
МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЗИЦИЯ РФ: ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Сивцова Надежда Федоровна, канд. экон. наук
Камышанченко Елена Николаевна, д-р. пед. наук
Болтенкова Юлия Владимировна, канд. соц. наук

Белгородский государственный национально-исследовательский университет, ул. Победы, 85, Белгород, Россия, 308015; e-mail: sivtsova@bsu.edu.ru; kamyshanchenko_e@bsu.edu.ru; boltenkova@bsu.edu.ru

Цель: статья посвящена вопросам исследования международного движения капитала как наиболее значимой и неотъемлемой части взаимодействия между странами, которое в последнее время все чаще отождествляют с ключевым фактором перспективного социально-экономического развития. *Обсуждение:* с 1990-х годов международное движение капитала в мировом хозяйстве носит либеральный характер, выступает одним из ведущих способов усиления позиции национальной экономики конкретной страны и служит стимулом ее экономического роста. В статье анализируется современное состояние, выявляются тенденции развития международных потоков капитала в Российской Федерации, а также проблемы привлечения иностранных инвестиций. Данное исследование не только охватывает оценку текущей инвестиционной позиции России, но основные барьеры привлечения и эффективного использования иностранных инвестиций. *Результаты:* авторами оценена позиция России в международном движении капитала; исследована динамика основных международных потоков миграции капитала РФ; установлены причины и барьеры миграции капитала в современных условиях.

Ключевые слова: международное движение капитала, экспорт и импорт капитала, прямые иностранные инвестиции, портфельные инвестиции, инвестиционная позиция.

DOI: 10.17308/meps.2020.7/2399

Введение

Инвестиции – это один из основных элементов, который может повлиять на рост объемов производства, приобретение новых технологий и оборудования при недостатке активов. Они способствуют повышению качества и конкурентоспособности выпускаемой продукции, повышению, увеличению количества рабочих мест и, как следствие, снижению безработицы.

Считается, что иностранный капитал является движущей силой, способствующей модернизации экономики, обогащению опыта и увеличению занятости, а международное движение капитала – это один из стержневых факторов экономической глобализации. На сегодняшний день масштабы этого явления в мире огромны и вполне сопоставимы с масштабами мировой торговли, а интенсивность его развития опережает темпы роста мирового ВВП и международной торговли. Международная миграция капитала исследуется и анализируется как общеэкономическими, так и специализированными международными организациями [2].

Главным классификационным признаком, согласно правилам Международного валютного фонда (МВФ), является цель. В соответствии с этим признаком выделяют прямые, портфельные и другие инвестиции [13].

В научной литературе прямые иностранные инвестиции признаны одним из основных макроэкономических показателей, отражающих качество развития страны. По своей сути, они представляют собой прямое вливание средств в конкретную компанию или проект и предусматривают покупку активов предприятия и контроль над ними. Портфельные инвестиции – это средства, вкладываемые сразу в несколько направлений и формирующие общий пакет, который позволяет минимизировать риски инвестора.

Очевидно, что роль прямых инвестиций более значима. Экспорт прямых инвестиций позволяет инвесторам создавать филиалы за рубежом, которые делятся на филиалы, дочерние и ассоциированные компании.

Состояние и тенденции развития международной миграции капитала в России

В топ-20 стран (по величине ВВП) с формирующимся рынком входит Россия [3]. Ее участие в международном движении капитала заметно, но весьма специфично. Уже несколько десятилетий правительство страны говорит о росте объемов привлечения инвестиций, предпринимая ряд специальных мер стимулирования, однако инвестиционные процессы протекают с преобладанием экспорта капитала над его импортом.

Следует отметить, что положение России в основном определяется большими масштабами оттока капитала, а не величиной притока капитала в страну (по своим масштабам Россия уступала только Китаю). К тому же чистая международная инвестиционная позиция России не является стабильной в динамике. В период с 2005 по 2019 год величина чистой международной инвестиционной позиции было подвержена значительным колебаниям. В одни периоды можно было отметить стабильный рост ее значений, а в другие – значительное снижение. В 2019 году произошло значительное снижение величины чистой международной инвестиционной позиции России по сравнению с предыдущим периодом (рис. 1).

