

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
КАЗАНСКИЙ (ПРИВОЛЖСКИЙ) ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

КАФЕДРА ТЕРРИТОРИАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль «Мировая экономика»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ

Работа завершена:

«__» _____ 2017 г. _____ /О.А. Акташева /

Работа допущена к защите:

Научный руководитель

к.э.н., ст. преп.

«__» _____ 2017 г. _____ /Г.М. Галеева/

Заведующий кафедрой

территориальной экономики

«__» _____ 2017 г. _____ /Д.Х. Галлямова/

Казань – 2017 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКЕ СТРАНЫ ...	7
1.1. Сущность и роль прямых иностранных инвестиций в развитии национальной экономики	7
1.2. Формы и методы осуществления ПИИ и их государственное регулирование.....	16
1.3. Зарубежный опыт привлечения ПИИ	26
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ	38
2.1. Динамика, географическая и отраслевая структура ПИИ в России	38
2.2. Оценка влияния ПИИ на российскую экономику	49
2.3. Основные проблемы привлечения ПИИ в экономику России	58
ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РОССИИ ..	69
3.1. Разработка мер по привлечению прямых иностранных инвестиций в экономику России	69
3.2. Прогнозирование динамики прямых иностранных инвестиций в экономику России	80
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	89
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	96
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	Ошибка! Закладка не определена.

ВВЕДЕНИЕ

Экономический рост и долгосрочное развитие страны невозможны без эффективной инвестиционной политики, предполагающей не только отечественные, но и эффективные иностранные инвестиции. Иностранные инвестиции являются основой экономического развития, повышения конкурентоспособности отечественного производства, ускорения экономического и технического прогресса, расширения экспортного потенциала страны, увеличения выпуска высокотехнологичной и инновационной продукции. Иностранный капитал может привнести в страну достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт. Он способствует подготовке кадров, отвечающих требованиям рыночной экономики, созданию новых рабочих мест, повышению уровня занятости населения, и снятию социальной напряженности. Поэтому в современных условиях важно стимулировать приток иностранных инвестиций, которые могут помочь решить две задачи — ослабить дефицит капиталов внутри страны и способствовать внедрению в производство передовых технологий.

Актуальность темы данной работы обусловлена тем, что привлечение иностранных инвестиций является объективной необходимостью. Иностранные инвестиции играют важную роль в экономике любой страны, так как обусловлены международным разделением труда, развитием международных связей, интегрированием национальной экономики в мировом хозяйстве. Привлечение и эффективное использование в экономике Российской Федерации иностранных материальных и финансовых ресурсов, передовой техники и технологии, управленческого опыта является условием стабильного функционирования и развития экономики Российской Федерации. Важность подобного исследования диктуется острой потребностью России в импорте капитала и технологий и направлении их в реальный сектор экономики, а также и тем, что Россия до сих пор не

разработала эффективные механизмы модернизации национальной промышленности посредством ПИИ.

Теоретические основы инвестиционной деятельности представлены в трудах как зарубежных, так и отечественных ученых. Среди зарубежных представителей: Данинг Дж. (Dunning J), Боди З., Маркус А., Кейн А., Маркузен Дж.Р. (Markusen J. R.), Венейблс А.Дж. (Venables A. J.), Хуанг Ю. (Huang Y.) и др. Существенный вклад внесли и российские экономисты, такие как Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф., Сергеев И.В., Веретенникова И.И., Шеховцов В.В., Ковалев В.В., Мурадова С.Г., Матраева Л.В., Щербаков В.Н., Орехов С.А., Бурков И.А., Фейгин Г.Ф. и др.

Изучению влияния прямых иностранных инвестиций на функционирование и развитие российской экономики посвящено большое количество исследований, из них стоит выделить работы Тетюкиной Е.Б., Капустиной Л.М., Фальченко О.Д., Пономаревой И.В., Янюка Е.Н., Яфизовой А.И., Власенко Р.Д., Строгановой А.В., Полусмаковой В.С., Качмазовой А.Д., Скрипниковой Г.В., Постаноговой М.С., Квашниной И.А., Шакурова Р.М., Остапенко Г.Ф., Говориной Е.А., Булдаковой А.В.

В современном мире перед Россией в условиях роста нестабильности внешней среды возникли серьезные макроэкономические проблемы, которые требуют формирования новой инвестиционной политики с активизацией инновационной деятельности с целями устойчивого развития экономики, модернизации материально-технической базы и вовлечения нашей страны в мировой рынок экспорта капитала, что и предопределило выбор темы настоящего исследования.

Целью данной выпускной квалификационной работы является исследование проблем и перспектив привлечения иностранного капитала в российскую экономику, разработка рекомендаций по привлечению ПИИ и прогнозной модели их динамики в экономику России. Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

- 1) рассмотреть теоретические подходы к определению сущности и оценки влияния прямых иностранных инвестиций на развитие экономики;
- 2) рассмотреть факторы, формы и методы привлечения и осуществления прямых иностранных инвестиций;
- 3) изучить зарубежный опыт в разработке стратегий по привлечению ПИИ в экономику страны;
- 4) провести анализ динамики прямых иностранных инвестиций и оценить их степень влияния на экономику РФ;
- 5) выделить проблемы привлечения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику;
- 6) предложить комплекс мер, направленный на формирование условий для привлечения прямых иностранных инвестиций в Россию и ее регионы;
- 7) построить прогноз динамики ПИИ в экономику России.

Объектом исследования являются прямые иностранные инвестиции РФ как катализатор процесса экономической трансформации.

Предметом исследования является система организационно-экономических отношений, возникающих в процессе привлечения прямых иностранных в экономику России.

Методологической основой исследования являются принципы комплексного подхода к изучению социально-экономических процессов; методология системно-целевого и функционального подхода к явлениям, приемы и методы логического сравнения и сопоставления, методы индуктивного и дедуктивного анализа, макроэкономического моделирования, инструменты стратегического менеджмента, методы статистических группировок и классификаций, экспертных оценок, научного наблюдения и другие.

Практическая значимость результатов исследования определяется основными положениями, обобщениями, выводами и рекомендациями,

которые призваны активизировать приток инновационно наполненных прямых иностранных инвестиций в экономику России.

Информационной базой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых в области инвестиционной деятельности, законодательные, нормативные, методические материалы, учебные пособия, аналитические обзоры и отчеты международных и российских рейтинговых агентств, официальная статистическая информация, а также публикации в специальных журналах, связанные с анализом основ и механизмов осуществления и привлечения прямых иностранных инвестиций и их воздействия на экономику принимающей страны.

Работа состоит из введения, трех глав и заключения. Во введении представлена актуальность, цель, задачи, объект и предмет исследования, практическая значимость результатов работы, структура работы. Первая глава выпускной квалификационной работы посвящена раскрытию понятия прямых иностранных инвестиций. Вторая глава посвящена анализу влияния прямых иностранных инвестиций на экономическое развитие России. В третьей главе предложен инструментарий по совершенствованию механизма привлечения ПИИ в экономику нашей страны и рассмотрен процесс их прогнозирования. В заключении сделаны выводы и подведены итоги по проделанной работе.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКЕ СТРАНЫ

1.1. Сущность и роль прямых иностранных инвестиций в развитии национальной экономики

Инвестиции представляют собой неотъемлемое звено в развитии национальной экономики, поэтому их научно обоснованная правильная интерпретация имеет значительное теоретическое и практическое значение.

Согласно Федеральному закону №39-ФЗ от 25 февраля 1999 года, инвестиции трактуются как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, а также права, имеющие денежную оценку, имущественные права, которые вкладываются в объекты предпринимательской либо иной деятельности для получения прибыли, достижения иного полезного эффекта.¹ Данный закон не имеет уточнений о том, какие именно «полезные эффекты» имеются в виду (в результате чего возникают определенные сложности в данной терминологии), но принято под таковыми понимать социальные и экологические эффекты.

