

К ВОПРОСУ О ДВИЖЕНИИ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

Луковникова Наталья Сергеевна,

канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и финансов,

e-mail: nslukovnikova@mail.ru,

Московский университет им. С.Ю. Витте, филиал в г. Рязани,

Луканова Екатерина Алексеевна,

студент экономического факультета,

e-mail: nslukovnikova@mail.ru,

Московский университет им. С.Ю. Витте, филиал в г. Рязани

В статье рассматривается проблема формирования, анализа прямых иностранных инвестиций Российской Федерации. Проведено исследование понятий и определений: «прямые иностранные инвестиции», «классификация прямых иностранных инвестиций» и «формы собственности инвесторов». Проведен анализ прямых инвестиций в Российской Федерации по институциональным секторам экономики. С учетом данных тенденций было выявлено, что наибольший удельный вес в структуре прямых иностранных инвестиций приходился на долговые финансовые инструменты. В статье определены задачи, связанные с движением прямых иностранных инвестиций в России и за рубежом. На основе оценки текущих тенденций мировой экономики и обзора взаимной торговли стран БРИКС определены факторы увеличения притока иностранных инвестиций. Изучено современное состояние движения капитала в зарубежных странах и проанализированы показатели капитальных вложений в государствах со значительным падением прямых инвестиций. Данная статья направлена на повышение качества инвестиционной политики страны с учетом возможных тенденций ее дальнейшей интеграции в систему международных экономических отношений.

Ключевые слова: инвестиции, прямые, капитальные вложения, анализ, движение, капитал, экспорт, импорт

ON THE MOVEMENT OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN RUSSIA AND ABROAD

Lukovnikova N.S.,

candidate of economic science, associate professor department of economics and finance,

e-mail: nslukovnikova@mail.ru,

Moscow Witte University, a branch in the city of Ryazan,

Lukanova E.A.,

student of the faculty of economics,

e-mail: nslukovnikova@mail.ru,

Moscow Witte University, a branch in the city of Ryazan

The article deals with the problem of formation and analysis of foreign direct investment in the Russian Federation. The study of concepts and definitions: “foreign direct investment”, “classification of foreign direct investment” and “forms of ownership of investors”. The analysis of direct investment in the Russian Federation by institutional sectors of the economy is carried out. Considering these trends, it was found that the largest share in the structure of foreign direct investment was accounted for by debt financial instruments. The article defines the tasks related to the movement of foreign direct investment in Russia and abroad. Based on the assessment of current trends in the world economy and the review of mutual trade of the BRICS countries, the factors of increasing the inflow of foreign investment are identified. The article examines the current state of capital flows

in foreign countries and analyzes the indicators of capital investment in countries with a significant drop in direct investment. This article is aimed at improving the quality of the country's investment policy, considering possible trends in its further integration into the system of international economic relations.

Keywords: investment, direct investment, capital investment, analysis, movement, capital, export, import

DOI 10.21777/2587-554X-2020-3-43-49

Введение

Актуальность темы обуславливается ростом потребности в иностранных инвестициях и в достоверных результатах анализа, контроля и мониторинга движения прямых иностранных инвестиций.

Цели статьи – проведение анализа движения прямых иностранных инвестиций в России и за рубежом.

Методология исследования, применяемая в статье, основана на обработке экономико-статистической информации, содержащейся в научных монографиях, официальной статистики по вопросам динамики структуры инвестиций, долговых финансовых инструментов, импорта и экспорта иностранных инвестиций.

Основные результаты исследования заключаются в получении объективных данных для принятия решений по иностранным инвестициям в рамках государственной финансовой политики.

