

## РОССИЯ В МИРОВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССАХ

Д. Г. Ломсадзе

*Воронежский государственный университет*

Для развития России, модернизации ее экономики и полноценной интеграции в мировую хозяйственную систему, требуются огромные капиталовложения. Привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику считается одним из главных условий ее реструктуризации и начала устойчивого экономического роста в России.

По оценке американской консалтинговой фирмы «Эрнст энд Янг», для нормализации российской экономики в ближайшие 5—7 лет необходимо привлечь 200—300 млрд дол. Только одному топливно-энергетическому комплексу России для преодоления кризисных явлений потребуется 100—140 млрд дол. Замена и модернизация активной части производственных фондов ежегодно требует 20—25 млрд дол. Для этого необходимо перераспределить в пользу России примерно десятую часть суммарных международных прямых инвестиций, которые составляют в последние годы 240—250 млрд дол.<sup>1</sup> Но, имея множество альтернативных предложений на более благоприятных условиях, чем в России, иностранный капитал не спешит инвестировать в российскую экономику значительные средства. Ближайшие соседи России, будучи более активными и привлекательными для потенциальных инвесторов, перехватывают основные инвестиционные потоки<sup>2</sup>.

Доля России в мировом объеме привлекаемых зарубежных инвестиций весьма незначительна. В 2003 г. она составляла всего 0,5 %, в том числе накопленных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) — менее 0,3 %. Удельный вес РФ на мировом инвестиционном рынке в конце 90-х гг. прошлого века

был значительно меньше развитых и многих развивающихся стран. Например, Республика Корея аккумулировала ПИИ больше, чем Россия в 2,5 раза, КНР — в 10 раз. Суммарный объем прямых иностранных инвестиций, привлеченных КНР, на начало 2002 г. достигал 347 млрд дол., а сумма накопленных ПИИ стран Восточной Европы (Чехии, Словакии, Польши, Венгрии) — около 100 млрд<sup>3</sup>.

Низкая привлекательность России в качестве страны — импортера капитала объясняется рядом факторов. К числу которых относятся:

— нестабильность политического климата в России. Эта проблема в настоящее время приобрела новое звучание. В настоящее время речь идет о прочности государственной власти в России в целом, способности правительства контролировать ситуацию в стране и противостоять криминалу и коррупции;

— несовершенство законодательной базы, регулирующей деятельность иностранных инвесторов; неопределенность формулировок, множество ссылок на другие подзаконные акты и положения, большинство которых неизвестны или недоступны иностранным экспертам, а также многоступенчатая система согласований, получения разрешений затрудняют процесс увеличения притока иностранных инвестиций в экономику России;

— жесткая и часто меняющаяся налоговая система/ В связи с высокими ставками налогов в РФ зарубежные инвесторы негативно оценивают российскую систему налогообложения. Доля налогов и сборов в России в доходах предприятий с иностранным капиталом, по оценкам, достигает 50 % (в Великобритании и США — 20—25 %)<sup>4</sup>;

© Ломсадзе Д. Г., 2005.

<sup>1</sup> Ernst & Young Financial Report. N.Y., 2003. P. 41.

<sup>2</sup> Вознесенская Н.И. Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий). М.: Инфра-М, 2002. С. 101.

<sup>3</sup> БИКИ. 2003. № 59. 29 мая. С. 1.

<sup>4</sup> БИКИ. № 59. С. 1.

— слабая рыночная инфраструктура, непрочное правовое положение инвесторов и опасность пересмотра условий приватизации и инвестиционных соглашений, низкий уровень личной безопасности инвесторов;

— непрозрачность экономической и финансовой политики, законодательной системы и отношений в бизнесе. Так, по индексу непрозрачности (opacity index) Россия заняла 34-е место (из 35 обследованных стран), что сравнимо с 43 %-ным налогом на прибыль для потенциальных зарубежных инвесторов. Определяя непрозрачность, как отсутствие ясных и четких формальных процедур, понятных и общепринятых методов ведения финансово-экономической деятельности на мировых рынках капиталов, аудиторская компания «Price Waterhouse Coopers» («PWC»), пришла к заключению, что только из-за этого фактора Россия ежегодно недополучает ежегодно около 10 млрд дол. иностранных инвестиций, а стоимость ее заимствований на международном рынке капитала на 12,25 % годовых превышала эталонные ставки США и Сингапура<sup>5</sup>.

