

АНАЛИЗ ПРИТОКА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РФ

Д.С. ВЕСЕЛОВ, кандидат географических наук, доцент кафедры финансов и кредита, Краснодарский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова
e-mail: denn82@mail.ru

Е.О. ГОРЕЦКАЯ, доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и кредита, Краснодарский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова
e-mail: geoelena@mail.ru

Л.А. КАНЦАЛИЕВА, магистрант кафедры финансов и кредита, Краснодарский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова
e-mail: kantsalieva.lana@mail.ru

Аннотация

В научной статье проводится анализ прямых иностранных инвестиций (ПИИ), поступающих в экономику России. Исследуется динамика притока инвестиций, отраслевая структура накопленных инвестиций, региональная структура распределения потоков зарубежного капитала, а также динамика притока инвестиций по основным странам-партнёрам.

Ключевые слова: виды инвестиций, экспорт капитала, прямые инвестиции, портфельные инвестиции, прочие инвестиции, отраслевая структура инвестиций, офшоры.

В рамках нашей научной статьи мы будем анализировать приток в РФ именно прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Данный тип инвестиций является наиболее благоприятным для развития экономики государства. Органы власти большинства стран мира пытаются сформировать у себя благоприятный инвестиционный климат для привлечения ПИИ либо как минимум декларируют подобные намерения. Это связано с тем, что ПИИ

носят, как правило, долгосрочный характер, напрямую способствуют развитию экономики и современных технологий, за счёт них увеличиваются налоговые поступления в бюджеты всех уровней и создаются новые рабочие места [1, с. 52].

Проанализируем, как в последние годы менялась динамика притока ПИИ в РФ. Общий объем накопленных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в экономике России на начало 2020 г. составил 492,1 млрд дол. США (табл. 1).

Данные табл. 1 свидетельствуют, что на протяжении 2015 и 2016 гг. произошло резкое снижение объёма накопленных в России иностранных ПИИ, что явилось следствием вывода иностранных капиталов из российских активов под влиянием ухудшения внешнеполитических отношений РФ, а также введения против страны экономических санкций. Однако, в 2017—2019 гг. произошло восстановление величины накопленных в России иностранных ПИИ на фоне стабилизации мировых цен на нефть, снижения волатильности

Таблица 1

Динамика и структура накопленных ПИИ в России, млн дол. США

Дата	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
Участие в капитале	409 815	235 688	206 919	335 422	379 863	355 862	433 163
Долговые инструменты	61 659	54 349	55 828	58 487	61 259	52 235	58 893
<i>Итого</i>	471 474	290 038	262 747	393 910	441 123	408 097	492 056

Источник [3].

курса рубля и адаптации экономики к внешним санкциям. В результате на начало 2020 г. объём накопленных ПИИ был уже на 4,4 % выше, чем в начале докризисного 2014 г. Также следует отметить, что на величину накопленных ПИИ оказывают влияние и такие факторы, как курс национальной валюты и рыночная стоимость активов. В кризисных условиях 2015—2016 гг. курс рубля находился на исторических минимумах, а стоимость российских активов в долларовом эквиваленте также была достаточно низкой.

Наибольшая доля накопленных иностранных инвестиций в общем их объёме по видам экономической деятельности на начало 2020 г. приходилась на добычу полезных ископаемых, обрабатывающие производства, оптовую и розничную торговлю, деятельность финансовую и страховую, деятельность профессиональную, научную и техническую, а также деятельность по операциям с недвижимым имуществом (табл. 2).

Можно сделать вывод, что добыча полезных ископаемых является наиболее инвестиционно привлекательной отраслью отечественной экономики для зарубежных инвесторов. Это не удивительно, так как именно в данной сфере до начала 2020 г. отмечался наиболее высокий уровень рента-

бельности производства [2, с. 36].

Вторым по привлекательности для иностранных инвесторов видом экономической деятельности в РФ выступает обрабатывающая промышленность. Это является благоприятным моментом, так как данная сфера отечественной экономики остро нуждается в привлечении иностранных капиталов. Вместе с зарубежными инвестициями приходят и современные технологии производства и управления, что может благоприятно отражаться на развитии национальной экономики. Примером иностранных инвестиций в обрабатывающей промышленности являются иностранные автосборочные предприятия, уровень локализации производства на которых поступательно возрастает, а также ряд предприятий пищевой промышленности с участием иностранного капитала.