В соответствии с Федеральным законом «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ¹ под прямыми иностранными инвестициями понимается процедура приобретения иностранными инвесторами не менее 10 % доли в уставном капитале коммерческой организации, созданной на территории Российской Федерации. При этом одним из условий признания факта приобретения долевого имущества является наличие определенных организационно-правовых форм: акционерные общества, хозяйственные товарищества или общества с ограниченной и с дополнительной ответственностью. Также в качестве прямых инвестиций могут выступать вложения капитала в основные средства филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории Российской Федерации; осуществление иностранным инвестором лизинга на территории Российской Федерации с учетом правил единой Товарной номенклатуры внешнеэкономической деятельности Таможенного союза. Для этих целей оценочная стоимость объектов инвестирования должна быть учтена в рамках формирования таможенной стоимости в размере не менее 1 млн руб.

Получение длительной прибыли является целью инвестиций в объекты основных средств, нематериальных активов, оборотных производственных фондов и иного имущества российских организаций.

Классификация прямых иностранных инвестиций имеет следующую структуру:

- 1) финансовые инвестиции – формирование портфеля ценных бумаг и иностранных фондовых инструментов;
- 2) реальные инвестиции – денежные вложения в крупные приобретения зданий и иные объекты труднореализуемых активов за границей;
- 3) интеллектуальные инвестиции – приобретение иностранными компаниями отечественных патентов, лицензий, программного обеспечения, авторских прав.

На движение прямых иностранных инвестиций оказывают влияние различные формы собственности, которые можно сгруппировать следующим образом:

- частные инвестиции;
- государственные инвестиции;
- смешанные (государственно-частные) иностранные инвестиции.

Используя рассмотренный категориальный аппарат в области оценки и регулирования движения прямых иностранных инвестиций, проведем анализ динамики и структуры прямых иностранных инвестиций с целью выявления «узких мест» в процессе движения капитала в разрезе отраслевой экономики.

¹ Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 31.05.2018).

1. Анализ динамики прямых инвестиций Российской Федерации по институциональным секторам экономики

Основной задачей исследования является изучение лучшей международной практики в области привлечения и распределения иностранных инвестиций. При этом важным направлением исследования явилось обобщение лучшего мирового опыта функционирования экономики, основанной на прямых иностранных инвестициях.

В сфере оценки производных финансовых инструментов, портфельных инвестиций лидером явилась Япония. В 2018 году объем ввезенных в нее инвестиций существенно сократился из-за снижения активности европейских и американских инвесторов. Схожая динамика наблюдалась в 2018–2019 годах в Республике Корея. В объеме экспорта портфельных инвестиций возрастал удельный вес развитых стран Азии.

Однако роль азиатских государств как контрагентов финансового рынка с развитым сектором портфельного инвестирования требует дальнейшего развития.

Проанализируем данные прямых инвестиций Российской Федерации в разрезе финансовых и нефинансовых институтов, отраженные в таблице 1.

Таблица 1 – Динамика прямых иностранных инвестиций в России в разрезе институциональных инвесторов в 2015–2019 гг., млн долл. США

| Параметры | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Прямые инвестиции | 15 232 | -10 225 | 8200 | 22 592 | -10 052 |
| За границу | 22 085 | 22 314 | 36 757 | 31 377 | 21 923 |
| <i>Из коммерческих банков</i> | 1732 | 2203 | 873 | 1756 | -688 |
| Вложения в уставные капиталы иностранных организаций | 4140 | 1335 | 701 | 706 | -2447 |
| Перераспределение инвестиций | -1820 | 371 | 261 | 941 | 1007 |
| <i>Косвенные инвестиции</i> | 20 351 | 20 112 | 35 884 | 29 621 | 22 611 |
| Перераспределение инвестиций | 4296 | 7368 | 21 783 | 10 129 | 9671 |
| Притоки инвестиций | 10 961 | 11 098 | 30 517 | 12 985 | 13 614 |
| Оттоки инвестиций | -6665 | -3729 | -8734 | -2856 | -3943 |
| Перераспределение инвестиций | 7722 | 10 468 | 11 417 | 12 994 | 13 203 |
| В Россию | 6853 | 32 539 | 28 557 | 8785 | 31 975 |
| <i>В коммерческие банки</i> | 589 | 1608 | 1470 | 2878 | 3092 |
| Участие в капитале | -24 | 239 | 186 | -85 | 671 |
| Реинвестирование доходов | 299 | 1543 | 2055 | 2912 | 2304 |
| Долговые инструменты | 313 | -174 | -772 | 50 | 118 |
| <i>Косвенные инвестиции</i> | 6264 | 30 931 | 27 088 | 5907 | 28 883 |
| Участие в капитале | -445 | 18 238 | 9705 | -6570 | 8655 |
| Притоки инвестиций | 31 882 | 33 856 | 22 035 | 15 681 | 26 341 |
| Оттоки инвестиций | -32 326 | -15 617 | -12 330 | -22 251 | -17 686 |