В экономической литературе последних лет можно встретить различные трактовки понятия «инвестиции», под которыми понимаются:

- 1) инвестиции – это любой вид имущества и имущественных прав, которые вкладываются в объекты инвестиционной деятельности для извлечения прибыли либо и получения другого положительного эффекта;
- 2) инвестиции представляют собой вложения долгосрочного характера имущественных или интеллектуальных ценностей, государственного или частного капитала в отрасли зарубежной

¹ Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: фед. закон принят ГД РФ 15.07.1998; одобрен СФ РФ 17.07.1998 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12114699/> (с изм. на 3.07.2016)

(заграничные инвестиции) экономики или национальной (внутренние инвестиции) для получения прибыли.²

- 3) инвестиции - это вложение различной формы капитала в дело, нацеленное на получение в будущем любого полезного эффекта³
- 4) инвестиции определяются как целенаправленное вложение капитала во всех его формах на определенный срок в различные объекты либо инструменты для достижения индивидуальных целей инвесторов⁴
- 5) Инвестиции - это расходование в настоящий момент денежных или других собственных средств в ожидании приобретения будущих выгод.⁵

Анализ зарубежной и отечественной экономической литературы показывает разнообразные точки зрения ученых и исследователей в понимании сущности инвестиций, о чем свидетельствуют особенности в формулировке изучаемого понятия отдельными экономистами.

Обобщив изложенный выше материал, можно привести определение, наиболее полно отражающее сущность инвестиций с точки зрения автора: инвестиции представляют собой целенаправленное вложение (краткосрочное или долгосрочное) капитала в различной его форме инвестором в объекты инвестиционной деятельности с целью получения в будущем полезного эффекта (экономического, социального, экологического и др.).

Различные подходы к трактовке терминов инвестиции и инвестирования можно условно поделить на два направления: «теоретические», или макроэкономические, и «общепринятые», или микроэкономические.

² Аскинадзи В.М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – С. 13

³ Сергеев И.В. Инвестиции: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – С. 16

⁴ Ковалев В.В. Инвестиции: учебник для бакалавров / В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ООО «Проспект», 2014. – С. 19-21

⁵ Боди З. Инвестиции: учебник / З. Боди, А. Маркус, А. Кейн. – М.: Олимп-Бизнес, 2013. – С. 14-15

На макроэкономическом уровне инвестиции, в частности капитальные вложения, представляют собой основу для развития экономики государства и роста эффективности общественного производства благодаря следующим факторам:

- 1) систематическому обновлению основных производственных фондов фирм и непроизводственной сферы;
- 2) ускорению научно-технического прогресса (НТП), тем самым улучшая качество и обеспечивая конкурентоспособность отечественной продукции;
- 3) гармоничному развитию всех отраслей и секторов экономики страны;
- 4) формированию необходимой сырьевой базы;
- 5) росту экономического потенциала и формированию обороноспособности государства;
- 6) снижению затрат на производство и обращение; перевод отечественной экономики на инновационный путь развития, повышение объемов и улучшение структуры экспортных потоков;
- 7) решения социальных проблем, особое место среди которых занимает проблема безработицы.⁶

Таким образом, в макроэкономике инвестирование трактуется только как реальное инвестирование, а именно приобретение новых капитальных товаров (зданий, машин, станков, оборудования и др.). Затраты на приобретение, например, ценных бумаг, относятся к финансовому инвестированию и являются формой сбережения, но не инвестированием (в его экономическом, теоретическом смысле).

В микроэкономическом смысле инвестиции являются денежными средствами, ценными бумагами, имуществом, имущественными и

⁶ Тетюкина Е.Б. Инвестиции и инновации в реальном секторе российской экономики: состояние и перспективы / Е.Б. Тетюкина. – М.: Дашков и К, 2014. – С. 26-29

неимущественными правами, которые вкладываются в любые инвестиционные объекты для получения в будущем времени полезного эффекта. В результате такие инвестиции необходимы для эффективного функционирования фирм в будущем, стабильности в финансовом состоянии и получения максимально возможной прибыли. Все перечисленное определяет место и значение инвестиций на «общепринятом» уровне

Для более глубокого понимания сущности инвестиций используется следующая и научно обоснованная классификация (см. Приложение 1). Расширенная классификация инвестиций помогает при учете и анализе уровня их использования, при принятии соответствующих решений на макро и на микроуровне.

Особенную роль в классификации инвестиций занимают иностранные инвестиции, являющиеся одной из основных форм международного движения капитала. Необходимо заметить, что ни одна национальная экономика государств мира не способна сбалансированно и эффективно развиваться без участия иностранных инвестиций. Процесс усиления глобализации мировой экономики привел к росту объема иностранных инвестиций и их роли в странах-инвесторах и странах-реципиентах. Достаточно отметить, что по опубликованным данным ЮНКТАД, за последнюю четверть XX в. ежегодный объем прямых зарубежных инвестиций возрос более чем в 70 раз, достигнув к 2016 г. 1,76 трлн. долл.⁷

Согласно Федеральному закону от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации", иностранные инвестиции представляют собой вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, которые принадлежат иностранному инвестору, в том случае, когда такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в РФ в соответствии с федеральными

⁷ Доклад о мировых инвестициях за 2016 год [Электронный ресурс] / Издание ООН. – URL: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_Overview_ru.pdf (дата обращения: 3.02.2017).

законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.⁸

Иностранные инвестиции по цели вложения классифицируются на прямые, портфельные и прочие. Прямые инвестиции характеризуются как вложение капитала, которое обеспечивает контроль инвестора над хозяйственными операциями компании-получателя в другом государстве, подразумевая прямой контроль над менеджментом или другими активами компании-получателя инвестиций. Портфельные инвестиции – это вложения капитала в зарубежные ценные бумаги, которые не дают инвестору права реального контроля над объектом инвестирования.

Для разграничения прямых и портфельных инвестиций, в законодательных актах различных государств вводятся различные критерии, главный из которых – это доля в уставном капитале предприятия, которое приобретается иностранным инвестором. Например, в России в соответствии с Федеральным законом №160, говорят о прямых иностранных инвестициях, если в уставном капитале фирмы доля иностранного инвестора превышает 10%. Существенным отличием прямых иностранных инвестиций от портфельных является намерение инвестора управлять предприятием или непосредственно контролировать его деятельность. Для портфельных инвестиций характерна заинтересованность инвестора, в основном, на получаемых доходах в результате купли-продажи акций и иных ценных бумаг. Отношения в результате прямого инвестирования могут приводить к стабильному долгосрочному финансированию, а портфельные инвесторы не заинтересованы к установлению долгосрочных связей.

⁸ Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: фед. закон принят ГД РФ 25.06.1999; одобрен СФ РФ 2.07.1999 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12116250/> (с изм. на 1.05.2017)

Влияние прямых иностранных инвестиций рассматриваются отдельно для принимающих стран и стран-инвесторов, которое анализируется по следующим направлениям: состояние платежного баланса страны, накопление капитала, освоение современными технологиями и ноу-хау в управлении, уровень занятости населения и заработной платы, правительственная социально-экономическая политика, влияния на окружающую среду, культурные изменения и др.

Анализ влияния ПИИ на страны-доноры показывает, что от прямых иностранных инвестиций они получают следующие выгоды:

- 1) возможность получения большего объема прибыли, чем при инвестировании в национальную экономику;
- 2) в период «перегрева» экономики отток капитала за рубеж позволяет уменьшить проблему перенакопления капитала в отечественной экономике и сделать экономический рост страны-донора капитала более длительным и постепенным;
- 3) благодаря размещению производства в других государствах производители страны-донора капитала получают возможность сэкономить на средних издержках производства посредством достижения положительного эффекта масштаба;⁹
- 4) экономия издержек производства за счет низкого уровня оплаты труда рабочей силы принимающей страны, ее природного сырья, снижение транспортных расходов;
- 5) получение монопольной прибыли, которая недоступна на отечественном рынке, где действует жесткая конкурентная борьба, производимая продукция уже не является уникальной, однако на зарубежном рынке данная продукция нова, что позволяет предприятию-инвестору получать монопольную

⁹ Dunning, John Harry. International production and the multinational enterprise / John H. Dunning. – London etc.: Allen & Unwin, 1981. – С. 52-55

прибыль, производя и реализуя эту продукцию на зарубежной рыночной нише;

- б) возможность получения дохода от вредного, неконкурентоспособного на внутреннем рынке и морально устаревшего производства в страну с менее развитой экономикой, которая не обладает новейшими технологиями и не обременена высокими экологическими стандартами.¹⁰

Наравне с положительными эффектами использования прямого зарубежного капитала для страны-донора возможны и следующие потери: сдерживание роста национальной экономики страны в результате «бегства капитала»; отток капитала становится дорогим фактором производства, и увеличение его цены способствует падению темпов экономического роста страны и снижению в ней инвестиционной активности; вывоз капитала может отрицательно повлиять на уровень занятости населения в стране-доноре капитала и др.