Оптовая и розничная торговля привлекает зарубежных инвесторов высокой скоростью оборачиваемости капитала и быстрой окупаемостью инвестиционных проектов. В России представлены такие международные торговые сети, как «Ашан», «Леруа Мерлен», «Икея», «Метро» и многие другие. Проблема состоит в том, что перечисленные отрасли экономики являются инвестиционно привлекательными и для отечественных

Таблица 2

Отраслевая структура накопленных в РФ ПИИ

Вид экономической деятельности	Объём накопленных инвестиций, млн дол. США	Доля от общей величины накопленных инвестиций, %
1. Добыча полезных ископаемых	114 552,5	21,3
2. Обрабатывающие производства	114 141,6	21,2
3. Оптовая и розничная торговля	84 618,6	15,8
4. Страховая и финансовая деятельность	69 356,2	12,9
5. Деятельность профессиональная, научная и техническая	48 527,5	9,0
6. Операции с недвижимым имуществом	33 748,4	6,3
7. Транспортировка и хранение	17 897,8	3,3
8. Административная деятельность	12 223,9	2,3
9. Информатизация и связь	11 618,2	2,2
10. Обеспечение электроэнергией	11 007,7	2,1
Прочие	19 060,6	3,6

Источник [3].

инвесторов. Наиболее оптимальным было бы привлечение иностранных инвестиций в отрасли с меньшим уровнем рентабельности и высокими сроками окупаемости, требующими значительных объёмов капитальных затрат. Относительно невысокая доля инвестиций, направленных в страховую и финансовую деятельность, обусловлена тем, что в данных секторах сохраняются существенные нормативные ограничения функционирования иностранных организаций. Так, в России запрещена деятельность филиалов иностранных банков и страховых компаний. Данные виды деятельности могут осуществлять лишь дочерние компании, являющиеся резидентами РФ.

Динамика поступления ПИИ в Россию и из России представлена в табл. 3.

Данные табл. 3 свидетельствуют о высоком уровне неравномерности как притока, так и оттока ПИИ из России. Однако в целом можно сделать вывод, что с 2015 г. объёмы перемещений капиталов как в Россию, так и из России за рубеж резко снизились. Очевидно, это произошло под влиянием экономических санкций, которые были введены в отношении России начиная с 2014 г. Так, максимальный объём притока ПИИ в Россию был отмечен в 2013 г. на уровне в 60 060 млн дол. США. Минимальный приток ПИИ был зафиксирован в 2015 г. на уровне в 6 852 млн дол. США. Та-

ким образом, можно сделать вывод, что всего за два года приток иностранного капитала в Россию снизился почти в 9 раз. В течение 2017—2018 гг. приток ПИИ возрос и составил в среднем около 30 000 млн дол. в год, тем не менее данный показатель в два раза ниже уровня периода 2011—2013 гг. По итогам 2018 г. приток ПИИ вновь резко сократился до уровня в 8 816 млн дол. США, что было связано с новой порцией экономических санкций, которая была введена США в отношении России. Наконец по итогам 2019 г. приток ПИИ в Россию вновь возрос до уровня в 31 783 млн дол. США. Это было связано как со стабилизацией экономической ситуации в стране, так и с тем, что уровень доходности на капитал в РФ был существенно выше, чем в развитых странах мира ввиду высокого уровня процентных ставок в экономике.