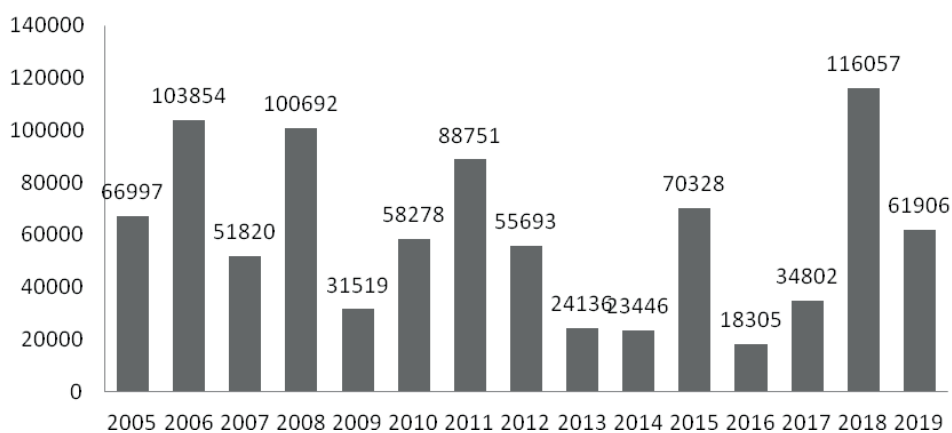


Рис. 1. Международная инвестиционная позиция России за 2005-2019 гг., млн долл. США

Составлено по материалам: [Банк России: URL: <http://www.cbr.ru/statistics/>]

Становление России как крупного участника международного движения капитала произошло в середине 2000-х годов, когда масштабы ее трансграничных финансовых потоков многократно возросли в результате подъема национальной экономики и расширения внешнеэкономических связей страны.

С точки зрения привлекательности инвестиции в России могут быть оценены по-разному. Многие эксперты считают нынешнюю экономическую ситуацию в стране нестабильной. Прежде всего, это связано с курсом рубля и медленным развитием экономики [4]. Но инвестиции продолжают развиваться и набирать новые обороты. Средства вкладываются в новые проекты. При этом внимание уделяется малому, среднему и частному бизнесу, а также развитию проектов, представляющих интерес для государства. Однако многие инвесторы считают, что Россия все еще недостаточно эксплуатируется.

Динамика иностранных инвестиций в Россию в последние годы была неоднозначной. Статистика международных потоков капитала свидетельствует о резком спаде в большинстве крупнейших экономик мира в результате глобального кризиса и нестабильной динамики в последующие годы, причем Россия не является исключением.

Наглядно основные тренды инвестиционных потоков в Россию и из России представлены на рис. 2 и 3.

Данные рис. 2, характеризуют динамику импорта капитала. Данные тренды отличаются неустойчивостью и в целом за весь рассматриваемый период имеют отрицательную направленность. Однако к концу исследуемого периода практически по всем рассматриваемым показателям достигаются начальные уровни, даже по некоторым их значениям превышают уровни 2005 года.



Рис. 2. Импорт иностранных инвестиций в 2005-2019 гг., млн долл. США
Составлено по материалам: [Банк России: URL: <http://www.cbr.ru/statistics/>]



Рис. 3. Экспорт иностранных инвестиций в 2005-2019 гг., млн долл. США
Составлено по материалам: [Банк России: URL: <http://www.cbr.ru/statistics/>]

Тенденции, представленные на рис. 3, описывают динамику экспорта капитала. Для данных трендов характерна меньшая вариация показателей. Разброс их значений описывается только положительными величинами, за исключением величины прочих инвестиций. Также к концу рассматриваемого периода практически по всем показателям достигаются начальные уровни.

Динамика основных показателей международных инвестиционных потоков за последние годы представлена в табл. 1.