Для принимающих зарубежный капитал стран прямые иностранные инвестиции это:

- 1) создание новых рабочих мест, что приведет к росту благосостояния населения, повышению квалификационных навыков рабочей силы, подготовка кадров, которые будут отвечать требованиям рыночной экономики;
- 2) возможность вовлечения не используемых природных ресурсов в производственную деятельность;
- 3) освоение предприятиями страны новыми зарубежными технологиями и современными методами управления;
- 4) рост участия страны в международном разделении труда, сокращение импорта благодаря росту внутреннего производства, возникновения эффекта импортозамещения и расширение

¹⁰ Джурбина Е.М., Мурадова С.Г. Инвестиции: учебное пособие. – Ставрополь: Изд-во СКФУ, 2015. – С. 161-163.

- экспортных поставок - все это способствует расширению торговой части платежного баланса принимающей страны;
- 5) демонстрация новейших технологий, которые были импортированы в принимающую страну и введены в эксплуатацию предприятиями с участием иностранных инвестиций, отечественным производителям, которые могут применить данные разработки на собственных предприятиях;
 - 6) прямые иностранные инвестиции в отличие от иностранных кредитов и займов не ложатся дополнительным бременем на государственный внешний долг принимающей страны, более того они способствуют его погашению;
 - 7) рост темпов инновационного развития национальной экономики, путем проведения НИОКР местными предприятиями с участием иностранных инвестиций.
 - 8) рост налоговых поступлений в бюджет принимающей страны, что позволяет расширять государственное финансирование социально важных программ.¹¹

Таким образом, совокупный эффект от прямого иностранного инвестирования может привести к росту экономического потенциала страны, к ее участию в международной конкуренции и упрочению ее положения на мировом рынке.

Напротив, ПИИ могут вызвать и отрицательные последствия в принимающих странах, а именно:

- 1) снизить благосостояние национальных предприятий и вытеснить их с местного рынка, потому что отечественная экономика является малой, поэтому национальные предприятия не будут иметь возможности в обеспечении более низких средних

¹¹ Капустина Л.М. Фальченко О.Д. Транснациональные корпорации: роль в экономическом развитии России. – Е.: Изд-во Урал. Гос. Экон. Ун-та. – 2015. – С. 64-65

издержек в результате эффекта масштаба по сравнению с многонациональными корпорациями;¹²

- 2) инвесторы, которые заняли нишу на рынке принимающих стран, могут не обладать высокими технологиями, инвестировать в производства, которые не относятся к высокотехнологическим отраслям, и использовать отсталые технологии, вытесняя отечественные предприятия с местного рынка;
- 3) активная инвестиционная политика принимающей иностранной капитал страны в большей мере поощряет развитие фирм с зарубежными инвестициями, чем местных предприятий;
- 4) передовые технологии, ноу-хау в управленческой сфере, минимизация транзакционных издержек крупных иностранных корпораций могут трансформироваться в их монопольную власть на рынке принимающей страны;¹³
- 5) ПИИ могут способствовать "оттоку умов" из принимающих стран в исследовательские центры стран базирования¹⁴ и др.

Таким образом, проанализировав последствия прямого зарубежного инвестирования с различных сторон, стоит отметить, что возможность появления, как выгод, так и издержек зарождает разногласия по поводу прямых иностранных инвестиций среди ученых и исследователей экономической науки, среди политических деятелей. Безусловно, инвестиции являются главной частью экономического развития любой страны. Инвестиционная деятельность устанавливает ядро эффективного и стабильного развития экономики страны, намечает перспективные направления для проведения модернизационной политики и диверсификации

¹² Markusen J. R., Venables A. J. Multinational firms and the new trade theory [Электронный ресурс] / Journal of International Economics. – URL: https://www.princeton.edu/~erossi/courses_files/Markusen.pdf (дата обращения 11.02.2017)

¹³ Smarzynska B. K. Composition of foreign direct investment and protection of intellectual property rights in transition economies [Электронный ресурс] / The World Bank Development Research Group Trade. – URL: <http://documents.worldbank.org/curated/en/373701468764142277/pdf/multi0page.pdf> (дата обращения 11.02.2017)

¹⁴ Huang Y. One country, two systems: foreign-invested enterprises and domestic firms in China / China Economic Review. – №14. – 2003. – С. 409–411

отраслей экономики. Поэтому особенно важно привлекать ПИИ в страны с развивающейся экономикой, так как последние порой не имеют финансовой возможности для успешного развития отечественной экономики исключительно за счет собственных ресурсов.

1.2. Формы и методы осуществления ПИИ и их государственное регулирование

Прямые иностранные инвестиции представляют собой барометр долгосрочных экономических интересов и контроля иностранных инвесторов при осуществлении предпринимательской деятельности на территории данной страны. Прямые иностранные инвестиции становятся важнейшим фактором, который определяет экономический рост страны и повышает конкурентоспособность национальной экономики. Существуют множество форм экспансии капитала на зарубежный рынок (см. Рисунок 1).



Рис. 1. Формы привлечения прямых зарубежных вложений¹⁵

¹⁵ Прямые иностранные инвестиции [Электронный ресурс] / Сайт «Utmag.ru». – URL: <https://utmagazine.ru/posts/7824-pryamye-inostrannye-investicii> (дата обращения 15.02.2017)

Выделим основные формы ПИИ и рассмотрим каждую из этих форм более подробно:

1. Инвестирование с нуля, т.е. форма создания за рубежом совершенно нового предприятия, контролируемого инвестором на 100%.
2. Трансплантация – это вынесение в принимающую страну отдельных чаще всего сборочных производств.
3. Создание стратегических альянсов и совместных предприятий, которые являются гибкими межфирменными союзами и которые создаются для совместных решений в той или иной области и в то же время соперничают в других сферах.
4. Слияния и поглощения, которые в настоящее время представляют собой основную форму ПИИ. Слияния происходят путем объединения суммарных операций и активов двух компаний и помещения их под управление руководства новой компании, которая находится в совместном владении акционеров исходных компаний. Поглощение представляет собой получение контроля одной компании над другой через приобретение контрольного пакета акций с правом решающего голоса. Определяющей причиной данной формы ПИИ является стремление инвесторов достичь синергетического эффекта, т.е. такого эффекта, при котором ценность нового объединенного предприятия выше, чем сумма отдельных ее частей.

Предприятие с участием прямого иностранного капитала может функционировать посредством создания в стране-реципиенте:

- 1) дочерней компании, которая представляет собой предприятие, где прямой инвестор-нерезидент располагает более чем 50% от общего объема капитала;

- 2) ассоциированной компании, или предприятия, где прямой инвестор-нерезидент располагает менее чем 50% от общего объема капитала;
- 3) филиала, который полностью принадлежит прямому инвестору-нерезиденту.¹⁶

До 80-х гг. XX века путем инвестирования с нуля осуществлялось большинство ПИИ. Цель инвестирования с нуля - приблизиться к природным ресурсам или завоевать новые рынки сбыта. Такого рода инвестиции предпринимались ТНК из промышленно-развитых стран, в развивающиеся страны или индустриальные рынки, которые обладали большими перспективами для роста, располагали дешевой рабочей силой и обилием ресурсного потенциала. Инвестирование с нуля охватывает все отрасли, но в основном предпринимается ведущими корпорациями в основном на разработку и добычу полезных ископаемых (нефтегазовая промышленность), в химической отрасли, металлургии, автомобилестроении, электронике и пищевом комплексе. Стоит отметить, что исключительно крупные компании, которые располагают опытным и передовым менеджментом и высококвалифицированными техническими сотрудниками, имеют возможность основать новое предприятие за рубежом.

