

УДК 330.322.013

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ**

*М.Д. Путилова*

Приведены данные об инвестиционных процессах, происходящих за последние два десятилетия. Рассмотрена инвестиционная деятельность Российской Федерации со стороны государства. Установлено: формы и методы государственного регулирования финансирования деятельности инвесторов могут быть сведены к четырем уровням. Определена задача активизации инвестиционного процесса. Предложен выход из глубокого экономического кризиса. Рыночная экономика требует для стабилизации более активного участия государства.

Ключевые слова: инвестиционный процесс, инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, государственное регулирование, прямые инвестиции.

Весьма уверенно можно судить о состоянии дел в экономике по характеру процессов, происходящих в инвестиционной сфере. Именно она является индикатором, указывающим на общее положение внутри страны, размер национального дохода, привлекательность для других государств [3].

В настоящее время государственная инвестиционная политика Российской Федерации направлена на то, чтобы обеспечить инвесторов всеми необходимыми условиями для работы на российском рынке. Из чего следует, что в перспективе мы можем рассчитывать на изменение ситуации в лучшую сторону в российской экономике. Несомненно, для России имеют значение внутрироссийские инвестиции. Большое количество россиян в период становления рыночной экономики «сколотили» себе огромное состояние. И эти состояния, как известно, сегодня находятся на счетах в американских и европейских банках, а это значит, используются в зарубежных банках для инвестиций. Государство заинтересовано вернуть из-за рубежа эти деньги в российскую экономику, что, несомненно, повлияет на развитие российского производства [4].

Проблема инвестиций в России актуальна. На инвестициях можно сделать целое состояние, с одной стороны, но, с другой стороны, можно и потерять вложенные средства. Такая двойственность нередко и останавливает инвесторов.

Бесспорно, российский рынок сегодня является одним из привлекательных, а может, и самых привлекательных для иностранных инвесторов. Что же останавливает иностранных инвесторов? Как показали наши исследования, это то, что российский рынок и самый непредсказуемый.

Изучая степень научной разработанности проблемы, можно утверждать, что данная тема исследования уже подвергалась анализу у различных авторов и в самых различных изданиях: Г.С. Старовойтовой, А.Ю. Медведева, Э.И. Крылова, Я.С. Мелкунова, М.А. Осипова, О.С. Евсеенко, И.П. Николаевой, В.Е. Барбаумова, Ф.С. Тумусова и др.

Проблема анализа инвестиционной привлекательности объектов инвестиционного рынка на макроуровне отмечены в работах В.М. Аньшина, И.А. Бланка, В.М. Власовой, Л.Т. Гиляровской, М.Н. Крейниной, Л.И. Хоружий и других.

Решение отдельных проблем инвестиционной привлекательности региона и отрасли представлены в работах И.И. Ройзман, А.Г. Шахназарова, В.Д. Андрианова, П.В. Аникина, Е.С. Губановой, К.В. Щиборщ и других.

Оценка инвестиционной привлекательности государства это, несомненно, сложный процесс, требующий учета значительного количества факторов [6].

Тем не менее при изучении литературы и источников отмечается недостаточное количество полных и явных исследований тематики.

Цель исследования данной статьи состоит в определении сущности, состояния и влияния инвестиционного процесса на экономику России.

Итак, если говорить о сущности, в современной литературе понятие «инвестиции» является одним из наиболее часто употребляемых, что отражает динамику всех процессов, связанных с «перемещением» финансовых ресурсов на внутренних и внешних рынках.

На наш взгляд, может быть определен термин «инвестиции» и как вложения капитала в различной форме с целью последующего его увеличения. Прибыль от инвестиций должна инвестору компенсировать отказ от использования средств в текущем периоде, возместить потери от инфляции и за риск его вознаградить.

Как экономическая категория инвестиции выполняют ряд важнейших функций: регулируемую; стимулирующую; распределительную и индикативную. Нормальное развитие экономики любого государства без этих функций просто немыслимо. Являясь важнейшей экономической категорией, инвестиции играют значимую роль как на макро-, так и на микроуровне, и в первую очередь для простого и расширенного воспроизводства, структурных преобразований, максимизации прибыли, а следовательно, на этой основе решения и многих социальных проблем [4].