Таблица 1

Темпы роста основных показателей импорта и экспорта капитала в России в 2005-2019 гг., % (по сравнению с предыдущим годом)

Тип инвестиций	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Импорт капитала (обязательства)															
Прямые инвестиции	-	2,4 раза	148,6	133,8	48,9	118,0	127,6	91,8	136,8	31,8	31,1	4,7 раза	87,8	30,8	3,6 раза
В том числе долговые инструменты	-	3,2 раза	77,7	95,6	2,3 раза	107,9	151,4	123,5	136,1	-2,9	3,6 раза	82,1	-61,6	-57,7	-2,6 раза
Портфельные инвестиции	-	-13,2 раза	150,8	-181,4	-31,2	22,3	-279,3	-3,6 раза	3,9	-31 раза	55,5	-23,5	3,1 раза	-101,9	-185,2
Производные финансовые инструменты	-	123,0	181,1	4,3 раза	125,2	81,3	166,9	101,2	48,9	2,5 раза	128,0	46,0	110,2	77,6	126,7
Прочие инвестиции	-	72,0	4,6 раза	45,5	-39,9	-41,0	3,4 раза	113,7	155,9	-42,3	143,1	73,5	74,5	117,9	28,6
Всего импорт	-	137,3	2,7 раза	47,9	6,6	6,8 раза	150,2	136,9	134,6	-39,9	145,2	7,5	-50,0	-13,5 раза	-77,8
Экспорт капитала (активы)															
Прямые инвестиции	-	167,7	149,4	124,2	77,8	121,6	127,1	73,0	177,2	66,0	38,7	101,0	164,7	85,4	72,0
В том числе долговые инструменты	-	90,7	6,4 раза	14,0	5,6 раза	197,0	157,2	7,5	-2,1 раза	-4,5 раза	38,8	35,8	93,5	2,5 раза	11,2
Портфельные инвестиции	-	-58,8	-167,9	73,8	136,3	32,5	2,9 раза	23,2	5,2 раза	142,4	80,9	4,9	191,2	-145,2	-2,7 раза
Производные финансовые инструменты	-	144,8	2,2 раза	3,3 раза	108,5	89,4	186,0	101,6	50,8	194,7	125,7	61,8	107,3	84,9	96,4
Прочие инвестиции	-	150,0	117,5	3,1 раза	-5,0	-2,1 раза	4,3 раза	100,4	96,6	29,7	-76,7	29,6	172,0	-2,5 раза	31,7
Всего экспорт	-	118,2	164,7	195,0	18,1	192,5	2 раза	70,1	138,3	60,9	4,2	177,2	2,3 раза	2,8 раза	50,7
Сальдо экспорта и импорта	-	-24,6	46,5 раза	-164,8	26,3	105,6	2,7 раза	26,7	150,6	3,6 раза	50,6	16,8	114,9	5,7 раза	-4,5

Расчитано по материалам: [Банк России: URL: <http://www.cbr.ru/statistics/>]

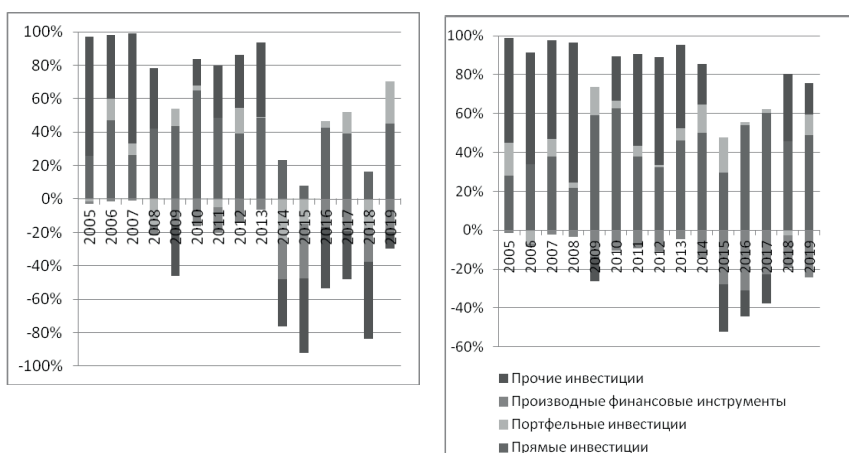
Возвращаясь к динамике потоков иностранных инвестиций, можно отметить рекордно низкий результат по привлечению иностранных инвестиций в российскую экономику в 2018 году [12]. Возможными причинами этого стали существующие геополитические риски, ситуация с возросшими угрозами расширения санкций в отношении Российской Федерации, а также незначительный экономический рост. Тем не менее, объем прямых инвестиций, исходящих из России в 2018 году, остался на достаточно высоком уровне и превысил объем инвестиций, поступающих в страну более чем в 3,6 раза.