Источник: составлено авторами по статистике макроэкономических показателей России. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs.

Анализ показал, что в среднем за последние 5 лет статистический максимум в структуре прямых инвестиций приходился на долговые финансовые инструменты, так как их сумма к получению возросла на 49 498 млн долл. США, или на 58,8 %, что получило отражение на рисунке 1.

Однако, наряду с прямыми инвестициями в практике движения капитала выделяют и прямые иностранные инвестиции. В этой связи обратимся к лучшей международной практике оценки движения прямых иностранных инвестиций.

Таким образом, движение прямых иностранных инвестиций за границу происходило более интенсивными темпами, по сравнению с их аналогом внутри страны. Эта тенденция отражает приток иностранного капитала, выраженного в иностранной валюте, что требует постоянного контроля и мо-

нитинга изменения колебаний валютных курсов. Поэтому взаимосвязь и взаимообусловленность реализуемой в российской практике инвестирования инвестиционной и валютной политики позволят повысить эффективность распределения капитала в институциональных секторах национальной экономики. В связи с тем, что валютная политика направлена, в частности, на регулирование экономических отношений по поводу осуществления экспорта и импорта иностранных инвестиций, то детальному анализу следует подвергнуть деятельность ведущих иностранных инвесторов в одном из союзных государств [6].



Рисунок 1 – Движение прямых иностранных инвестиций в России и за рубежом

Источник: составлено авторами по статистике макроэкономических показателей России. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs.

2. Оценка импорта и экспорта прямых иностранных инвестиций в странах БРИКС

Оценку импорта инвестиций и структуру экспорта капитальных вложений в союзном государстве, состоящем из стран Бразилии, России, Индии, Китая, Южно-Африканской Республики (далее – БРИКС).

Оценка показала, что «...государства – члены БРИКС отличаются высоким региональным влиянием и экономическим потенциалом. По оценкам МВФ, в 2019 году совокупная доля стран-участниц в мировом ВВП по паритету покупательной способности составила около 33,3 %. Кроме того, совместно страны составляют большую часть населения мира (3,2 млрд человек, или 42 %)…» [1]. Лидер – Китай, но и остальные страны БРИКС наращивают объемы ПИИ, хотя и недостаточно интенсивно (рисунок 2).

Анализ свидетельствует о том, что в 2019 году падение иностранных инвестиций в Китае и чрезмерный их спад в Бразилии отражает объективную необходимость дальнейшего инвестирования в Россию и Индию. «...При этом Китай сохранил 3-е место в мире по объему привлеченных ПИИ…» [4].

За последние годы существенно увеличился экспорт прямых инвестиций странами БРИКС. Инвестиционный портфель транснациональных корпораций стран БРИКС, главным образом, компании Китая, реализуют значительное число проектов, которые в основном направлены на модернизацию основного капитала.

«...Низкое качество использования основного капитала – это причина нерациональной организации операционной деятельности транснациональных корпораций в Китае и во всем мире…» [5].

Далее проведем анализ экспорта прямых инвестиций в разрезе стран БРИКС, сгруппированные в таблице 2.