Также необходимо отметить, что в исследуемый период в России наблюдался преимущественно чистый отток капитала. Чистый приток ПИИ был зафиксирован по итогам трёх лет: 2012, 2016 и 2019 гг. В течение остальных 6 лет наблюдался чистый отток ПИИ. При этом объёмы чистого оттока ПИИ значительно превосходили объёмы чистого притока. Так, максимальный объём чистого оттока ПИИ был зафиксирован по итогам 2014 г. на уровне в 35 050 млн дол. США. Данная ситуация была связана с введёнными

Таблица 3

Движение ПИИ в РФ и из России по институциональным секторам экономики, млн дол. США

Показатель	Годы								
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Поступление инвестиций из-за рубежа									
Банки	5 080	7 786	9 157	4 394	588	1 607	1 469	2 878	3 092
Прочие секторы	50 002	42 801	60 060	17 637	6 264	30 931	27 087	5 937	28 691
<i>Всего</i>	55 083	50 587	69 218	22 031	6 852	32 538	28 557	8 816	31 783
Отток инвестиций из России за рубеж									
Банки	884	6 243	1 288	1 882	1 732	2 203	873	1 756	-670
Прочие секторы	65 904	42 546	85 209	55 200	20 351	20 112	35 884	29 621	23 249
<i>Всего</i>	66 851	48 822	86 507	57 082	22 085	22 314	36 757	31 377	22 578
Чистый приток (отток) капитала	-11 767	+1 765	-17 287	-35 050	-15 232	+10 224	-8 200	-22 592	+9 205

Источник [4].

в отношении России экономическими санкциями и усилением геополитической напряжённости в мире.

Также следует отметить, что прямые иностранные инвестиции поступают в первую очередь в реальный сектор экономики, тогда как доля банков колеблется в пределах 10—20 %. Такая же ситуация характерна и для исходящих инвестиций.

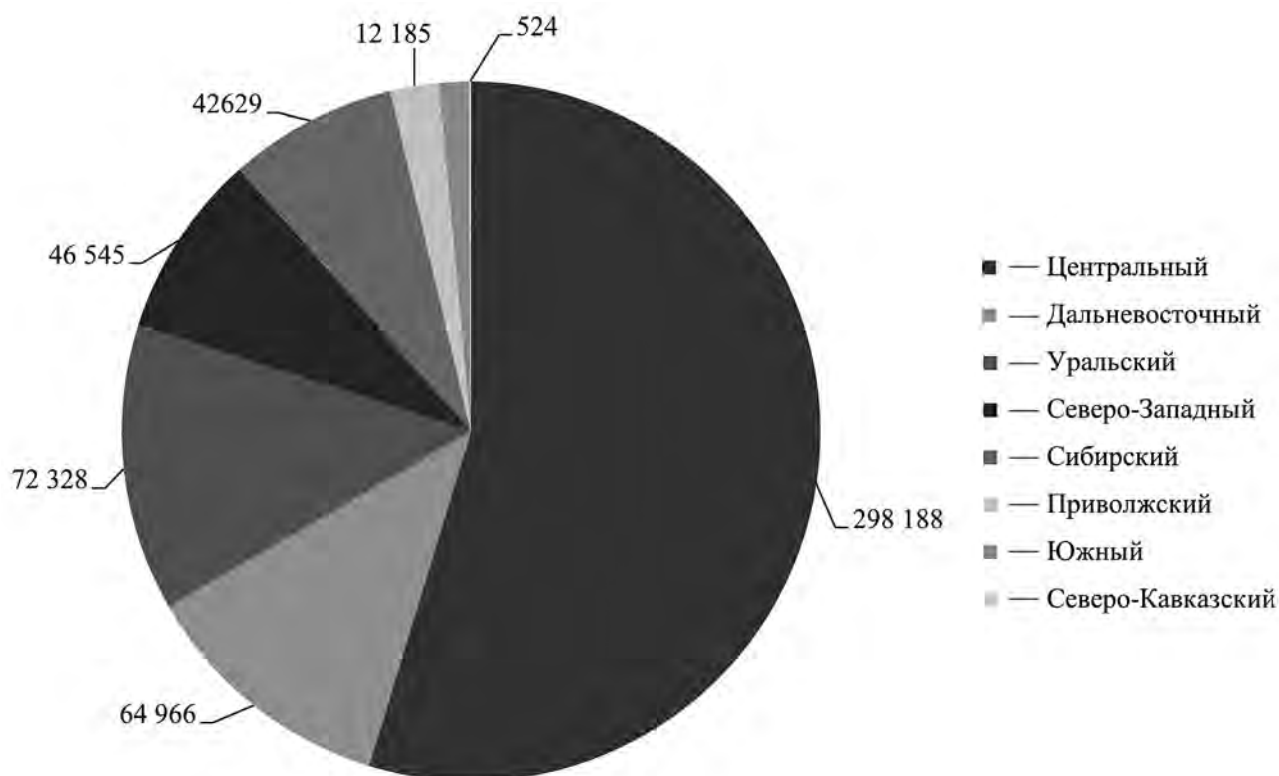
Наибольшая доля накопленных в России ПИИ по состоянию на 2019 г. приходится на Центральный ФО (54,2 %). Далее следуют Уральский ФО (13,1 %), Дальневосточный ФО (12,7), Северо-Западный ФО (8,5), Сибирский ФО (7,7), Приволжский ФО (2,2), Южный ФО (1,4) и Северо-Кавказский ФО (0,1 %) [5] (см. рисунок).