Согласно исследованиям Всемирного банка, нынешнее состояние инвестиционного климата в Российской Федерации оценивается как «не совсем удовлетворительное», которое, однако, значительно улучшилось в текущем 2019 году. Рост иностранных инвестиций в отечественную экономику в 2019 году отмечается после их резкого падения в 2018 году. Приток иностранных инвестиций в российские активы в 2019 году показал высокий рост, почти на 50% превысив показатель предыдущего года. В номинальном выражении объем инвестиций превысил 20 миллиардов долларов. Главным стимулом для роста стала стабилизация политической и экономической ситуации, хотя иностранные инвесторы по-прежнему настороженно относятся к вложениям в российские активы. Нынешняя достаточно нейтральная геополитическая ситуация, отсутствие прямых внутренних и внешних конфликтов, а также снижение актуальности санкционных рисков способствовали росту иностранных инвестиций в отечественную экономику в 2019 году.

Отличительной особенностью динамики инвестиционных потоков импорта и экспорта капитала является то, что для экспорта практически во всех периодах величина портфельных инвестиций преобладает над прямыми, а для импорта данная устойчивость в преобладание отсутствует. Кроме того, в структуре иностранных инвестиций, поступивших в отечественную экономику, доля прямых иностранных инвестиций продолжает снижаться, а прочих инвестиций – увеличиваться, следовательно, зарубежные инвесторы не желают или не рискуют надолго оставлять собственный капитал в российской экономике.

Из рис. 4 видно, что к 2019 году в структуре импорта капитала существенно выросла доля портфельных инвестиций и сократился удельный вес прочих инвестиций. В структуре экспорта капитала к 2019 году существенно увеличилась доля производных финансовых инструментов.

По оценке экономистов, в 2020 году будет наблюдаться умеренный рост инвестиционной активности. Согласно официальному прогнозу, рост инвестиций в основной капитал ожидается в районе 5%, по оценкам экспертов – не более 2%. Основное внимание будет уделено нефтегазовому сектору, технологиям и инновациям.



а) Структура импорта капитала б) Структура экспорта капитала

Рис. 4. Структура потоков иностранных инвестиций РФ (импорта и экспорта капитала) в 2005-2019 гг., %

Составлено по материалам: [Банк России: URL: <http://www.cbr.ru/statistics/>]

Проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России

С 2014 года Россия больше не входит в список привлекательных стран для инвесторов. Даже, несмотря на то, что Россия обладает богатыми природными ресурсами, высококвалифицированными кадрами и масштабным потребительским рынком. В последние годы из-за отсутствия благоприятного инвестиционного климата для всего экономического пространства страна развивается в условиях недостатка иностранных инвестиций [4]. Россия утратила свою привлекательность для иностранных инвесторов в результате непредсказуемой государственной политики и государственного вмешательства в экономику страны.

Иностранные инвесторы, рассматривая возможность инвестирования в российскую экономику, сталкиваются с рядом политических, экономических и законодательных проблем, нестабильностью инвестиционной деятельности и высокими рисками. По отзывам ведущих экспертов, российская экономика имеет следующие существенные факторы, приветствующие привлечение иностранного капитала:

1. Высокий уровень бюрократии, который не позволяет компаниям начать работу после получения статуса резидента.
2. Высокий уровень коррупции и экономической преступности в стране.
3. Недостаточное развитие законодательства в сфере иностранных инвестиций. Большое количество нормативных актов (указов, распоряжений, инструкций), регулирующих одни и те же правоотношения и, зачастую, противоречащих друг другу.

4. Наличие барьеров входа на местный рынок. Существование широкого перечня стратегических отраслей для иностранных инвестиций, которые требуют предварительного согласования.