— коррумпированность чиновников в отдельных звеньях государственного аппарата и чрезмерный бюрократизм.

Снижение негативного воздействия этих факторов на инвестиционный климат, активизация участия России в мировых инвестиционных процессах — должно стать одной из важнейших и приоритетных задач российской государственной экономической политики, предметом повседневной деятельности правительства, парламента, региональных органов власти и управления. При всех сложностях и недостатках этой работы в России уже создана необходимая основа для притока иностранных инвестиций, рас-

ширяя и укрепляя которую можно добиться в этой области ощутимых результатов. Принимаемые в последние годы правительством РФ меры по либерализации внешнеэкономической деятельности, совершенствованию законодательства, стабилизации экономического и политического климата положительно сказались на динамике объемов привлекаемых иностранных инвестиций. Если на начало 2001 года за предыдущие 10 лет суммарный объем иностранных инвестиций составил 58,6 млрд дол., то к сентябрю 2004 г. он составил — 73,43 млрд дол. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале в 2004 г. приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе (кредиты международных финансовых организаций, торговые кредиты и пр.) — 57,5 % (на конец сентября 2003 г. — 51,7 %), доля прямых инвестиций составила 40,5 % (46,2 %), портфельных — 2,0 % (2.1 %).

В январе—сентябре 2004 г. в экономику России поступило 29.1 млрд долларов иностранных инвестиций, что на 39,4 % больше, чем в январе—сентябре 2003 года. О повышении инвестиционной привлекательности России для иностранных инвесторов свидетельствует повышение рейтинга России до инвестиционного уровня тремя ведущими рейтинговыми агентствами: Fitch, Moody's и Standard & Poor's<sup>6</sup>.

Динамика ежегодно привлекаемых иностранных капиталов в экономику России показывает стабильное увеличение (табл. 1).

Сумма портфельных инвестиций с 1994 по 2003 гг. возросла более чем в 100 раз, однако их доля в общем объеме иностранных инвестиций остается незначительной (1,4 %).

<sup>6</sup> МЭРиТ РФ «Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации за 2004 год и задачах экономической политики Правительства Российской Федерации на 2005 год» <http://www.economy.gov.ru>

<sup>5</sup> «Price Waterhouse Coopers» («PWC») Business Report. N.Y., 2003. Н.2.

Таблица 1

*Динамика притока иностранного капитала в экономику России, млрд дол.*

	1991—1993 гг.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.
Всего	3,0	1,05	2,98	6,97	12,3	11,77	9,56	10,96	14,26	19,78	29,69
Прямые		0,55	2,02	2,44	5,33	3,36	4,26	4,42	3,98	4,00	6,78
Портфельные		0,004	0,04	0,13	0,68	0,19	0,03	0,15	0,45	0,47	0,40
Прочие		0,5	0,92	4,40	6,28	8,22	5,269	6,39	9,83	15,31	22,51

Источник: По данным Госкомстата РФ. М., 2003; Федеральной службы государственной статистики РФ. М., 2004., <http://www.gks.ru>

Структура иностранных инвестиций за анализируемый период рыночных реформ была нестабильна. Так, доля прочих инвестиций в общем объеме увеличилась с 47,6% в 1994 году до 75,8% в 2003 году, а доля прямых снизилась соответственно с 52,4% до 22,8% (см. табл. 2).

Распределение организаций с участием иностранного капитала, выпускающих продукцию и оказывающих услуги, по отраслям экономики в 2003 году (в процентах к общему количеству) сложилось следующим образом:

1. Торговля и общественное питание — 33,9.
2. Промышленность — 25,4.
3. Общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка — 7,2.
4. Строительство — 5,3.
5. Транспорт — 4,9.
6. Оптовая торговля продукцией производственно-технического назначения — 3,3.
7. Связь — 2,7.
8. Наука и научное обслуживание — 2,4.
9. Сельское хозяйство — 1,0.
10. Другие отрасли — 13,9.