В 70-80-х годах американскими, британскими, японскими и южнокорейскими производителями бытовой и автомобильной техники были открыты первые сборочные предприятия, или заводы-трансплантаты. Целью данной новой возникшей формы экспансии капитала являлось стремление инвесторов преодолеть импортные пошлины и нетарифные торговые барьеры. Заводы-трансплантаты сразу же попали под критику со стороны лоббирующих групп в странах-реципиентах, потому что они не предоставляли местному населению высококвалифицированные вакансии и практиковали демпинговое ценообразование по отношению к местным

¹⁶ Матраева Л.В. Иностранные инвестиции: учебник для бакалавров / Л.В. Матраева, Ю.М. Филатова, С.Г. Ерохин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2014. – С.74

производителям. Например, мексиканские заводы (*maquiladora*), производство которых ориентировано на экспорт, а не на национальный рынок, импортируют технологические узлы, сырье и оборудование из-за рубежа. В настоящее время они контролируются американскими, европейскими и японскими ТНК, которые создали ярко выраженную базу снабжения с целью сбыта на американском рынке. Для немецких, австрийских и итальянских компаний Польша, Чехия и Венгрия представляли собой важные сборочные центры для реэкспорта продукции на рынки стран-доноров инвестиций и других стран ЕС.

С конца 80-х гг. XX века стали развиваться совершенно новые формы инвестиций зарубежного капитала, которые предоставляли более быстрый выход на рынок страны-реципиента: совместные предприятия и слияния и поглощения. Если ранее период окупаемости построенного завода в другой стране занимал от трех и более лет, то прямое поглощение дало возможность ТНК функционировать незамедлительно.

Совместные предприятия получили широкую распространенность в осуществлении международного бизнеса посредством привлечения прямых инвестиций. Данный тип предприятий являются отдельным юридическим лицом, в котором оба партнера являются собственниками различных по участию или равномерно распределенных (50% на 50%) пакетов акций. Совместные предприятия, в которых большая часть акционерного капитала принадлежит одному из партнеров, часто функционируют успешнее и эффективнее, чем совместные предприятия, где капитал поделен пополам. Однако в развивающихся и переходных экономиках правительства допускают большее акционерное участие, например, до 100% в отраслях, остро нуждающихся во вливаниях иностранного капитала и передовых технологий (инфраструктура и биотехнологии). Совместное предпринимательство создается для оптимизации обоюдных издержек партнеров и нивелирования слабостей посредством комбинации основных бизнес-функций (производство, управление, маркетинг, НИОКР). Для

данного вида предприятий характерны высокая фондоотдача, передовые технологии, высокий уровень заработной платы и производительности труда, что позитивно влияет на национальную экономику.¹⁷ Систематизируем основные преимущества и недостатки совместного предпринимательства (см. Таблица 1).¹⁸

Таблица 1

Преимущества и недостатки совместного предпринимательства

Преимущества	Недостатки
1. Объединение активов партнеров (зданий и сооружений, денежных средств, машин и оборудования и др.)	1. проблемы взаимоотношений с партнерами
2. Долгосрочное сотрудничество сторон	2. «Размывание» прав собственности
3. Совместное формирование уставного капитала	3. Конфликты в распределение прибыли
4. Достижение синергетического эффекта	4. Неравнозначная активность партнеров
5. Снижение затрат на производство продукции	5. Стремление к более активному участию в управлении одного из партнеров
6. Формирование обособленных органов управления СП	6. Появление сложностей в управлении (навязывание интересов одной из сторон, противоречащих интересов другой стороны)
7. Относительная экономия на административных, управленческих и сбытовых расходах, связанных с деятельностью СП	7. Необходимость длительного согласования и достижения взаимопонимания при разработке совместной концепции, что ведет к потерям времени
8. Восполнение недостающих производственных мощностей за счет предприятий партнера	
9. Совместный риск и совместная ограниченная ответственность партнеров	

Источник: составлено автором

Сделки слияний и поглощений – M&A (Mergers&Acquisitions) – представляют собой укрупнение бизнеса в целях экономии производственных издержек, оптимизации процесса производства предприятий в результате их объединения. Объединение такого рода также называют экономической интеграцией. В зависимости от уровня управления

¹⁷ Матраева Л.В. Указ. соч. – С. 77-79

¹⁸ Щербаков В.Н. Инвестиции и инновации: учебное пособие / В.Н. Щербаков, К.В. Балдин, А.В. Дубровский; под. ред. д.э.н., проф. В.Н. Щербакова. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016. – С. 135-136

объединение предприятий может происходить на разных уровнях. Классифицируем типы слияний и поглощений по основным признакам (см. Таблица 2).¹⁹

Таблица 2

Классификация типов слияний и поглощений компаний

Признаки	Классификация
Механизм слияния	Слияние форм
	Слияние активов
	Присоединение
Отраслевой охват интеграции	Горизонтальные слияния
	Вертикальные слияния
	Родовые слияния
	Конгломератные слияния
Отношение компаний к слияниям и поглощениям	Враждебные слияния и поглощения
	Дружественные слияния и поглощения
Вид объединения компаний	Транснациональные слияния
	Международные
	Национальные слияния
	Региональные
Способ объединения потенциала	Локальные
	Корпорации
Финансирование	Корпоративные альянсы
	Путем собственных средств
	Долговое финансирование
	В денежной форме
Условия слияния и поглощения	Обмен акциями
	Слияние на паритетных условиях
	Слияние не на паритетных условиях
	Слияние с образованием нового юридического лица
	Полное поглощение
Частичное поглощение	

Источник: составлено автором

Сделки по транснациональным слияниям и поглощениям в настоящее время являются основным фактором, который определяет уровень и направление движения ПИИ. Соединяясь и «поглощая» друг друга, ТНК концентрируют в своих руках экономическую власть и оказывают существенное влияние на экономическую политику стран-реципиентов

¹⁹ Орехов С.А. Корпоративный менеджмент: учебное пособие / С.А. Орехов, В.А. Селезнев, Н.В. Тихомирова, под. общ. Ред. д.э.н., проф. С.А. Орехова. – 4-е изд., перераб. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2017. – С. 188-192.

инвестиций и на развитие отдельных рынков. Общая сумма сделок по слияниям и поглощениям по данным 2015 года возросла на 30,4 %, или до 4,276 трлн. долл. США, что превысило предыдущий докризисный максимум на 16,5% в 2007 г. (3,67 трлн. долл. США) (см. Рисунок 2). Лидером среди стран по показателю совокупной стоимости сделок по слиянию и поглощению стали США: на эту страну пришлось порядка 50% от общей стоимости сделок на глобальном рынке, что обусловлено традиционно высокой деловой активностью американских компаний и высоким курсом доллара. Что касается России, то она в рейтинге по этому показателю находится на 25 месте.²⁰

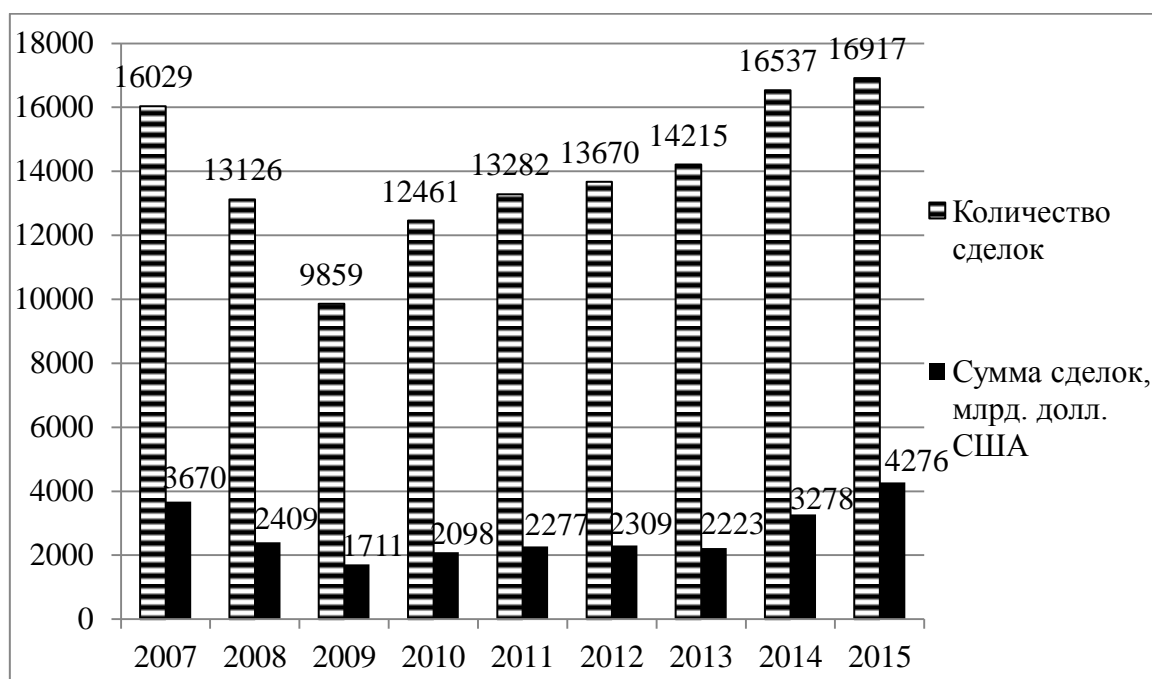


Рис. 2. Мировой рынок M&A²¹

В современном мире использование компаниями разных стран в качестве стратегии механизмов слияний и поглощений приносит им важные конкурентные преимущества. Успешное развитие и эффективность деятельности любой компании зависит от ее места на рынке, а