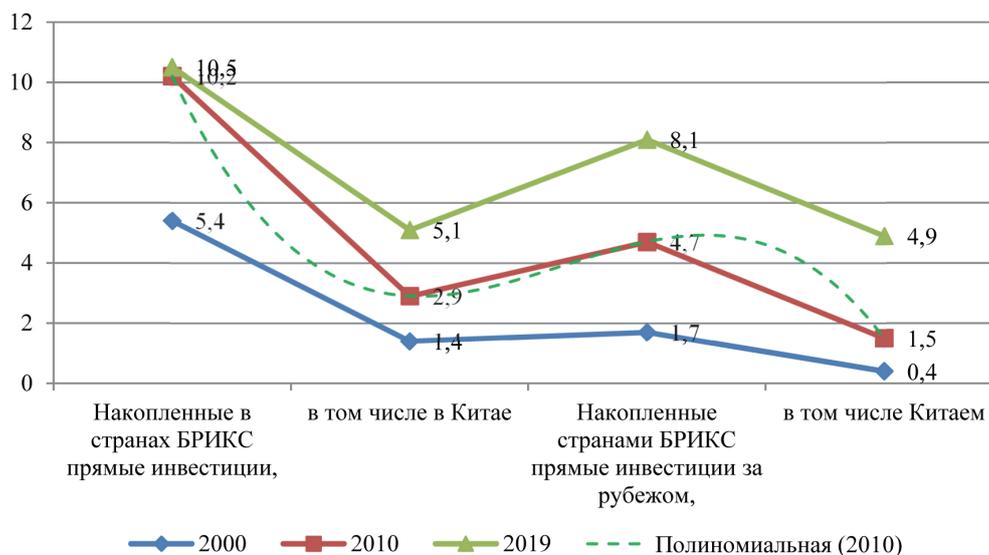


Рисунок 2 – Динамика накопленных иностранных инвестиций в России и за рубежом

Источник: составлено авторами по: Бюллетень о текущих тенденциях мировой экономики. Взаимная торговля стран БРИКС. – 2020. – Вып. № 55. – 16 с.

Таблица 2 – Экспорт прямых инвестиций из стран БРИКС, млрд долл.

| Параметры | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|------|------|------|------|
| Инвестиции в БРИКС | 266 | 271 | 257 | 277 |
| Инвестиции в Россию | 69 | 22 | 29 | 33 |
| Доля стран БРИКС в мировом ввозе прямых инвестиций, % | 18 | 20 | 14 | 16 |

Источник: составлено авторами по статистике макроэкономических показателей России. – URL: https://www.ac.gov.ru/uploads/2-Publications/anp_2020_web.pdf.

В 2019 году на БРИКС приходилось 11 % накопленных объемов мировых ПИИ, а доля в мировом ВВП достигала 22 %. Доля взаимных инвестиций в БРИКС намного ниже.

За 2016–2019 годы инвестиции в исследуемые государства характеризовались тенденцией роста и к 2019 году их валовая величина составила 277 млрд долл. США, что на 11 млрд долл. США больше, чем в базисном периоде. Доля участия стран БРИКС в инвестиционном потоке за рубежом [4] оценивается как недостаточная. По оценкам Международного валютного фонда (далее – МВФ), инвестиционные потоки в международном финансовом пространстве между странами БРИКС могут возрасти в перспективе [8].

Динамика импорта прямых иностранных инвестиций в страны БРИКС продемонстрирована в таблице 3.

Таблица 3 – Импорт притоков прямых инвестиций в страны БРИКС, млрд долл.

| Параметры | 2007 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|------|------|------|------|------|
| Всего импорт в страны БРИКС | 203 | 266 | 271 | 257 | 277 |
| Доля стран БРИКС в мировом ввозе прямых инвестиций, % | 10 | 18 | 20 | 14 | 16 |

Источник: составлено авторами по статистике макроэкономических показателей России. – URL: https://www.ac.gov.ru/uploads/2-Publications/anp_2020_web.pdf.

С точки зрения привлечения прямых инвестиций период 2018–2019 годов стал для Содружества независимых государств (далее – СНГ) более результативным, чем период 2016–2017 годов.