Таким образом, приоритетными отраслями для ПИИ в России остаются: торговля и общественное питание; деятельность по обеспечению функционирования рынка; оптовая торговля продукцией производственного направления, на долю которых приходится в общей сложности 44,4% предприятий. Совершенно непривлекательным для инвесторов остается сельское хозяйство — всего около 1% предприятий.

В 1991—2003 гг. в экономику России поступали инвестиции почти из 110 стран и состав лидирующей десятки стран-инвесторов изменился незначительно. Ниже представлен перечень стран, на которые в 2000—2003 гг. приходилось ежегодно более 80% инвестиций в экономику России (табл. 3).

В начале 2004 г. по сумме накопленных инвестиций в десятку ведущих инвесторов входили следующие государства: США, Кипр, Нидерланды, Великобритания, Германия, Франция, Швейцария, Япония, Швеция, Италия.

Необходимо отметить, что за последние четыре года произошли резкие изменения в группе ведущих стран-инвесторов. Так объе-

Таблица 2

Структура поступивших в Россию иностранных инвестиций, %

	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Прямые	52,1	67,7	35,0	43,4	28,6	44,6	40,4	27,9	20,2	22,8
Портфельные	0,1	1,3	1,8	5,5	1,6	0,3	1,3	3,2	2,4	1,4
Прочие	47,8	31,0	63,2	51,1	69,8	55,1	58,3	68,9	77,4	75,8

Источник: По данным Госкомстата РФ. М., 2003; Федеральной службы государственной статистики РФ. М., 2004, <http://www.gks.ru>

Таблица 3

Доля ведущих стран в инвестициях в экономику России, % к итогу

№	2000 г.		2001 г.		2002 г.		2003 г.	
	Всего	100,0	Всего	100,0	Всего	100,0	Всего	100,0
1	США	14,5	Кипр	16,3	Германия	20,2	Великобритания	15,5
2	Германия	13,4	США	11,3	Кипр	11,8	Германия	14,5
3	Кипр	13,2	Великобритания	10,9	Великобритания	11,5	Кипр	14,2
4	Нидерланды	11,2	Швейцария	9,4	Швейцария	6,8	Франция	12,5
5	Швейцария	7,2	Нидерланды	8,8	Люксембург	6,7	Люксембург	7,5
6	Франция	6,8	Германия	8,7	Виргинские о-ва	6,6	Нидерланды	5,9
7	Гибралтар	6,5	Франция	8,4	Франция	6,0	Виргинские о-ва	4,9
8	Великобритания	5,5	Виргинские о-ва	4,2	Нидерланды	5,9	США	3,8
9	Швеция	2,8	Австрия	3,0	США	5,7	Швейцария	3,6
10	Антильские о-ва	2,3	Япония	2,9	Финляндия	3,0	Япония	3,4

Источник: По данным Госкомстата РФ. М., 2003; Федеральной службы государственной статистики РФ. М., 2004, <http://www.gks.ru>

мы инвестиций США в российскую экономику с 14,5 млрд дол. в 2000 году снизились до 2,8 млрд дол. в 2003 году и занимают лишь восьмое место среди ведущей десятки. На лидирующие позиции вышли Германия, Кипр и Великобритания, суммарные инвестиции которых за 2000—2003 годы составили соответственно 56,8; 55,5; 43,4 млрд дол.<sup>7</sup>

Остаются мизерными объемы инвестиций стран СНГ в экономику России, который за период 2000—2003 гг. составили следующие показатели (табл. 4).

Из приведенных статистических данных видно, что только в 2003 году суммарный объем инвестиций стран СНГ составил относительно ощутимый результат — 2,7% от общего объема иностранных инвестиций. В предыдущие годы он составлял от 0,1 до 1,1 процента.

Ведущее место занимают Украина, Казахстан и Белоруссия на долю которых приходится 80—90% всех инвестиций, поступающих из стран СНГ.