Наиболее часто используется такое понятие как «инвестиционный климат». Инвестиционным климатом принято называть совокупность политических, социально-экономических, финансовых, организационно-правовых и иных факторов, присущих той или иной стране и привлекающих или, наоборот, отталкивающих инвесторов. Чаще всего это понятие используется при рассмотрении иностранных инвестиций.

Практика исследований инвестиционного климата показывает использование его и при анализе национальных инвестиций.

Инвестиционный климат напрямую связан с инвестиционной политикой, и если быть более точным, с результатом инвестиционной политики. Инвестиционная политика формирует благоприятную среду, тем самым повышает инвестиционную активность негосударственного сектора.

Инвесторам, для успешного инвестирования, при осуществлении инвестиционной деятельности, необходимо опираться на те показатели, которые характеризуют инвестиционную привлекательность государств, отдельных регионов и состояние инвестиционного рынка.

В Российской Федерации инвестиционная деятельность со стороны государства регулируется, как правило, прямым воздействием на структуры государственного сектора и косвенным воздействием на структуры негосударственного сектора экономики, а также есть некоторые формы воздействия на оба сектора одновременно, данные формы следует отнести к способам косвенного воздействия.

Методы активного вмешательства государства в инвестиционный процесс следующие:

1) создание благоприятных условий для деятельности частных предпринимателей. В первую очередь речь идет о формировании благоприятной инвестиционной среды, а также о проведении выгодной для инвесторов налоговой и амортизационной политики, защищающей внутренних и внешних инвесторов, льготном налогообложении предприятий, действующих в приоритетных отраслях экономики;

2) прямое участие государства в эффективных и значимых для страны проектах;

3) участие государства в создании инфраструктурных объектов как основы эффективного частного предпринимательства.

Сложившиеся к настоящему времени формы и методы государственного регулирования финансирования деятельности инвесторов могут быть сведены к четырем уровням:

1) органов государственной власти РФ (федеральный уровень);

2) органов государственной власти субъектов РФ (региональный уровень);

3) органов местного самоуправления (местный уровень);

4) организаций.

Опираясь на опыт международной практики, можно сказать, что в качестве основных источников увеличения финансирования инфраструктурных проектов при ограниченности собственных инвестиционных ресурсов может быть использовано:

1) выделение дополнительных бюджетных ассигнований;

2) введение дополнительных целевых налогов и сборов;

- 3) привлечение заемных средств под гарантии Правительства РФ;
- 4) привлечение внебюджетных инвестиций с использованием механизмов государственно-частного партнерства и др.

По нашему мнению, наиболее идеально совокупное сочетание всех механизмов финансирования. Однако особое внимание из вышперечисленного следует уделить государственно-частному партнерству – важнейшему и наиболее универсальному механизму государственной инвестиционной политики. Государственно-частное партнерство (ГЧП) является одним из наиболее распространенных инструментов привлечения частных инвестиций в инфраструктурные проекты [2].

Порядок привлечения отечественных и иностранных инвестиций контролирует и направляет инвестиционное законодательство.

Несомненно, в своей основе все нормативно-правовые акты субъектов РФ в области инвестиционной деятельности направлены на предоставление дополнительных льгот и бюджетных гарантий инвесторам [1].

Обратимся к статистике. В Российской Федерации наблюдается динамика роста инвестиций в основной капитал в период с 2000 года по 2017 [7]. По сравнению с 2000 годом, когда объем инвестиций составлял 1053,7 млрд рублей в 2017 году – 12 025,6 млрд рублей, что на 10 971,9 млрд рублей превышает сопоставимый 2000 год. По сравнению с 2010 годом объем инвестиций в основной капитал увеличился почти в 2 раза. Особый интерес вызывает тот факт, что за последние 17 лет наблюдается положительная динамика.

Далее рассмотрим ситуацию с иностранными инвестициями за период с 2013 по 2016 годы, которая приведена в табл. 1.