²⁰ Сделки слияния и поглощения (M&A): итоги 2015 г. в России и мире [Электронный ресурс] / Сайт «Холдинг КиПиАй». – URL: http://www.kpi.ru/pressroom/analytics/sdelki_sliyaniya_i_pogloweniya_ma_itogi_2015_g_v_rossii_i_mire/ (дата обращения 20.02.2017)

²¹ Рынок слияний и поглощений в России в 2015 году [Электронный ресурс] / Сайт «KPMG». – URL: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2016/05/ru-ru-ma-survey-report-may-2016.pdf> (дата обращения 20.02.2017)

результативность стратегии развития компании определяется тем, насколько быстро она сможет захватить определенную нишу на рынках многих стран, что позволит ей диктовать свои интересы и условия. В данном смысле стратегия M&A как нельзя лучше позволяет достигнуть поставленных целей. Приведем примеры различных типов сделок M&A в различных странах (см. Приложение 2).

В соответствии с зарубежными подходами под сделкой слияния подразумевается образование единой экономической единицы путем любого объединения хозяйствующих субъектов. Поглощение определяется как приобретение абсолютного или частичного права собственности одной компании над другой, которое осуществляется в основном посредством покупки контрольного пакета акций на биржевом рынке. Следовательно, при покупке одной компанией других компаний происходит прекращение хозяйственной деятельности юридических лиц (поглощенных компаний) и передача всех прав и обязанностей юридическому лицу (компаниипокупателю), к которой они присоединяются.²²

Сделки по слиянию и поглощению предприятий на современном этапе развития есть необходимый элемент развития компании любой сферы деятельности. Не иначе, как удачно проведенная стратегия слияния или поглощения позволяет фирмам добиваться успехов в своей отрасли, т.е. максимально. Слияния и поглощения позволяют компаниям добиваться успехов в своей отрасли и решать многие стратегические задачи: выйти на новый этап развития, достигнуть эффекта от масштаба, расширить географию деятельности, получить доступ к передовым технологиям, усилить рыночные позиции или улучшить финансовое положение, и, наконец, использовать совместный опыта предприятий для увеличения эффективности хозяйственной деятельности. Предполагается, что в 2017-2018 гг. в развитых странах и развивающихся странах совершение сделок M&A будет увеличиваться и достигнет максимума активности, при этом

²² Матраева Л.В. Указ. соч. – С. 82-84

наибольшие темпы роста ожидаются в Китае, Мексике, Нидерландах, Гонконге и Индии, а перспективными отраслями останутся телекоммуникационные и информационные технологии, здравоохранение.

Стоит отметить определяющую роль органов государственной власти различных уровней, которые используют всеобъемлющий набор организационных, правовых, экономических методов регулирования инвестиционной сферы и стимулирования притока иностранного капитала посредством разнообразных экономических инструментов (кредиты, ссуды, субсидии, преференции). Стоит отметить, что необходимость государственного регулирования прямых иностранных инвестиций связана с возможными рисками негативными последствиями неконтролируемого притока иностранного капитала для экономики страны, принимающей инвестиции, а также разнонаправленными интересами иностранного инвестора и государства-реципиента капитала.²³

Государственное регулирование инвестиций в форме прямого капитала осуществляется по двум векторам: контролирование процесса поступления зарубежных инвестиций (оценка масштабов, распределения по отраслям и территориям, форм) и контроль импорта капитала.

Основные цели государственного регулирования поступления иностранных инвестиций – это простимулировать либо ограничить участие зарубежного капитала в национальной экономике, сконцентрировать его в приоритетные хозяйственные отрасли. Данные цели достигаются путем формирования государственных органов, ведущих контроль за инвестиционной деятельностью, принятия законодательных актов, содержащие стимулирующие приток иностранного капитала или ограничительные меры, вспомогательные меры (предоставление финансовой поддержки перспективных инвестиционных проектов, заключение

²³Агрба З.Т. Теоретические основы экономической безопасности государства в инвестиционной сфере // Государственная служба. – 2015. – №3. – С. 104-108

международных соглашений, осуществление страхования зарубежных инвестиций).

Стоит выделить универсальный набор стимулирующих мер, который используют в мировой практике для привлечения прямого иностранного капитала:

- 1) налоговые меры: предоставление инвестору налоговых льгот или «налоговых каникул», его освобождение от уплаты таможенных пошлин или сборов.
- 2) финансовые меры: инвестору предоставляются со стороны государственных органов субсидии, дотации, льготные кредиты и займы.
- 3) нефинансовые меры: государством создается благоприятный инвестиционный климат, создание особых экономических зон, прозрачная законодательная база и необходимая для ведения инвестиционной деятельности инфраструктура (развитая транспортная сеть, обеспечение связью).²⁴

Данные стимулирующие меры комбинируются и используются во многих государствах для привлечения зарубежного капитала. В течение последних десятилетий сложились следующие особенности привлечения ПИИ в странах с различным уровнем социально-экономического развития. Страны с высоким уровнем социально-экономического развития акцентируют внимание на финансовых мерах стимулирования инвестиций, развивающиеся страны отдают предпочтение налоговым мерам в связи с тем, что у них имеется недостаток необходимых финансовых ресурсов для активизации инвестиционной деятельности. Вторая особенность – это наметившаяся стабильная тенденция к повсеместному использованию нефинансовых стимулов, например, создание особых экономических зон с

²⁴ Беляев Д. В. Механизм взаимодействия государства и рынка в процессе привлечения иностранных инвестиций // Молодой ученый. – 2013. – №4. – С. 182-183

привлечением ПИИ, упрощение административных процедур по открытию и ведению бизнеса для иностранных инвесторов в стране-реципиенте.

Таким образом, рассмотрев основные формы и методы осуществления ПИИ, можно заключить, что значительная доля прямых иностранных инвестиций реализуется путем частного вывоза капитала из страны-донора в страну-реципиента. Основными формами прямого иностранного инвестирования принято считать создание совместных и дочерних предприятий и компаний, открытие собственных филиалов и сделки M&A. Значение иностранных капиталовложений в экономике современных государств усиливается, поэтому они требуют регулирования и контроля на международном и национальном уровне, поэтому необходимо использовать системный подход к пониманию государственного регулирования прямых иностранных инвестиций, учитывая общие интересы принимающего государства и прямого иностранного инвестора. Необходимость такого государственного регулирования связана с возможными рисками и негативными последствиями неконтролируемого притока ПИИ в экономику страны-реципиента, а также разнонаправленными интересами иностранного инвестора и государства-реципиента капитала.

1.3. Зарубежный опыт привлечения ПИИ

Согласно опыту многих развитых и развивающихся стран, привлечение иностранных инвестиций является важнейшим фактором модернизации национальной экономики, ускорения темпов экономического роста и развития и, в результате, повышения международной конкурентоспособности страны. Кроме того, ключевое средство современного развития национальной экономики и ее интернационализации – это трансграничное движение капитала путем притока прямых иностранных инвестиций. В результате прихода в страну ПИИ возможны как быстрый переход экономики на инновационный этап развития, так и ускорение развития

отечественных предприятий, повышение качества человеческого капитала, диверсификация экспорта, расширение производственной базы страны и др.

