

УДК 330.146 (045)

О.Д. Головина, Н.Г. Лунгу

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ НА МИРОВОМ РЫНКЕ

Рассмотрены категория «инвестиционная привлекательность» и методические подходы к ее оценке; раскрыто значение инвестирования для экономического роста страны и занятости населения в условиях глобализации мировой экономики и повышения конкурентоспособности национального производства. Проведен анализ статистических данных, характеризующих инвестиционную привлекательность; определены сильные и слабые стороны, потенциальные возможности и угрозы. Дана оценка структуры финансирования инвестиций с точки зрения источников и форм собственности; особое внимание уделено крупным инвестиционным проектам. Анализ фактологического материала позволил определить основные причины, затрудняющие привлечение иностранных инвестиций в экономику. Выявлены проблемы формирования и повышения инвестиционного климата России в современных условиях; проанализированы позиция России и особенности ее привлекательности для инвестирования в рамках национальных и международных рейтингов; сформулированы причины ухудшения инвестиционной привлекательности и возможные пути решения проблем инвестирования в экономику страны.

Ключевые слова: инвестиции, иностранный капитал, инвестиционная привлекательность, факторы повышения и оценка инвестиционной привлекательности.

Процесс инвестирования играет важную роль в экономике любой страны. Инвестирование в значительной степени определяет экономический рост государства, занятость населения и составляет существенный элемент базы, на которой основывается экономическое развитие общества.

Актуальность использования иностранных капиталовложений в экономике России сегодня очевидна. Стремление к открытости экономики, повышению конкурентоспособности национального производства, завоеванию доверия на мировом рынке, участию в международном финансовом обмене обуславливает необходимость создания условий для привлечения иностранных инвестиций.

Проблема привлечения инвестиций в экономику России всегда была ключевым вопросом и для власти всех уровней, и для бизнес-сообществ.

Для характеристики инвестиционных процессов, протекающих в Российской Федерации, в экономической науке и практике в последние годы широко применяется такая экономическая категория, как инвестиционная привлекательность.

Инвестиционная привлекательность – это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей экономической системы, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции [1]. Следует отметить, что базовой характеристикой инвестиционной привлекательности страны является инвестиционный потенциал – способность к получению максимально возможного объема инвестиционной составляющей валового внутреннего продукта, реализуемой посредством использования инвестиционных факторов экономического роста [2].

Однако возникает вопрос: как оценить привлекательность той или иной страны для инвесторов? Наиболее известной и часто цитируемой комплексной оценкой инвестиционной привлекательности стран мира является рейтинг журнала *Euromoney*, на основе которого дважды в год (в марте и сентябре) производится оценка инвестиционного риска и надежности стран. Для оценки используется девять групп показателей: эффективность экономики; уровень политического риска; состояние задолженности; способность обслуживания долга; кредитоспособность; доступность банковского кредитования; доступность краткосрочного финансирования; доступность долгосрочного ссудного капитала; вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств.

Значения этих показателей определяются экспертно либо расчетно-аналитическим путем. Они измеряются по 10-балльной шкале и затем взвешиваются в соответствии со значимостью того или иного показателя и его вклада в итоговую оценку. Следует отметить, что методические подходы для составления данного рейтинга и состав показателей оценки постоянно пересматриваются авторами в зависимости от изменения конъюнктуры мирового рынка.

Анализ различных подходов к развитию регионов проведен в работах [3; 4].

Методика Всемирного экономического форума предполагает оценку конкурентоспособности стран в разных лигах, как то:

- 1) экономика, движимая факторами производства;
- 2) экономика, движимая эффективностью;
- 3) экономика, движимая инновациями.

По результатам оценки конкурентоспособности Россия, занимает 53-е место (2014–2015 гг.) и рассматривается как экономика, движимая эффективностью.

Таким образом, можно сделать вывод, что в настоящее время реализуются несколько международных проектов, позволяющих оценить тот или иной аспект инвестиционной привлекательности страны.