Таблица 1

Динамика прямых иностранных инвестиций в экономику России по основным странам-инвесторам<sup>1</sup> (сальдо операций платежного баланса Российской Федерации), млн долларов США

Показатель	Годы				Отклонение 2016 от 2013	Темпы роста (снижения) 2016 к 2013, %
	2013	2014	2015	2016		
Прямые иностранные инвестиции □ всего:	<b>+69219</b>	<b>+22031</b>	<b>+6853</b>	<b>+32219</b>	<b>-37000</b>	<b>46,54</b>
из них в страны:						
Сингапур	-502	+162	+185	+32539	<b>+33041</b>	<b>6481,87</b>
Багамы	+2791	+3638	+5108	+1421	-1370	50,91
Швейцария	+1086	+2472	+203	+1010	-76	93,00
Ирландия	+10399	-531	+623	+784	-9615	7,54
Джерси	+509	-717	+2122	+711	+202	139,68

Окончание табл. 1

Показатель	Годы				Отклоне- ние 2016 от 2013	Темпы роста (снижения) 2016 к 2013, %
	2013	2014	2015	2016		
Бермуды	+404	+1777	+2239	+658	+254	162,87
Нидерланды	+5716	+1102	-246	+654	-5062	11,44
Франция	+2121	+2224	+1686	+438	-1683	79,50
Соединенное Королевство (Великобрита- ния)	+18927	+120	+1112	+422	-18505	2,23
Австрия	-326	+841	+407	+374	700	214,72
Германия	+335	+349	+1483	+274	-61	81,79
Швеция	-1203	+166	+122	+235	+1438	19,53
Казахстан	+208	+357	+433	+130	-78	62,50
Соединенные Штаты Амери- ки	+485	+708	+209	+125	-360	25,77
Финляндия	+216	+124	-272	+86	-130	39,81
Япония	+369	+295	+447	+77	-292	20,87
Венгрия	+736	+534	-452	+52	-684	7,06
Италия	+118	+158	+56	+47	-71	39,83
Норвегия	+94	+51	-93	+41	-53	43,62
Мальта	+47	+10	+41	+23	-24	48,94
Эстония	+47	+38	+32	+20	-27	42,55
Чешская Рес- публика	+36	+109	+54	+18	-18	50,0

1 – по данным Банка России. Данные представлены в соответствии с принципом активов/пассивов. Знак (+) означает рост, знак (-) означает снижение.

Так, в 2016 году в экономику России поступило 32 539 млн долл. США, что значительно меньше по сравнению с 2013 годом на 37 000 млн долл. США. Если проводить сравнение с 2015 годом, в это время в экономику России поступило всего 6853 млн долл. США. Как видим, динамика не простая.

Если рассматривать тенденцию развития инвестиций по странам, то Франция за этот же период сократила свои инвестиции почти в 5 раз (с 2 121 млн долл. США до 438 млн долл. США); Великобритания □ так же существенно сократила свои инвестиции с 18 927 до 44 млн долл. США, а это в 44,8 раза; что касается Германии, то она в течение рассматриваемого периода не столь существенно изменила свою инвестиционную политику, она сократила свои инвестиции с 335 до 274 млн долл. США.

А теперь рассмотрим обратную ситуацию, прямые инвестиции из России в экономику стран □ крупнейших получателей прямых инвестиций, которая приведена в табл. 2.

Таблица 2

Динамика прямых инвестиций из России в экономику стран-крупнейших получателей прямых инвестиций<sup>1</sup> (сальдо операций платежного баланса Российской Федерации), (млн долларов США)

Показатель	Годы				Отклонение 2016 от 2013	Темпы роста (снижения) 2016 к 2013, %
	2013	2014	2015	2016		
Прямые иностранные инвестиции □ всего:	<b>+86507</b>	<b>+57082</b>	<b>+22085</b>	<b>+22314</b>	<b>-64193</b>	<b>25,80</b>
из них в страны:						
Кипр	+7671	+23546	+4949	+9827	+2156	128,11
Виргинские острова (Брит.)	+62223	+718	+3301	+1795	-60428	
Швейцария	+1358	+6927	+203	1433	+85	105,52
Багамы	+560	+756	+1054	+1205	+645	215,18
Турция	+1447	+1183	+1475	+1184	-263	81,82
Ирландия	+264	+91	+479	+1139	+875	431,44
Сингапур	+304	+817	+383	+888	+584	292,11
Соединенные Штаты Америки	+739	+1654	+818	+873	+134	118,13
Нидерланды	-3022	+2132	+461	+841	+3863	<b>127,83</b>
Украина	+496	-493	+595	+822	+326	165,73
Беларусь	+863	+609	+736	+629	-234	72,88
Бермуды	+571	+2997	-261	+480	-91	84,06
Казахстан	+671	+657	+643	+476	-195	70,93
Германия	+1334	+1016	+738	+393	-941	29,46
Дания	+752	0	+401	+307	-445	40,82
Канада	+177	-34	+41	+264	+87	149,15
Австрия	+5265	+1135	+746	+258	-5007	4,90
Италия	+538	+587	+117	+165	-373	30,67
Киргизия	+11	+43	+159	+125	+114	<b>1136,36</b>
Испания	+1356	+1879	+152	+125	-1231	9,22
Франция	+449	+523	+74	+121	-328	26,95
Финляндия	+91	+146	+1454	+104	+13	114,29