Это обусловливается ростом притока прямых иностранных инвестиций в страны БРИКС из Грузии и Казахстана.

В 2018–2018 годах в Российскую Федерацию поступили иностранные инвестиции из Казахстана и Грузии в 3 раза больше, чем в предыдущем периоде [7]. Это свидетельствует об ускорении обмена финансовыми ресурсами между государствами, реализующими совместные и транснациональные инвестиционные проекты. При этом значительную долю в структуре данных проектов занимают прямые иностранные инвестиции в объекты инфраструктуры.

Одним из факторов, влияющих на приток иностранных инвестиций в Россию, является механизм регулирования воспроизводственных процессов [3] в системе управления инвестициями.

Приток прямых иностранных инвестиций характеризует ровную динамику поступлений валютной выручки в страны СНГ (таблица 4).

Таблица 4 – Приток прямых иностранных инвестиций в страны СНГ, млрд долл.

| Государство | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Все страны | 78,0 | 50,3 | 29,8 | 58,5 | 40,1 | 25,6 |
| Российская Федерация | 53,4 | 29,2 | 11,9 | 37,2 | 26,0 | 13,3 |
| Республика Узбекистан | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 |
| Республика Армения | 0,3 | 0,4 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Республика Белоруссия | 2,2 | 1,8 | 1,7 | 1,2 | 1,3 | 1,5 |
| Республика Азербайджан | 2,6 | 4,4 | 4,0 | 4,5 | 2,9 | 1,4 |
| Украина | 4,5 | 0,4 | 3,0 | 3,3 | 2,6 | 2,4 |

Источник: составлено авторами по Статистике макроэкономических показателей России. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs.

Оценка свидетельствует о рисках привлечения иностранных капиталов в страны СНГ. Одна лишь страна, где компании обладали низкой инвестиционной активностью, позволила сформировать небольшую капиталоемкость – Узбекистан.

В России существовали попытки органов исполнительной власти предотвратить незаконный оборот иностранных инвестиций через систему офшорных зон. Поэтому, начиная с 2015–2016 годов в стране реализовывалась политика деофшоризации экономики, результатом которой является сбережение внутренних инвестиций с запретом экспорта капитала в иностранные юрисдикции с благоприятным налоговым режимом.

Снижение объема прямых иностранных инвестиций характерно не только для России, но и в целом для мировой экономики, что берет свое начало с конца 2016 года.

Ряд государств: Великобритания, Кипр и Нидерланды достигли значительных оборотов по иностранным инвестициям. ПИИ в данных странах в среднем за 2015–2019 годы достигли оборота в сумме 2054 млн долл. США. В Ирландии в 2015–2019 годах аналогичный показатель достиг значения 875 млн долл. США, но инвестиционная активность данной страны позволила опередить Швейцарию, где в течение анализируемого периода экспорт прямых иностранных инвестиций не превысил сумму 0,5 млрд долл. США.

Импорт и экспорт прямых иностранных инвестиций зависит от степени приоритетности проектов, в которые осуществляются капитальные вложения. Кроме того, приоритетные инвестиционные проекты могут быть обеспечены не только собственным и заемным источниками финансирования, но и претендовать на государственную финансовую поддержку.

Заключение

Прямые иностранные инвестиции – сложный комплекс решений, связанных с денежными вложениями не только российских собственников капитала, но и зарубежных инвесторов. Поэтому необходимо привлекать к ПИИ услуги широкого спектра участников инвестиционного процесса и применять все возможные инструменты и способы финансовой поддержки проектов, реализуемых на условиях финансирования с привлечением иностранных инвестиций.

«...При выборе форм финансовой поддержки приоритетных инвестиционных проектов целесообразно принимать во внимание возникновение потерь, обусловленных снижением качества прогнозирования и планирования инвестиций...» [2].