В 1995—2003 гг. иностранные инвестиции направлялись в промышленности в основном в металлургию, нефтяную, химическую, пищевую, нефтехимическую, лесную, машиностроение и металлообработку.

Объем инвестиций в топливно-энергетическом комплексе возрос, так как является

наиболее привлекательным для зарубежных инвесторов.

Иностранные инвестиции сконцентрированы в основном в Центральном федеральном округе (ведущий реципиент — Москва); в 2002 г. поступление иностранных инвестиций по федеральным округам РФ распределялось следующим образом (в %): Центральный — 48,1, Сибирский — 14,9, Уральский — 12,8, Северо-западный — 8,1, Приволжский — 7,3, Дальневосточный — 5,8 и Южный — 3,0<sup>8</sup>. В последующие годы характер распределения инвестиций существенно не изменился.

В 2003 г. на территории России занимались производством и оказанием услуг более 6,9 тыс. предприятий с участием иностранных инвестиций (без субъектов малого предпринимательства). Объем производства товаров и услуг в 2002 г. составил 2,6 млрд руб. (в 2001 г. — 1,8 млрд), в том числе по основному виду деятельности — 2,2 млрд, или 86%<sup>9</sup>.

Таким образом, оценка сложившейся ситуации показывает, что иностранные капиталы не обеспечивают все потребности Российской Федерации в инвестиционных ресурсах. Однако в определенной степени, в рамках развития отдельных ключевых отраслей и сфер производства, уже наметились

<sup>7</sup> Финансы России : 2004 : стат. сборник / Росстат. — М., 2004. 332 с.

<sup>8</sup> БИКИ, № 60, С. 3.

<sup>9</sup> Там же. С. 10.

Таблица 4

*Доля стран СНГ в инвестициях в экономику России.*

	2000 г.		2001 г.		2002 г.		2003 г.	
	тыс. дол. США	в процентах к итогу	тыс. дол. США	в процентах к итогу	тыс. дол. США	в процентах к итогу	тыс. дол. США	в процентах к итогу
Всего инвестиций	22375	100	32234	100	227678	100	889617	100
Азербайджан	831	3,7	313	1,0	2366	1,0	6234	0,7
Армения	5	0,0	360	1,1	914	0,4	131	0,0
Белоруссия	1007	4,5	1438	4,5	46867	20,6	419803	47,2
Грузия	207	0,9	83	0,3	1239	0,5	4147	0,5
Казахстан	5632	25,2	11893	36,9	50851	22,3	195473	22,0
Киргизия	839	3,8	1300	4,0	7640	3,4	31117	3,5
Молдавия	1069	4,8	885	2,7	200	0,1	124	0,0
Таджикистан	27	0,1	—	—	—	—	307	0,0
Туркмения	1024	4,6	367	1,1	211	0,1	4066	0,4
Узбекистан	2738	12,2	8279	25,7	1073	0,5	88780	10,0
Украина	8996	40,2	7316	22,7	116317	51,1	139435	15,7

Источник: По данным Госкомстата РФ. М., 2003; Федеральной службы государственной статистики РФ. М., 2004, <http://www.gks.ru>

позитивные тенденции и хорошая динамика роста показателей.

Принимая во внимание тот факт, что объемы иностранного инвестирования в России сегодня крайне малы, а геоэкономическая и конъюнктурная привлекательность стратегических партнеров к России велика, необходима взвешенная инвестиционная политика российского правительства по расстановке акцентов и распределении приоритетов в мерах, которые должны способствовать стабильному притоку зарубежных капиталов в российскую экономику.

В этой связи, в стране необходимо проведение не только тактических мероприятий по стимулированию точечного притока иностранных капиталовложений (как, например, открытие особой экономической зоны в Калининградской области), но и долгосрочная, целостная концепция по привлечению крупных иностранных инвестиций, которая, кроме доходов потенциальным инвесторам, обеспечит осуществление эффективной экономической деятельности, прежде всего, в стратегических регионах страны, что, безусловно, поможет решению стратегических задач развития России в целом.