Таким образом, на Центральный ФО приходится свыше 50 % всех накопленных в России ПИИ. При этом доля Москвы составляет свыше 45 %. Столь высокая доля лишь одного, пусть и крупнейшего по численности населения и ВВП региона страны, объясняется тем, что подавляющее большинство крупнейших российских и иностранных компаний за-

регистрированы непосредственно в Москве. Соответственно, если зарубежный инвестор приобретает крупный пакет акций, например, ПАО «Роснефть», то считается, что иностранные ПИИ поступили в Москву, так как юридический адрес организации именно там.

На втором месте среди российских регионов по притоку ПИИ Уральский ФО. Однако на его долю приходится значительно меньшая доля зарубежных ПИИ — 13,1 %. Зарубежные инвестиции в Уральском ФО направляются в предприятия тяжёлой промышленности: металлургию, химическую промышленность, тяжёлое машиностроение. Уральский ФО является крупнейшим промышленным центром страны. Но основные зарубежные ПИИ выступают в нефтегазодобывающий комплекс, так как в состав Уральского ФО входит Тюменская область. Именно здесь объем накопленных ПИИ составляет 50 014 млн дол. США, что составляет около 70 % всех ПИИ, поступивших в округ.

Третье место с незначительным отставанием занимает Дальневосточный ФО. Он также достаточно привлекателен для иностранных



Региональная структура притока ПИИ в РФ [5]

инвесторов благодаря наличию огромных запасов полезных ископаемых, а также наличию особых экономических зон с льготной системой налогообложения. Значительный объём иностранных инвестиций здесь концентрируется в Сахалинской области, поскольку согласно заключённым соглашениям о разделе продукции здесь зарубежным компаниям разрешено осуществлять разработку нефтяных и газовых месторождений. Так, из 69 726 млн дол. США накопленных по состоянию на 2019 г. инвестиций 60 211 млн дол. США приходится именно на Сахалинскую область.

Четвёртое место занимает Северо-Западный ФО. Здесь наибольший объём зарубежных ПИИ концентрируется в Санкт-Петербурге — 22 586 млн дол. США. Это связано с тем, что Санкт-Петербург является крупным финансово-экономическим центром страны, в котором также зарегистрировано существенное число крупных компаний. Также в Северо-Западном ФО создан современный автомобилестроительный кластер с привлечением значительных зарубежных капиталов.

На пятом месте с незначительным отставанием располагается Сибирский ФО. Здесь львиная доля иностранных инвестиций направляется в цветную металлургию и добывающую промышленность. Большая часть

накопленных ПИИ сконцентрирована в Красноярском крае — 34 202 млн дол. США.

Доля Привожского ФО в ПИИ, накопленных в РФ, является невысокой — 2,2 %. Инвестиции преимущественно сосредоточены в крупнейших по экономическому потенциалу регионах: Нижегородской и Самарской областях, Пермском крае и республике Татарстан. Доля Южного ФО является более чем скромной: всего 1,4 % накопленных ПИИ. При этом 60 % инвестиций приходится на Краснодарский край, который является регионом-лидером ЮФО по развитию экономики. Здесь ПИИ направляются в пищевую промышленность, производство сельскохозяйственной техники и строительных материалов, сферу туризма.