Факторами инвестиционной привлекательности страны являются в основном определенные макроэкономические показатели развитости страны в целом, зависящие от развития производства, уровня развития технологий, уровня жизни и многих других связанных между собой параметров, объединяя которые можно составить цельную картину инвестиционной привлекательности той или иной страны.

Таблица 1

SWOT-анализ инвестиционной привлекательности России

| | <i>Сильные стороны (S)</i> | <i>Слабые стороны (W)</i> |
|---|---|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> ⇒ Макроэкономическая среда ⇒ Размер рынка ⇒ Выгодное экономико-географическое положение. ⇒ Наличие природных ресурсов ⇒ Наличие квалифицированных специалистов | <ul style="list-style-type: none"> ⊗ Финансовая система ⊗ Инновационный потенциал ⊗ Уровень коррупции в стране. ⊗ Защита инвесторов ⊗ Налогообложение ⊗ Сложность ведения бизнеса ⊗ Инфраструктура ⊗ Экология |
| <p><i>Потенциальные возможности (O):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ↗ Присутствие в топ-20 рейтингов инвестиционной привлекательности ↗ Активная пропаганда инвестиционной привлекательности страны и отдельных регионов | <p><i>Пути решения:</i></p> | |
| <p><i>Потенциальные угрозы (T):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ↘ Зависимость состояния финансового сектора от энергетического рынка ↘ Неверно выбранные приоритеты инвестиционной политики могут отрицательно отразиться на развитии страны ↘ Большая часть капиталовложений иностранных инвесторов приходится на сырьевые отрасли ↘ Снижение инвестиционного потенциала страны | <ul style="list-style-type: none"> ☑ Для снижения сырьевой ориентации российской экономики следует изменить потребительские отношения к ресурсному потенциалу страны, направить инвестиции в обрабатывающий сектор и высокотехнологичные отрасли, увеличить долю готовой продукции. ☑ Выгодное географическое положение поможет России воспользоваться увеличением международного спроса на продукты питания, воду, землю и последующим ростом цен на международном рынке. ☑ Модернизация финансовой системы РФ, т. е. переход от сырьевой, спекулятивной и волатильной модели к качественно новой финансовой системе, которая активно содействует экономическому росту, стимулирует модернизацию российской экономики и усиление в ней инновационной составляющей. ☑ Для построения инновационной экономики России необходимо вводить в систему образования элементы бизнес-образования ☑ Финансирование и развитие необходимой инфраструктуры для поддержания стартапов ☑ Для снижения коррупции необходимо эффективно выполнять планы, разработанные Правительством РФ. ☑ Реализация в полном объеме средств, выделенных на инфраструктуру, а также привлечение частного капитала к строительству, эксплуатации и финансированию инфраструктурных объектов [6]. ☑ Реализация дорожных карт для снижения административных барьеров, стимулирования предпринимательской активности и упрощения ведения бизнеса | |

Россия играет немаловажную роль в международных инвестиционных процессах. Так, в соответствии с отчетом «World Investment Report»-2014, опубликованным ЮНКТАД (конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию), Россия находится на третьем месте в мире по объему поступивших иностранных инвестиций по итогам 2012 и 2013 гг. Объем иностранных инвестиций, поступивших в Россию, составил 79 и 51 млрд долларов в 2012 и 2013 годах соответственно.

Эксперты ЮНКТАД отмечают рост притока прямых иностранных инвестиций в страны с переходной экономикой (в том числе и в Россию) – рост на 28 % в целом.

Ежегодно международная консалтинговая компания А.Т. Kearney публикует рейтинг самых привлекательных для инвестиций стран мира. Эксперты А.Т. Kearney составляют рейтинг на основе экономических и политических факторов. Кроме того, учитываются функционирующие в государствах системы регулирования [5].

Так, по оценкам А.Т. Kearney, Россия не вошла в 25 самых привлекательных для инвесторов стран мира в 2014 г., несмотря на то что в 2013 г. занимала 11 место. В соответствии с «Индексом доверия с точки зрения прямых иностранных инвестиций», который рассчитывается по данным опроса руководителей 300 компаний, оборот каждой из которых превышает 1 млрд долл, в 2014 г. 1 место занимали США, а замыкала список Индонезия.