В настоящее время лидером по привлечению ПИИ являются развитые страны, сумма притока ПИИ которых в 2015 году выросла почти в 2 раза по сравнению с предыдущим годом. Развивающиеся страны за последние годы по объему привлекаемых ПИИ стали вплотную приближаться к развитым странам, особенно благодаря азиатским странам и странам Латинской Америки, однако прирост ПИИ в эти страны в 2015 году был значительно ниже, только 9,6%. В странах с переходной экономикой наблюдается спад объемов входящих ПИИ на 37,5% в виду текущей геополитической ситуации и снижения доверия иностранных инвесторов к этой группе стран. На основе статистических данных ЮНКТАД рассмотрим региональные тенденции в области ПИИ за 2013-2015 гг. (см. Таблица 3).²⁵

Таблица 3

Региональные тенденции в области ПИИ

Группа стран	Средне-годовой приток ПИИ за 2013-2015 гг.	Темп роста притока ПИИ		Основные меры поддержки инвестиций
		2014	2015	
Развитые страны в т.ч. Европа Северная Америка	721 378 292	76,8 94,7 58,3	184,3 164,7 260	Финансовые меры и нефинансовые стимулы (создание зон свободной торговли, льготные кредиты, субсидирование, программы развития депрессивных районов), благоприятный инвестиционный климат
Развивающиеся страны в т.ч. Африка Азия Латинская Америка	708 55 480 171	105,4 111,5 108,6 96,6	109,6 93,1 115,6 98,8	Налоговые меры и нефинансовые стимулы (создание СЭЗ, налоговые льготы, ускоренная амортизация, снижение налоговых ставок, поощрение экспорта высокотехнологичных отраслей, создание служб «единого окна»), благоприятный инвестиционный климат – в ряде стран.
Страны с переходной экономикой	59	65,9	62,5	Налоговые и финансовые меры (налоговые льготы, налоговые каникулы, субсидирование стартовых издержек и др.)

Источник: составлено автором

²⁵ Приток ПИИ по регионам [Электронный ресурс] / Официальный сайт ЮНКТАД. – URL: http://unctad.org/en/PublicationChapters/wir2016ch2_en.pdf#page=2 (дата обращения 26.02.2017)

Рассмотрим топ-10 стран – крупнейших получателей ПИИ в 2015 гг.²⁶ (см. Таблица 4). Лидером по привлечению ПИИ в 2015 году стали Соединенные Штаты Америки, далее в рейтинге расположились Гонконг, Китай, Ирландия и Нидерланды. Представляет интерес изучение опыта ряда стран (Китай, Сингапур, Бразилия, Индия, Южная Корея, Швейцария), с развитой и развивающейся экономикой, которые достигли значительных результатов в привлечении иностранного капитала, поэтому рассмотрим их экономические, политические и социокультурные особенности и выбранные стратегии по активизации притока ПИИ в национальную экономику.

Таблица 4

20 стран - крупнейших получателей ПИИ в 2014-2015 гг.

Страна	2014		2015		Страна	2014		2015	
	место	объем	место	объем		место	объем	место	объем
США	3	107	1	380	Франция	20	15	10	43
Гонконг	2	114	2	175	Велико-британия	7	52	11	40
Китай	1	129	3	136	Германия	98	1	12	32
Ирландия	11	31	4	101	Бельгия	189	-9	13	31
Нидерланды	8	52	5	73	Мексика	13	26	14	30
Швейцария	38	7	6	69	Люксембург	23	12	15	25
Сингапур	5	68	7	65	Австралия	9	40	16	22
Бразилия	4	73	7	65	Италия	14	23	17	20
Канада	6	59	8	49	Чили	17	21	18	20
Индия	10	35	9	44	Турция	22	12	19	17

Источник: составлено автором

Китайская Народная Республика является характерным примером страны, которая преуспела в привлечении прямого зарубежного капитала. Успехи КНР в привлечении иностранных инвестиций считаются одним из основных факторов, обеспечивших быстрые темпы роста китайской экономики в последние два десятилетия. В 2014 году по объему привлеченных ПИИ Китай впервые опередил США, став, таким образом, крупнейшим мировым импортером прямых иностранных инвестиций. По итогам 2015 года позиция Китая спустилась на 2 строчки вниз в списке 20-и стран лидеров по привлечению ПИИ, и страна заняла 3 место с результатом в

²⁶ Global investment trends [Электронный ресурс] / Официальный сайт «ЮНКТАД». – URL: http://unctad.org/en/PublicationChapters/wir2016ch1_en.pdf#page=4 (дата обращения: 4.03.2017)

136 млрд. долл. Однако уже в 2016 году в условиях существенного снижения потоков ПИИ во всем мире, и особенно в Азии, Китай стабильно наращивал привлечение иностранных инвестиций. По сравнению с прошлым годом прирост составил 2,3%, достигнув в 139 млрд. долларов, что явилось для него новым историческим максимумом.

До 1978 г. ПИИ в КНР были жестко ограничены. Последовательно в результате проведения реформ инвестиционный режим подвергнулся постепенной либерализации, и вскоре в стране начала действовать проработанная законодательная база для реализации ПИИ. Первоначально инвестируемый зарубежный капитал поступал в ориентированные на экспорт отрасли экономики Китая, в сферу разведки шельфовых нефтяных месторождений и в сектор недвижимости. Развитие предприятий, производящих продукцию, главным образом, на экспорт, способствовало открытию большого числа предприятий по сборочным ("отверточным") производствам на территории свободных экономических зон, которые, в свою очередь, играли важную роль в привлечении прямых иностранных инвестиций.

Правительство Китая избирательно предоставляло налоговые льготы для иностранных инвесторов, поощряя инвестиции средств в определенные отрасли экономики и территории страны. Все инвестиционные проекты в КНР оценивались и систематизировались согласно установленным нормам и правилам в Руководстве (каталоге) по проектам в четыре категории: поощряемые, разрешаемые, ограничиваемые, запрещаемые. Приоритетными проектами являлись проекты, нацеленные на экспорт, на производство нового высокотехнологичного оборудования и на разработку месторождений природных ресурсов Китая. Но уже с 2007 года в Китае начала действовать новая инструкция по привлечению ПИИ, согласно которой инвесторам рекомендуется направить свои средства на возобновляемую энергетику, чистое производство, рециклинг, охрану окружающей среды. В промышленности по-прежнему в первую очередь поощряются инвестиции в

сферу высоких технологий, а инвестиции в традиционные отрасли запрещены. Важно отметить, что при анализе отраслевой структуры прямых иностранных инвестиций в промышленности Китая, прослеживается интересная закономерность – в китайской промышленности действует прямая связь между уровнем технологической сложности отрасли производства и ролью предприятий с участием иностранного капитала в ней. Если производство какой-либо отрасли становится технологически сложнее, то это говорит о повышении роли предприятий с зарубежными инвестициями в ней.²⁷

Несмотря на то, что успех КНР в привлечении ПИИ является фактором быстрого роста китайской экономики в последние десятилетия, а Китай является крупнейшим реципиентом ПИИ среди развивающихся стран, в настоящее время в виду усиливающей конкуренции со стороны развивающихся стран (Индии, Бразилии) Китаю необходимо и в дальнейшем повышать привлекательность инвестиционного климата путем упрощения процедуры принятия инвестиционных проектов, повышения эффективности деятельности государственных органов, реформирования системы правосудия и обеспечения политической и экономической стабильности.

Интересно отметить опыт Индии по привлечению ПИИ в экономику страны. После того, как Индия обрела независимость, страна последовательно проводила экономические реформы, уделяя особое внимание быстрой модернизации всех отраслей национальной экономики с участием иностранного капитала. Значительная роль в решении данной задачи отводилась экономической дипломатии страны: Индия на многосторонней и двусторонней основе переводила переговоры по привлечению иностранных инвестиций в экономику, анализировала опыт зарубежных стран, после чего путем внесения предложений проводила преобразования по созданию благоприятного инвестиционного климата.