Помимо рассмотренных барьеров для иностранных инвестиций в российскую экономику, существует ряд проблем, возникающих у иностранных инвесторов в процессе взаимодействия с российскими деловыми партнерами. Во-первых, низкий уровень доверия к отечественным компаниям. И, во-вторых, существует несоответствие между зарубежным и российским стилями ведения бизнеса. Для решения таких проблем инвесторы внедряют партнерские системы обучения, сертификации, верификации и мониторинга исполнения обязательств.

Таким образом, в Российской Федерации существует множество нерешенных проблем, осложняющих перспективы участия страны в международном обмене капиталом, в контексте повышения эффективности привлечения и использования иностранных инвестиций.

Выводы (заключение)

В последнее время иностранные инвестиции, как одна из основных форм международного движения капитала, стали важным фактором развития национальных экономических систем. Их роль и значение растет с каждым годом, и страны активно борются за них на мировой арене.

Россия, являясь важным игроком в международных экономических отношениях, имеет нормативную базу регулирования инвестиционной деятельности и активно участвует в привлечении иностранных инвестиций. Как показывает анализ статистических данных, по объему привлечения иностранного капитала в национальную экономику Россия существенно отстает от ведущих в экономическом аспекте стран мира. В то же время темпы роста притока инвестиций недостаточны для прогрессивного экономического развития в сложившейся мировой конъюнктуре. К тому же объем инвестиций, исходящих из России, превышает объем инвестиций, поступающих от иностранных инвесторов.

На наш взгляд, существенное влияние на сдерживание российских инвестиционных трендов оказывают общеэкономические и международные факторы. Несмотря на это, Россия активно реализует меры по совершенствованию своей инвестиционной политики и улучшению инвестиционного климата, но на сегодняшний день этого недостаточно. Очевидно, что проблема регулирования международного движения капитала в форме иностранных инвестиций является актуальной и требует радикальных изменений, которые еще больше повысят инвестиционную привлекательность страны и будет способствовать ее экономическому росту.

Список источников

1. Булатов А. *Международное движение капитала*. Доступно: <http://www.mirec.ru/2014-03/mejdunarodnoe-dvijenie-kapitala>.
2. Булатов А. *Международное движение капитала: тенденции и перспективы // Мировая экономика и международные отношения*, 2018, Т. 62, no. 8, с. 16-25.
3. Головнин М.Ю. *Новые тенденции участия России в международном движении капитала // Вестник ИЭ РАН*, 2018, no. 6, с. 9-23.
4. Гузикова Л.А. *Российский капитал: бегство или дорога домой? // Экономическое возрождение России*, 2016, no. 1(47), с.101-112.
5. Захарова А.А., Слатвнцкая И.И. *Инвестиционный климат России: проблемы и перспективы // Современные проблемы и перспективные направления инновационного развития науки: Сборник статей Международной научно-практической конференции: в 8 частях*, 2016, с. 178-181.
6. *Инвестиционная политика зарубежных стран*. Доступно: <https://studfiles.net/preview/383067/page:7/> (дата обращения: 25.05.2020).
7. Кнобель А.Ю. *Прямые иностранные инвестиции в 2018 г.: рекордный отток // Экономическое развитие России*, 2019, Т. 26, no. 6, с. 18-21.
8. *Международное движение капитала. Экономические науки. Основы экономических знаний*. Доступно: <http://natecon.com/mezhdunarodnoe-dvizhenie-kapitala> (дата обращения: 25.05.2020).
9. *Мировой капитал и карта мира*. Доступно: <http://infographer.ru/mirovoj-kapital-i-karta-mira/> (дата обращения: 25.05.2020).
10. Портал EREPORT.RU. *Мировая экономика. Капитал. Формы международного движения капитала*. Доступно: <http://www.ereport.ru/articles/mirecon/capital.htm> (дата обращения: 25.05.2020).
11. *Сущность мирового рынка капитала. Мировые инвестиции и сбережения*. Доступно: <https://works.doklad.ru/view/HR1qBdBjLj0.html> (дата обращения: 25.05.2020).
12. *Центральный банк Российской Федерации*. Доступно: https://www.cbr.ni/statistics/macro_itm/svs/#CheckedItem (дата обращения: 25.05.2020).
13. Шмелева Е.С. *Международное движение капитала: сущность, структура, динамика / Е.С. Шмелева, И.А. Ромашова, Н.Л. Синева, Е.В. Яшкова // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования*, 2018, no. 5 (31), с. 182-187.