Таким образом, прямые капитальные вложения играют ключевую роль в системе формирования и движения прямых иностранных инвестиций с учетом многообразия их форм и классификационных критериев. На российском рынке капитала предоставление кредита обеспечивается на основе контроля движения прямых инвестиций субъектами финансового рынка. При этом импортеры инвестиций распоряжаются капиталом в ссудной форме в течение горизонта планирования капитальных вложений. Сделки с прямыми иностранными инвестициями гарантируют формирование стабильного рынка и стимулируют его развитие для дальнейшего выхода на рынки других государств.

Список литературы

1. Бюллетень о текущих тенденциях мировой экономики. Взаимная торговля стран БРИКС. – 2020. – Вып. № 55. – 16 с.
2. *Губанов Р.С., Луковникова Н.С.* Финансирование приоритетных инвестиционных проектов, реализуемых в целях развития национальной экономики Российской Федерации // *Финансовый менеджмент* – 2019. – № 4. – С. 66–76.
3. *Денисова Н.И., Губанова Н.С.* Регулирование инвестиционных процессов в воспроизводственной системе сельскохозяйственных предприятий: монография. – М.: изд. «МУ им. С.Ю. Витте», 2014. – 162 с.
4. *Костюнина Г.М.* Международное движение капитала // *Международные экономические отношения* / под ред. Н.Н. Ливенцева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби: Проспект, 2019. – 375 с.
5. *Луковникова Н.С.* К вопросу о внешней торговле в свете развития международных экономических отношений // *Экономические отношения*. – 2018. – Т. 8, № 2. – С. 139–150. – DOI: 10.18334/eo.8.2.39109.
6. *Семенов Д.С., Саликов И.Ф.* Проблемы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации // *Скиф*. – 2020. – № 5-2 (45). – С. 326–331.
7. *Таймасов А.Р., Муратова З.М., Юсупов К.Н.* Мировая экономика и международные экономические отношения. – М.: КноРус, 2018. – 286 с.
8. *Трофимова Т.И.* Мировая экономика. – М.: КноРус, 2018. – 640 с.

References

1. Byulleten' o tekushchih tendentsiyah mirovoj ekonomiki. Vzaimnaya trgovlya stran BRIKS. – 2020. – Vyp. № 55. – 16 s.
2. *Gubanov R.S., Lukovnikova N.S.* Finansirovanie prioritetnyh investicionnyh proektov, realizuemyh v celyah razvitiya nacional'noj ekonomiki Rossijskoj Federacii // *Finansovyj menedzhment* – 2019. – № 4. – S. 66–76.
3. *Denisova N.I., Gubanova N.S.* Regulirovanie investicionnyh processov v vosproizvodstvennoj sisteme sel'skohozyajstvennyh predpriyatij: monografiya. – M.: izd. «MU im. S.Yu. Vitte», 2014. – 162 s.
4. *Kostyunina G.M.* Mezhdunarodnoe dvizhenie kapitala // *Mezhdunarodnye ekonomicheskie otnosheniya* / pod red. N.N. Livenceva. – 2-e izd., pererab. i dop. – M.: TK Velbi: Prospekt, 2019. – 375 s.
5. *Lukovnikova N.S.* K voprosu o vneshnej trgovle v svete razvitiya mezhdunarodnyh ekonomicheskikh otnoshenij // *Ekonomicheskie otnosheniya*. – 2018. – T. 8, № 2. – S. 139–150. – DOI: 10.18334/eo.8.2.39109.
6. *Semenov D.S., Salikov I.F.* Problemy privlecheniya pryamyh inostrannyh investicij v ekonomiku Rossijskoj Federacii // *Skif*. – 2020. – № 5-2 (45). – S. 326–331.
7. *Tajmasov A.R., Muratova Z.M., Yusupov K.N.* Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye ekonomicheskie otnosheniya. – M.: KnoRus, 2018. – 286 s.
8. *Trofimova T.I.* Mirovaya ekonomika. – M.: KnoRus, 2018. – 640 s.