Среди негативных факторов, отрицательно повлиявших на объемы инвестирования, которые отражены в рейтинге, следует выделить следующие:

- 1) спад инвестиций в связи с завершением строительства масштабных строек и инвестиционных проектов;
- 2) высокий уровень коррупции и нецелевого использования выделяемых средств;
- 3) сложность ведения бизнеса.

Для того чтобы успешно конкурировать с другими странами в привлечении иностранных инвестиций, необходимо определить, каковы сильные и слабые стороны инвестиционной привлекательности существуют в России (табл. 1).

Данные, представленные на рисунке, показывают, что рост инвестиций в основной капитал за 2007–2014 гг. составил 200 %, а рост ВВП – 213 %, то есть повышение инвестиционной активности обеспечило повышение ВВП, который складывается в основном из результатов деятельности региональных хозяйственных систем страны. Но достигнутый темп роста инвестиций недостаточен для современной модернизации экономики страны, которой необходимы преобразования на качественно новом витке инновационных процессов.

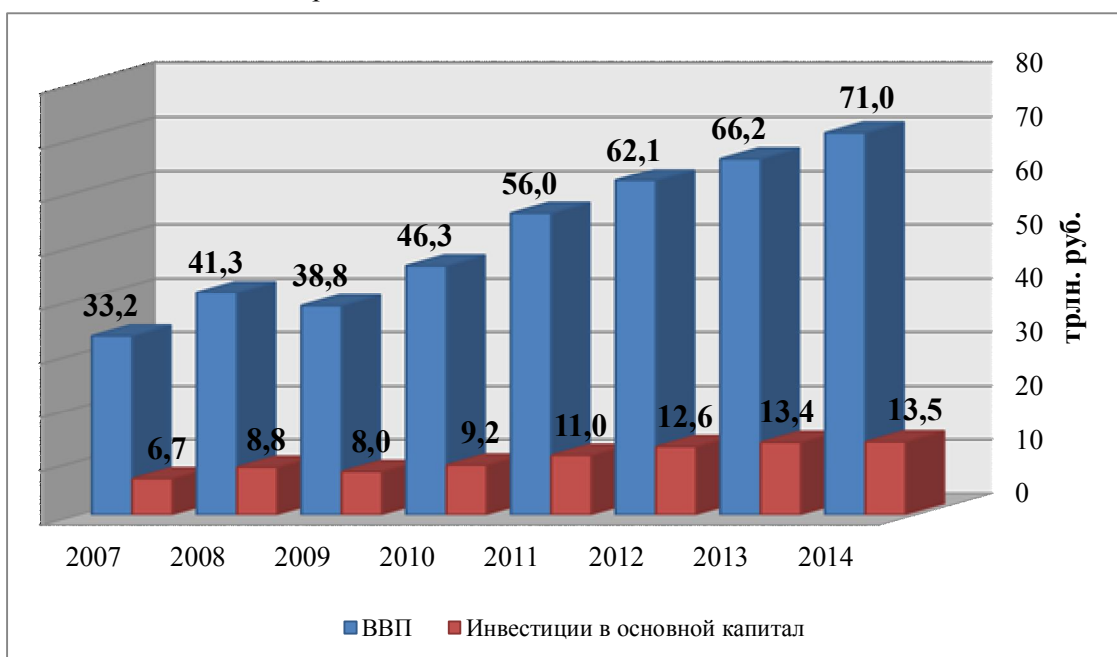


Рис. Макроэкономические показатели РФ¹

¹Источник: Федеральная служба государственной статистики (дата обращения: 10.08.2013).

Несмотря на рост объема финансовых средств в российской экономике, частный сектор испытывает потребность в инвестиционных ресурсах. Остается актуальной проблема финансирования крупных инвестиционных проектов. Предприниматели вынуждены искать зарубежных инвесторов, а также возможности участия в проектах и программах при поддержке государства. Главными источниками финансирования инвестиционной деятельности являются:

1) внутренние источники:

– собственные средства – средства уставного капитала, амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль, внутренние резервы и др.;

2) внешние источники:

– заемные средства – банковские и государственные кредиты, займы, средства от эмиссии долговых ценных бумаг;

– привлеченные средства – средства от эмиссии акций; взносы инвесторов в уставный капитал; средства бюджета и целевых программ, сбережения жителей страны.

