в целом и увеличивают уровень социально-экономического развития региона, но и вносят свой «вклад» в отдельные отрасли деятельности (например, рост высокотехнологичных и наукоемких производств как способствует наращиванию темпов отечественного производства, так и позволяет совершить переход российской экономики с экстенсивного пути развития на интенсивный).  
Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

При этом, вопросу обеспечения в стране благоприятного и относительно устойчивого инвестиционного климата, а также его постепенного улучшения и, как следствие, привлечения большего количества потенциальных международных инвесторов, уделяется в стране достаточно много внимания и на современном этапе, в условиях выхода из кризисного состояния и направленности на достижение общего экономического роста. Государством уже предпринимается ряд мер, а также разрабатываются программы и различные проекты по улучшению инвестиционного климата в РФ (например, «Региональный инвестиционный климат», «Трансформация делового климата», «План роста инвестиций» и другие), направленные, в первую очередь, на необходимость модернизации производства, увеличение конкурентоспособности собственной продукции на отечественном и мировом рынках, а также создание прозрачных условий для ведения бизнеса. [10]

Таким образом, можно сделать вывод о том, что несмотря на потрясения в мире, повлекшие за собой изменения в экономике страны и отразившиеся на количестве инвестиций, осуществленных в экономический сектор и государственные проекты РФ, регион, обладающий высоким потенциалом во всех отраслях, с постоянно совершенствующейся и модернизирующейся экономикой, высоким уровнем экономического развития, по-прежнему остается экономически благополучным и привлекательным с точки зрения инвестиций со стороны не только других стран, но и во всем мире, что не позволяет ему окончательно «проседать» под действием введенных против него санкционных и ограничительных мер. Наоборот, в РФ ведется активная государственная политика по улучшению инвестиционного климата и повышению привлекательности со стороны других стран в коммерческом и государственном секторах. [7]

Возможно, надеяться на то, что несмотря на особо затруднительную возможность полной стабилизации экономики РФ и ее возвращению к докризисному периоду, снижение политических и социальных противоречий Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

наравне с принятием государством необходимых мер (программы и проекты) по привлечению больших инвестиций в национальную экономику позволит обеспечить благоприятный инвестиционный климат в стране для потенциальных международных инвесторов, который как будет отражать, в свою очередь, открытость российской экономики, рациональность стимулирования протекционистской политики наравне с соблюдением государственной безопасности, так и гарантировать реализацию прав и свобод, обеспечение желаний, интересов и потребностей граждан РФ.

### **Библиографический список:**

1. Афанасьев Д.Ю. Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов / Д.Ю. Афанасьев. – М.: диссертация...кандидата экономических наук, – Москва, 2021. – 211 с.
2. Булатов А.С., Квашин Ю.Д., Кузнецов А.В., Перцева С.Ю., Платонова И.Н., Ребрей С.М, Сенюк Н.Ю., Татулов К.Г. Россия в международном движении капитала в 2018-начале 2019 года / А.С. Булатов, Ю.Д. Квашин, А.В. Кузнецов, С.Ю. Перцева, И.Н. Платонова, С.М. Ребрей, Н.Ю. Сенюк, К.Г. Татулов. – М: Аналитический доклад, 2019. - 59, [2] с.
3. Годовой отчет 2021 // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL:[http://komitet212.km.duma.gov.ru/upload/site30/document\\_news/028/474/544/ar\\_2021.pdf](http://komitet212.km.duma.gov.ru/upload/site30/document_news/028/474/544/ar_2021.pdf) (дата обращения: 22.07.2022)
4. Институт экономики Российской академии наук – [Электронный ресурс] – URL: <https://inecon.org/> (дата обращения: 26.07.2022)
5. Исследование инвестиционной привлекательности стран Европы за 2020 год: Россия [Электронный ресурс] – URL: [https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/ru\\_ru/news/2021/06/european-attractiveness-survey-2021-russia-ver-2.pdf](https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/ru_ru/news/2021/06/european-attractiveness-survey-2021-russia-ver-2.pdf) (дата обращения: 26.07.2022)
6. Мамедов Т.Н. Перспективы привлечения иностранных инвестиций в экономику России / Т.Н. Мамедов // Е-SCIO. 2019. – №4 (31). – С.268-277  
Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

7. Овешникова Л.В., Сибирская Е.В. Иностранные инвестиции в национальную и региональную экономику России / Л.В. Овешникова, Е.В. Сибирская // Федерализм. – 2022. – № 1(105). – С.81-95. DOI: <https://doi.org/10.21686/2073-1051-2022-1-81-95>
8. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и внешний долг Российской Федерации // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/p\\_balance/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/p_balance/) (дата обращения: 28.07.2022)
9. Статистика внешнего сектора // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/) (дата обращения: 25.07.2022)
10. Улучшение инвестиционного климата // Министерство экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL: [https://www.economy.gov.ru/material/directions/investicionnaya\\_deyatelnost/investklimat/](https://www.economy.gov.ru/material/directions/investicionnaya_deyatelnost/investklimat/) (дата обращения: 28.07.2022)

*Оригинальность 85%*