²⁷ История успеха, или привлечение прямых иностранных инвестиций в Китай [Электронный ресурс] / Сайт журнала «РЦБ». – URL: <http://old.rcb.ru/archive/articles.asp?id=3422> (дата обращения 5.03.2017)

Важным шагом на пути создания либерального инвестиционного климата является сокращение времени и упрощение процедуры одобрения ПИИ. В Индии существует ряд секторов (например, розничная торговля, атомная энергетика, лотереи, игорный бизнес и букмекерство, сельскохозяйственная деятельность), которые полностью закрыты для прямых иностранных инвестиций в связи с вопросом национальной безопасности. Однако большинство инвестиций поступают в страну в автоматическом режиме без необходимости в предварительном одобрении, но с уведомлением Резервного банка Индии. В Индии успешно функционируют организации, ответственные за привлечение прямых иностранных инвестиций: Совет по содействию иностранным инвестициям (ССИИ), Отдел по реализации ПИИ и Секретариат по содействию в производстве. ССИИ занимается оказанием помощи инвесторам и переговорами с ними и работает по принципу одного окна.

В Индии для привлечения ПИИ действуют также преференции в сфере налогообложения и ставок налогов, которые в стране являются достаточно высокими (35% налог на прибыль для отечественных производителей и 2,5% дополнительных налогов). В Индии также были созданы СЭЗ для формирования благоприятного климата для экспорта, в которых также действуют налоговые каникулы. Сперва освобождение от налога на прибыль от экспорта на 5 лет составляет 100%, следующие пять лет налог урезается на 50%, далее ставка налога на реинвестированные экспортные доходы снижается еще на пять лет на 50%.²⁸

Таким образом, стратегия Индии по привлечению иностранных инвестиций свидетельствует о том, что достижению значительного успеха в данной области ей способствовало последовательность и преемственность в принятии законодательных актов, которые направлены на содействие в совершенствовании и либерализации политики иностранного

²⁸ Бурков И.А. Опыт привлечения иностранных инвестиций в Индии // Актуальные вопросы экономических наук. - 2016. - №55-1 - С.14-17.

инвестирования. Примечательно и то, что Индия, позиционируя себя как обширный рынок потребителей среднего класса с постоянно возрастающей покупательной способностью, располагает значительными преимуществами в случае вложения в нее прямых инвестиций: развитие высоких технологий и инноваций; перспективы в сфере биотехнологической промышленности и в развитии информационных технологий; большие запасы неиспользованных природных ресурсов.

Следующая страна, политику привлечения ПИИ которой необходимо рассмотреть, - это Сингапур. При построении своей экономической системы Сингапур опирался на потоки иностранного капитала, в виде прямых иностранных инвестиций и финансовой помощи. В результате в 2015 году Сингапур разделил 7-е место с Бразилией в Докладе о мировых инвестициях ЮНКТАД, совокупный объем ввезенных ПИИ в данную страну составил 65 млрд. долл. Наиболее заинтересованы в инвестировании в эту страну руководители международных компаний Азиатско-Тихоокеанского региона и ИТ-сферы бизнеса. Законодательная база является очень благоприятной для иностранных инвестиций, о чем свидетельствуют фондовые уровни прямых иностранных инвестиций в этой стране, эквивалентные 302,9% ВВП.

Сингапур занимает вторую строчку в рейтинге ведения бизнеса в 2016 году после Гонконга (World Bank's Doing Business 2015),²⁹ также страна вторая по конкурентоспособности юрисдикция мира после Швейцарии (World Economic Forum's 2015–2016 Global Competitiveness Index).³⁰ Согласно действующему законодательству, иностранные компании могут вести бизнес наравне с местными фирмами, но имеется ряд секторов, частично или же полностью закрытых для иностранных инвесторов: телекоммуникации, радиовещание, юридические услуги, внутренние средства массовой информации. Экономические реформы в Сингапуре

²⁹ Индекс бизнес свободы [Электронный ресурс] / Официальный сайт «The Global Economy». – URL: http://ru.theglobaleconomy.com/rankings/herit_business_freedom/ (дата обращения 7.03.2017)

³⁰ Индекс конкурентоспособности [Электронный ресурс] / Официальный сайт Всемирного Экономического Форума. - URL: <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index/competitiveness-rankings/> (дата обращения 7.03.2017)

проводились согласно азиатской модели для новых индустриальных стран: в начале преобразований действовала политика импортозамещения, затем происходила ориентация национальной экономики на мировой рынок, и, наконец, упор делался на развитие инноваций. Суть проводимой политики заключалась в освобождении отечественных и иностранных производителей в приоритетных для страны отраслях от подоходного налога, пошлин на оборудование и сырье на пять лет и в предоставлении им возможности проводить ускоренную амортизацию.³¹ Кроме того, политика Сингапура по обеспечению активного притока прямого иностранного капитала была строго ориентирована на высокотехнологичные отрасли.

Таким образом, успех выбранной Сингапуром стратегии лежит на активной промышленной политикой, проведенной правительством страны, согласно которой государство привлекало средства на развитие высоких технологий, повышение квалификации местных рабочих и обеспечение производства необходимой инфраструктурной базой.

Далее рассмотрим опыт и подходы Бразилии по привлечению прямого зарубежного капитала. В 2014-2015 гг. Бразилия привлекла ПИИ в размере 73 и 65 млрд. долл. США соответственно и заняла первое место среди стран Латинской Америки, четвертое место в рейтинге Доклада о мировых инвестициях ЮНКТАД в 2014 году и седьмое место – в 2015 году, разделив данную позицию с Сингапуром. Основной мотив вложения инвестиций в Бразилию – это обширный рынок сбыта, хотя, стоит подчеркнуть, что и правительство предприняло большие усилия по формированию либерального режима для притока иностранного капитала и создания благоприятного инвестиционного климата. Значительная часть инвестиций была сделана путем слияний и поглощений (M&A), которые в основном были связаны с приватизацией в финансовом секторе, а также в электроэнергетической и телекоммуникационной сферах. В Бразилии, как по опыту других

³¹Особенности экономического развития Сингапура: путь к стране первого мира [Электронный ресурс] / Официальный сайт научного журнала "Молодые ученые". - URL: <http://molodyvcheny.in.ua/files/journal/2016/6/3.pdf> (дата обращения 10.03.2017)

рассмотренных ранее стран, участие иностранных инвесторов в некоторых сферах деятельности ограничено или вовсе запрещено (ядерная энергетика, авиаперевозки на внутренних линиях, аэрокосмическая промышленность, разработка месторождений природных ресурсов страны, здравоохранение, услуги телеграфа и почты, владение и управление некоторыми СМИ).

И иностранные, и местные фирмы имеют одинаковые возможности получения налоговых льгот и других привилегий. Кроме того, Бразилия является одной из немногих стран, которая не имеет специального агентства, которое бы отвечало за привлечение иностранных инвестиций, как на федеральном уровне, так и на уровне штатов. Все предоставляемые стимулы, в том числе и для прямых иностранных инвестиций, подразделяются на горизонтальные, секторальные или региональные.³²

Несмотря на бесспорное лидерство Бразилии по притоку ПИИ в последние годы в латиноамериканском регионе, в течение последних лет инвесторы не оправдали больших надежды с экономикой Бразилии, поскольку в 2015 г. ситуация в бразильской экономике ухудшилась, что повлекло за собой масштабный уход инвесторов с этого рынка.

Необходимо затронуть и опыт Южной Кореи по привлечению иностранного капитала, которая начиная с 1998 г. проводила агрессивную политику по привлечению ПИИ, «перехватывая» инвестиций развитых стран, направляющихся в Китай и Сингапур. Данная политика имела успех, так как Корея заняла второе место среди семи азиатских стран с точки зрения их инвестиционной привлекательности для иностранных компаний, согласно опросу Корейского агентства содействия торговле и инвестициям. Южная Корея получила 7,03 балла из 10, уступив первое место Сингапуру.³³

³² Политика привлечения прямых иностранных инвестиций: обзор международного опыта (Бразилия) [Электронный ресурс] / Сайт исследовательского центра ИПИМ. – URL: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/pp2009r05.pdf> (дата обращения: 11.03.2017)

³³ Корея вторая по инвестиционной привлекательности [Электронный ресурс] / Официальный сайт «MojSeul.ru». – URL: <http://mojseul.ru/novosti/koreya-vtoraya-po-investicionnoj-privlekatelnosti.html> (дата обращения: 11.03.2017)

В настоящее время Южная Корея предоставляет следующие виды стимулов для иностранных инвесторов: по статусу высокотехнологичного проекта (налоговые каникулы, предоставление земли в лизинг и финансовой поддержки для трудоустройства), для зоны иностранных инвестиций (налоговые каникулы, предоставление земли в лизинг и финансовой поддержки для трудоустройства, помощь в создании инфраструктуры), денежные гранты (в целях найма работников, покупки земли, покрытия расходов, например, на строительство и др.).