Данные табл. 2 свидетельствуют о том, что более половины средств инвестиций в основной капитал в 2014 г. составляли привлеченные средства (51,9 %). Доля собственных средств предпринимательского сектора, равная 48,1 %, хотя и повышается, но явно недостаточна для повышения активности инвестиционной деятельности. Доля государственных инвестиций начиная с 2009 г. снижается. Сложившаяся ситуация требует активизации государства через отработку благоприятных условий для участия зарубежных и отечественных инвесторов и население в государственно-частном партнерстве.

Таблица 3

Источники финансирования инвестиции в основной капитал (в % к итогу)²

| Показатель | Год | | | | | | Тенденции |
|---|------|------|------|------|------|------|-----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| Инвестиции в основной капитал, всего | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| В том числе: | | | | | | | |
| собственные средства | 37,1 | 41,0 | 41,9 | 44,5 | 46,1 | 48,1 | ↑ |
| привлеченные средства | 62,9 | 59,0 | 58,1 | 55,5 | 53,9 | 51,9 | ↑↓ |
| Из них: | | | | | | | |
| кредиты банков | 10,3 | 9,0 | 8,6 | 8,4 | 9,3 | 9,3 | ↑↓ |
| в том числе кредиты иностранных банков | 3,2 | 2,3 | 1,8 | 1,2 | 0,9 | 1,1 | ↑↓↑ |
| заемные средства других организаций | 7,4 | 6,1 | 5,8 | 6,1 | 6,2 | 6,4 | ↑↓↑ |
| бюджетные средства | 21,9 | 19,5 | 19,2 | 19,9 | 16,8 | 16,2 | ↑↓ |
| В том числе: | | | | | | | |
| средства федерального бюджета | 11,5 | 10,0 | 10,1 | 9,7 | 9,8 | 8,6 | ↑↓ |
| средства бюджетов субъектов федерации | 9,2 | 8,2 | 7,9 | 7,1 | 7,7 | 6,3 | ↓ |
| средства местных бюджетов | | | | 1,1 | 1,3 | 1,3 | ↑ |
| средства внебюджетных фондов | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 0,3 | 0,2 | ↑↓ |
| средства организаций и населения на доленое строительство | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 2,7 | 3,0 | 3,3 | ↑ |
| В том числе средства населения | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 2,1 | 2,3 | 2,7 | ↑ |
| Прочие | 20,4 | 21,9 | 22,3 | 20,1 | 16,3 | 15,6 | ↑↓ |

Не имеют существенной доли в инвестициях в основной капитал (9,3 % в 2014 г.) и кредиты банков. В настоящее время сохраняется относительно высокая стоимость банковских кредитов, что объясняет ограниченные возможности как получения, так и использования заемных средств. Кроме того, кредитование малого и среднего предпринимательства, а также финансирование долгосрочных инвестиционных проектов остаются в основном на периферии банковской стратегии.

²Источник: Федеральная служба государственной статистики (дата обновления: 11.03.2015).

Структура инвестиций в основной капитал в зависимости от форм собственности инвесторов представлена в табл. 3.

Таблица 3

Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности (в % к итогу)³

| Показатель | Год | | | | | | Тенденции |
|---|------|------|------|------|------|------|-----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Инвестиции в основной капитал – всего | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| В том числе по формам собственности инвесторов: | | | | | | | |
| российская | 85,2 | 86,2 | 87,8 | 84,5 | 85,8 | 86,3 | ↑↓↑ |
| государственная | 19,3 | 17,2 | 16,9 | 16,8 | 17,2 | 13,9 | ↓ |
| муниципальная | 3,6 | 3,2 | 3,1 | 3,2 | 3,4 | 2,9 | ↑↓ |
| частная | 55,2 | 57 | 54,2 | 53,7 | 53,9 | 57,9 | ↑↓↑ |
| общественных и религиозных организаций: | 0,1 | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 0,04 | 0,1 | ↑↓ |
| потребительской кооперации | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | ↓↑ |
| смешанная российская | 7,0 | 7,5 | 11,9 | 12,1 | 9,5 | 9,7 | ↑↓↑ |
| иностранная | 6,8 | 5,9 | 6,0 | 9,1 | 7,7 | 7,3 | ↑↓ |
| совместная российская и иностранная | 8,0 | 7,9 | 6,2 | 6,4 | 6,5 | 6,4 | ↓ |