RUSSIA'S INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION: TRENDS AND PROSPECTS FOR DEVELOPMENT

Sivcova Nadezhda Fedorovna, Cand. Sc. (Econ.)

Kamyshanchenko Elena Nikolaevna, Dr. Sc. (Ped.)

Boltenkova Yuliya Vladimirovna, Cand. Sc. (Soc.)

Belgorod National Research University, Pobedy st., 85, Belgorod, Russia, 308015;
e-mail: sivitsova@bsu.edu.ru; kamyshanchenko_e@bsu.edu.ru; boltenkova@bsu.edu.ru

Purpose: the article is devoted to the study of international capital movement as the most significant and integral part of interaction between countries, which has recently become increasingly identified with the key factor of prospective socio-economic development. *Discussion:* since the 1990s, the international movement of capital in the world economy has been liberal, acting as one of the leading ways to strengthen the position of the national economy of a particular country and serves as a stimulus for its economic growth. The article analyzes the current state, identifies trends in the development of international capital flows in the Russian Federation, as well as problems of attracting foreign investment. This study not only covers the assessment of Russia's current investment position, but also the main barriers to attracting and effectively using foreign investment. *Results:* the authors assess the position of Russia in the international movement of capital; study the dynamics of the main international flows of capital migration of the Russian Federation; identify the causes and barriers of capital migration in modern conditions.

Keywords: international capital movement, export and import of capital, foreign direct investment, portfolio investment, investment position.

References

1. Bulatov A. *International movement of capital*. Available at: <http://www.mirec.ru/2014-03/mejdunarodnoe-dvijenie-kapitala>.
2. Bulatov A. International capital movement: trends and prospects. *World economy and international relations*, 2018, vol. 62, no. 8, pp. 16-25.
3. Golovnin M.Yu. New trends in Russia's participation in the international movement of capital. *Bulletin of the IE RAS*, 2018, no. 6, pp. 9-23.
4. Guzikova L.A., Lyukevich I.N., Kolesnikov A.M. Russian capital: flight or the road home? *Economic revival of Russia*, 2016, no. 1 (47), pp. 101-112.
5. Zaharova A.A., Slatvinskaya I.I. Investment climate of Russia: problems and prospects. *Modern problems and promising directions of innovative development of science: Collection of articles of the international scientific and practical conference*: in 8 parts, 2016, pp. 178-181.
6. Investment policy of foreign countries. Available at: <https://studfiles.net/preview/383067/page:7/> (accessed: 25.05.2020).
7. Knobel' A.Yu., Zajcev Yu.K. Foreign Direct investment in 2018: record outflow. *Economic development of*

Russia, 2019, vol. 26, no. 6, pp. 18-21.

8. The international movement of capital. Economics. Fundamentals of economic knowledge. Available at: <http://natecon.com/mezhdunarodnoe-dvizhenie-kapitala> (accessed: 25.05.2020).

9. World capital and the map of the world. Available at: <http://infographer.ru/mirovoj-kapital-i-karta-mira/> (accessed: 25.05.2020).

10. The portal EREPORT.RU. The world economy. Capital. Forms of international capital movement. Available at: <http://www.ereport.ru/articles/mirecon/capital.htm> (accessed: 25.05.2020).

11. The essence of the global capital market. World investments and savings. Available at: <https://works.doklad.ru/view/HR1qBdBjLj0.html> (accessed: 25.05.2020).

12. Central Bank of the Russian Federation. Available at: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/ (accessed: 25.05.2020).

13. Shmeleva E.S. International movement of capital: essence, structure, dynamics / E.S. Shmeleva, I.A. Romashova, N.L. Sineva, E.V. Yashkova. *Innovative economy: prospects for development and improvement*, 2018, no. 5 (31), pp. 182-187.