1 – по данным Банка России. Данные представлены в соответствии с принципом активов/пассивов. Знак (+) означает рост, знак (-) означает снижение.

Здесь тоже не самая благоприятная перспектива.

Динамика прямых инвестиций из России отрицательная. Почти в 4 раза происходит снижение (с 86 507 млн долл. США в 2013 году до 22 314 млн долл. США в 2016 году). Здесь явно выступают «рекордсменами» Виргинские острова (Брит.) с 62 223 млн долл. США падение до 1795 млн долл. США, что составляет в 34,66 раза; инвестиции в Австрию в 20 раз, в Испанию снижение в 10 раз.

Как видим, динамика прямых инвестиций в Россию и прямых инвестиций из России в экономику других стран, не обнадеживает. Привлечение инвестиций в реальный сектор российской экономики, в настоящее время – это вопрос выживания.

Уверены, что от понимания логики инвестиционных процессов зависит адекватность практических инвестиционных решений, принимаемых на различных этапах инвестиционного процесса.

**Заключение.** В современных условиях задача активизации инвестиционного процесса выходит на первый план. Выходом из глубокого экономического кризиса может стать возрождение реального сектора экономики и прежде всего промышленных ее отраслей. Эти цели достижимы только при активизации и повышении эффективности инвестиционной деятельности. В свою очередь, на активность и эффективность инвестиций влияет много факторов, среди которых важное место занимают налоговые как составляющая финансового механизма государства.

Приходим к выводу, что в значительной степени жизнеспособность и процветание любой социально-экономической системы зависит от рациональной инвестиционной политики. По определению, эта политика и затратная и рискованная. Сначала необходимо вложить средства, и если эти расчеты были верны, то лишь в дальнейшем затраты окупятся. Невозможно предугадать все обстоятельства, которые могут ожидать инвестора в будущем, – всегда существует ненулевая вероятность того, что осуществленные инвестиции будут полностью или частично утрачены.

Главной задачей государства в сложившейся рыночной системе, уверены, является создание благоприятных условий для активизации частных инвестиций при ограничении своей функции непосредственного инвестора. Однако российская экономическая практика показывает, что рыночная экономика требует для стабилизации более активного участия государства [3].

Сегодня требуется разработка новой инвестиционной политики государства, поиск нестандартных форм инвестирования и источников инвестиционной деятельности. В этих целях требуется и существенное совершенствование действующей системы налогообложения, в частности поиск путей активизации инвестиционной деятельности посредством налогового воздействия. Это можно сделать прежде всего при помощи целевой

и эффективной политики в области налогового стимулирования с учетом международного опыта.

#### Библиографический список

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ. В редакции федеральных законов от 2 января 2000 г. № 22-ФЗ, от 22 августа 2004 г. № 122-ФЗ.
2. Государственно-частное партнерство: теория и практика / В.Г. Варнавский, А.В. Клименко, В.А. Королев и др.; Государственный университет – Высшая школа экономики. – М.: Изд. дом Государственного университета – Высшей школы экономики, 2010. – 287 с.]
3. Евсеенко, О.С. Инвестиции в вопросах и ответах: учебное пособие / О.С. Евсеенко. – М.: Проспект, 2008. – 324 с.
4. Осипов, М.А. Стимулирование роста источников финансирования инвестиций / М.А. Осипов, В.И. Дрозд // Финансы и кредит. – 2008. – № 8. – С. 47.
5. Международное рейтинговое агентство Standard and Poors [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.standardandpoors.com/hoom/ru/>.
6. Мелкунов, Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирования инвестиционных проектов / Я.С. Мелкунов. – М.: Дим, 2009.
7. Россия в цифрах, 2018: Крат. Стат. Сб. / Росстат. – М., 2018 – 522 с.

[К содержанию](#)