По данным табл. 3 видно явное преобладание отечественных инвесторов в общем объеме инвестиций в основной капитал, где наиболее существенны частные инвестиции (57,9 %).

В 2014 г. наибольший объем инвестиций поступил в транспорт и связь – 23 %, операции с недвижимым имуществом, аренду и предоставление услуг – 17,5 %, добычу полезных ископаемых – 16,1 %, обрабатывающие производства – 14,9 % [7].

Следует отметить, что для достижения за короткие сроки максимальных экономических результатов приоритетным направлением инвестиций должны быть отрасли, где наиболее остро ощущается недостаток собственных средств для модернизации производственных мощностей предприятий и которые поэтому нуждаются во внешних источниках инвестиций.

Иностранный капитал в России присутствует как в частной форме, так и в государственной, а также в смешанном виде и в виде капитала международных организаций. Иностранные инвестиции поступают в российскую экономику в виде прямых и портфельных инвестиций, а также в виде кредитов (ссудный капитал). Объем поступлений иностранных инвестиций в экономику России неуклонно возрастал начиная с 2010 г., но 2014 год внес свои коррективы.

В 2014 г. прямые иностранные инвестиции в Россию упали на 70 %, до \$19 млрд, об этом свидетельствует опубликованный 29 января 2015 г. доклад Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD). В качестве причин столь резкого снижения интереса инвесторов к стране авторы исследования назвали санкции против России, а также отрицательные перспективы роста экономики.

Как отмечается в документе, крупные иностранные нефтегазовые компании из развитых стран отказались от покупки долей в российских предприятиях либо заморозили эти планы.

Еще одной причиной резкого падения объемов прямых иностранных инвестиций (FDI, под ними понимаются вложения в зарубежные предприятия, за исключением инвестиций на фондовом рынке) стал значительный объем инвестиций, достигнутый Россией в 2013 г. Тогда страна оказалась по этому показателю на третьем месте в мире, уступив лишь США и Китаю. По итогам 2013 г. в Россию было вложено \$79 млрд. Правда, значительная часть этой суммы пришлось на одну сделку – покупку британской BP почти 20 % акций «Роснефти» в рамках сделки по ТНК-BP.

³Источник: Федеральная служба государственной статистики (дата обновления: 31.03.2015).

Украинский конфликт и санкции против России напугали инвесторов из развитых государств. По оценке ООН, вложения в государства с переходной экономикой (к ним относятся страны юго-востока Европы, а также все государства СНГ) в 2014 г. снизились на 51 % по сравнению с 2013 г. Всего в эти государства было вложено \$45 млрд.

Однако 13 марта 2015 г. спикер Госдумы Сергей Нарышкин на встрече в Государственной Думе РФ представил бизнесу аргументы, доказывающие стабильность экономики РФ.

Россия, по словам парламентария, даже в условиях внешнего давления не собирается менять вектор развития: она остается демократическим, правовым государством с открытой рыночной экономикой. «Мы не будем закрываться от мира, мы понимаем, что открытость и диалог – это абсолютно правильный подход, который себя уже доказал. Наш приоритет был и остается – забота о предпринимательском климате», – подчеркнул глава нижней палаты парламента РФ.

Представители иностранных компаний, в свою очередь, уверили, что не собираются уходить из России. Этот рынок очень важен и перспективен для иностранных компаний, хотя многим из них приходится пересматривать свои подходы, заявил, в частности, управляющий партнер по России британской консалтинговой компании «Эрнст энд Янг» Александр Ивлев. «Подавляющее большинство вросли здесь, в России, корнями», – сказал он и сослался на результаты февральского опроса среди иностранных инвесторов в РФ. По его данным, 41 % опрошенных представителей международного бизнес-сообщества ожидают двузначного темпа роста продаж в 2015 г. Большинство в связи с ожиданиями не планируют сокращать персонал и урезать зарплаты. Для «вкладчиков» в экономику РФ очень важно, что власти РФ продолжают поддержку инвесторов и не меняют правил игры, сказал Ивлев [8].