На последнем месте по накопленным инвестициям находится Северо-Кавказский ФО. Доля составляет лишь 0,1 %, что обусловлено общей слабостью экономического развития региона, низким уровнем промышленного потенциала, неразвитой добывающей промышленностью. Также значительным ограничительным фактором для зарубежных инвесторов выступает высокая степень террористической опасности на Северном Кавказе.

Как видно из данных табл. 4, динамика и структура поступления инвестиций из различных стран не является устойчивой, что

Таблица 4

Динамика чистого притока ПИИ в РФ по основным странам-инвесторам, млн дол. США

Страна	Год					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Багамы	2 791	3 638	5 107	5 802	6 210	922
Бермуды	404	1 776	2 239	2 550	1 255	814
Великобритания	18 927	120	1 112	478	2 075	2 510
Виргинские о-ва	9 379	3 123	2 374	1 009	-827	1 491
Джерси	509	-717	2 122	608	831	598
Ирландия	10 398	-531	622	-1 788	889	-3 850
Кипр	8 266	3 157	-7 069	-435	8 673	-10 312
Люксембург	11 637	-693	-5 769	-939	3 378	-451
Нидерланды	5 716	1 102	-246	164	-1 426	7 910
Сингапур	-502	162	185	16 273	2 703	1 586
Франция	2 120	2 224	1 686	1 997	854	1 133
Швейцария	1 086	2 472	203	1 842	1 511	1 690

Источник [3].

формирует проблему низкой достоверности прогнозов в сфере поступления в страну валютных средств по счёту движения капитала. Тем не менее можно сделать вывод, что в числе стран — крупнейших поставщиков капитала неизменно лидирующие позиции занимают офшорные государства. Это Багамы, Бермуды, Джерси, Виргинские о-ва, Кипр, Люксембург, Сингапур. Ирландия и Нидерланды, хоть и являются относительно крупными европейскими странами, также относятся к числу офшорных государств. Среди крупнейших государств — инвесторов в российскую экономику не относятся к категории офшорных только Великобритания, Франция и Швейцария. Именно в данных странах расположены крупнейшие финансовые центры Европы.

Максимальный объём чистого притока ПИИ в исследуемом периоде был зафиксирован от Великобритании в 2013 г. на уровне в 18 927 млн дол. США. Второй по значимости приток капитала был получен от Сингапура в 2016 г. (16 273 млн дол. США). Чистый приток инвестиций из таких стран, как Багамы, Бермуды, Великобритания, Франция и Швейцария на протяжении всего периода исследования имел положительную величину. Что касается других государств-инвесторов, то в определённые годы наблюдался и чистый отток ПИИ из России в данные страны. Максимальный чистый отток ПИИ на уровне 10 312 млн дол. США был зафиксирован в 2018 г. в отношении Кипра, который является крупнейшим внешним инвестором в российскую экономику. Также значительный чистый отток капитала наблюдался в 2015 г. в отно-

шении того же Кипра (–7 069 млн дол. США), а также Люксембурга (–5 769 млн дол. США).

Можно сделать вывод, что вследствие усиления геополитической напряжённости в мире и введения в отношении России экономических санкций объём поступающих в страну ПИИ существенно снизился. При этом наибольший объём ПИИ поступает в РФ из стран-офшоров, таких как Кипр, Люксембург, Багамы, Виргинские острова и т. д. Наибольшая доля накопленных инвестиций (более 45 %) приходится на Москву. Это связано с тем, что именно там расположены головные подразделения большинства крупнейших российских и зарубежных компаний. ПИИ поступают преимущественно в такие сферы экономики, как добыча полезных ископаемых, обрабатывающие производства и оптовая и розничная торговля.

Библиографический список

1. Инвестиции: учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. Екатеринбург, 2016.
2. Гайдук В. И., Криворотенко А. В. Роль иностранных инвестиций в развитии экономики Российской Федерации // Политематический научный журнал КубГАУ. 2017. № 1. С. 34—42.
3. Статистика внешнего сектора ЦБ РФ. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/ (дата обращения: 08.07.2020).
4. Россия в цифрах, 2019. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b19_11/Main.htm (дата обращения: 08.07.2020).
5. Российский статистический ежегодник. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b19_13/Main.htm (дата обращения: 08.07.2020).