Несмотря на нестабильные тенденции в экономическом развитии России, в инвестиционной сфере позитивные изменения все еще не могут приобрести устойчивого характера. Инвестиционная составляющая российской экономики сохраняет инерционный характер, поскольку антироссийские санкции оставляют свой след на экономике России, а также инвестиции не стали важным фактором экономического роста и их объем не в состоянии обеспечить существенное повышение качества жизни населения и инновационно ориентированной модернизации производства.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод о том, что иностранные инвестиции в российскую экономику необходимы, поэтому она начинает создавать более благоприятный инвестиционный климат, но более целесообразными для экономики России являются изменения направленности государственных средств из отраслей ТЭК, особенно добывающих отраслей, в обрабатывающие. Это дало бы существенный толчок для развития импортозамещения и роста собственной экономики.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Инвестирование: учебник для вузов. М.: Волтерс Клувер, 2010. 448 с.
2. Головина О.Д., Воробьева О.А., Поляков Ю.Н. Оценка инновационного развития регионов: европейский опыт // Менеджмент: теория и практика. 2013. № 1-2. С. 24-30.
3. Головина О.Д., Воробьева О.А., Поляков Ю.Н. Аналитический обзор методик оценки инновационного развития региона // Менеджмент: теория и практика. 2013 № 3-4. С. 7-16.
4. Рейтинг А.Т. Kearney, или Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index.
5. Исследование инвестиционной привлекательности России 2013 год: Формируя будущее России // «Эрнст энд Янг». URL: <http://www.ey.com/> (дата обращения: 15.05.2015)
6. Структура инвестиций в основной капитал. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 11.03.2015).
7. «Деньги на вырост» // Российская газета. Федеральный выпуск. № 6623 (52) от 12.03.2015.
8. Всемирный экономический форум: Рейтинг глобальной конкурентоспособности 2014–2015 / Центр гуманитарных технологий. 2014.09.03. URL: <http://gtmarket.ru/news/> (дата обращения: 20.04.2015).
9. Федеральная служба гос. статистики. URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 4.04.2015).

Поступила в редакцию 10.08.15

O.D. Golovina, N.G. Lungu

INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF RUSSIAN ECONOMY IN WORLD MARKET

The article analyzes the category of “investment attractiveness”, approaches and methods of its estimation. The authors emphasize the impact of investments on the country’s economic growth and employment under the globalization and enhancement of competitiveness of national production. The article presents the analysis of statistical data that characterize investment attractiveness; identifies its strengths, weaknesses, opportunities and threats. The estimation of in-

vestment financing is based on the analysis of resources and forms of ownership. Special attention is given to large investment projects. Factor analysis has allowed to identify barriers that make it difficult to attract foreign investments to the country. The article examines the problems of creating and improving investment climate in modern Russia. The analysis of Russia's position and characteristics of its investment attractiveness is based on the national and international ratings. The authors articulate the causes of the investment attractiveness decline and their possible solutions in order to enhance investments into national economy.

Keywords: investments, foreign capital, investment attractiveness, factors of enhancement and assessment of investment attractiveness.

Головина Ольга Дмитриевна,
Доктор экономических наук, профессор кафедры
управления социально-экономическими системами
Лунгу Наталья Григорьевна, студентка
E-mail: natasha-lungu@rambler.ru

ФГБОУ ВПО «Удмуртский государственный университет»
426034, Россия, г. Ижевск, ул. Университетская, 1 (корп. 4)

Golovina O.D.,
Doctor of Economics, Professor at Department
of Management of Social and Economic Systems
Lungu N.G., student
E-mail: natasha-lungu@rambler.ru

Udmurt State University
426034, Russia, Izhevsk, Universitetskaya st., 1/4