Основные налоговые привилегии предоставляются проектам в области высоких технологий, НИОКР, имеющим статус поддерживающих развитие отрасли или же предприятиям, расположенным в зонах иностранных инвестиций. Следовательно, развитие социальной инфраструктуры, размеры, потенциал и доступность рынка Южной Кореи для других стран, активное финансирование НИОКР и инноваций, государственная поддержка инвестиционных проектов с участием иностранного капитала, патентная защита, - все это способствовало признанию инвестиционного климата Южной Кореи благоприятным с точки зрения зарубежных инвесторов.³⁴

И в заключении, рассматривая Доклад о мировых инвестициях ЮНКТАД, стоит отметить значительный подъем в рейтинге ввоза ПИИ за 2014-2015 гг., осуществленный Швейцарией, которая с 38-ой позиции рейтинга в 2014 году (7 млрд. долл.) поднялась на 6-ое место в 2015 году (69 млрд. долл.). Приоритетными направлениями по привлечению зарубежных инвестиций в настоящее время, в том числе и российских, швейцарцы считают разнообразные инновационные технологии.³⁵ К ним относятся: машиностроение, информационные и медицинские технологии, биотехнологии. Конкурентоспособность страны, возможность привлечения

³⁴ Мировой опыт промышленной политики Южной Кореи [Электронный ресурс] / Официальный сайт АО «Казахстанский институт развития индустрии». – URL: <http://kidi.gov.kz/docs/otchety/944381.pdf> (дата обращения 18.02.2017)

³⁵ Создана программа привлечений иностранных инвестиций в Швейцарию Location Promotion Switzerland [Электронный ресурс] / Сайт «Новости России» (KremlinRus.ru). – URL: <http://www.kremlinrus.ru/article/167/2020/> (дата обращения 20.02.2017)

высококвалифицированных специалистов, достаточно низкое налоговое бремя для зарубежных компаний, близость к европейскому рынку сбыта и хорошо развитая инфраструктура – все перечисленные преимущества страны не ослабили интерес иностранных инвесторов к Швейцарии.³⁶

Разработаем в виде таблицы классификацию основных факторов, которые формируют сравнительное преимущество страны в процессе привлечения ПИИ (см. Приложение 3). Безусловно, в каждой стране имеется своя шкала приоритетности и значимости данных факторов, однако, как показывает опыт большинства стран, макроэкономическая стабильность, предсказуемость, либеральность и последовательность законов и норм, хорошо развитая инфраструктура, защита прав собственности, предоставление налоговых льгот, преференций и иных стимулов, квалифицированная рабочая сила являются основополагающими факторами, которые оказывают наибольшее влияние на принятие решений о прямом иностранном инвестировании.

Таким образом, опыт привлечения прямых иностранных инвестиций такими странами, как Китай, Сингапур, Бразилия, Индия, Южная Корея, с помощью финансовых, нефинансовых и налоговых мер, можно использовать для модернизации экономики России. К числу таких мер можно отнести следующие: создание эффективно действующих СЭЗ, снижение налоговых ставок, поощрение экспорта высокотехнологичных отраслей, создание эффективно работающих служб «единого окна», развитие благоприятного инвестиционного климата и другие. Безусловно, опыт каждой страны опирается на индивидуальные особенности развития и уникальное историческое прошлое, ее национальную специфику. Наша страна располагает особым социально-экономическим потенциалом и находится в отличных от других стран условиях, поэтому именно грамотные и последовательные шаги по привлечению ПИИ со стороны государственного

³⁶ Растет привлекательность Швейцарии у иностранных инвесторов [Электронный ресурс] / Информационно-аналитический сайт «Наша газета.ch». – URL: <http://nashagazeta.ch/news/economie/rastet-privlekatelnost-shveytsarii-u-inostrannyh-investorov> (дата обращения 22.03.2017)

руководства с опорой на успешный зарубежный опыт могли бы стать отличным стратегическим ориентиром для развития российской национальной экономики и формирования конкурентоспособного участника системы мирового хозяйства.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

2.1. Динамика, географическая и отраслевая структура ПИИ в России

Модернизация существующей социально-экономической системы Российской Федерации направлена на формирование инновационной экономики, которая основана на эффективном распределении и использовании капиталовложений. Кроме того, привлечение инвестиционных потоков в экономику страны обеспечивает высокую конкурентоспособность отечественных предприятий, активизацию предпринимательской активности ее населения, трансформацию социальной структуры общества. В связи с этим решение проблемы привлечения иностранного капитала в качестве инвестиций в российскую экономику приобретает особую актуальность.

В современном мире инвестиции, в том числе и иностранные, являются гарантом устойчивого экономического роста страны, значимым фактором его ускорения. В свою очередь привлечение зарубежного капитала в экономику страны выступает катализатором роста и развития внутренних инвестиций, преследующих цели долгосрочного характера: рост деловой активности, эффективное воспроизводство, глобализация рынков, формирование цивилизованного общества, который характеризуется высоким уровнем жизни населения.

Во время экономического кризиса и его последствий, действия в стране антироссийских санкций со стороны стран Запада и США иностранные инвестиции в экономику России претерпевают существенное снижение. Случившийся в 2014–2016 годах внешний нефтяной шок и спад в российской экономике только усугубили общую ситуацию с зарубежными инвестициями в России. Крупные вложения прошлых лет в такие отрасли, как электроэнергетика и связь, привели к перенасыщению мощностями в данных

отраслях. В других отраслях экономики (за исключением добывающих) затянувшаяся проблема «неблагоприятного инвестиционного климата» и отсутствия притока капитала в них, осложняет возможность выхода российской экономики из текущей стагнации по инвестиционному пути. Отток иностранного капитала из РФ начался ещё в 2014 году, когда были введены санкции и с отечественного рынка ушли многие крупные зарубежные компании. В последующие годы этот тренд только усилился, в связи с падением цен на нефть и дальнейшим ухудшением международных отношений. Рассмотрим динамику прямых иностранных инвестиций в Россию за 2010-2016 гг.³⁷

Таблица 5

Динамика прямых инвестиций в РФ 2010-2016 гг. (млрд. долл. США)

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Входящие иностранные инвестиции	43,2	55,1	50,6	69,2	22,0	6,5	19
Российские исходящие инвестиции	52,6	66,8	48,8	86,5	56,4	21,6	17,2*

*за 3 квартала

Источник: составлено автором

По данным таблицы 5, прямые иностранные инвестиции в Россию в 2015 году сократились более чем в 3,5 раза по сравнению с предыдущим годом. В 2014 году вложения зарубежных инвесторов в РФ превысили 22,0 млрд. долларов, а в 2015 году составили 4,8 млрд. долларов, что стало самым низким показателем с 2002 года. В 2016-м году в развитие российской экономики иностранные инвесторы вложили 19 миллиардов долларов, что на 62% больше прошлогоднего показателя. Вместе с тем российские инвестиции за границу в 2015 году достигли самого низкого уровня с 2005 года. По сравнению с предыдущим годом они упали более чем в 2,5 раза - с 56,4 до 21,6 млрд. долларов.

³⁷Иностранные инвестиции [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/foreign/#.html, свободный (дата обращения: 24.03.2017)

Анализ структуры прямых иностранных инвестиций на основе статистических данных ЦБ РФ показывает, что большая их часть не приводит к росту основных фондов (см. Таблица 6).³⁸ В структуре ПИИ, которые поступали в Россию за рассматриваемый период велика доля долговых инструментов, не влияющих на прирост капитала. Долговые инструменты в период с 2014 по I кв. - III кв. 2016 гг. уменьшили прирост ПИИ в РФ. Данную тенденцию имели и сделки слияний и поглощений, которые уменьшили прирост инвестиций путем участия инвестора в капитале, что говорит об осторожности инвесторов, их недоверии в стабильности российской экономики и неготовности нести риски, которые связаны с созданием и управлением бизнесом.

Таблица 6

Структура ПИИ в РФ по видам (2010–2015 и I кв. - III кв. 2016г.)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (I кв. - III кв.)
Всего	100	100	100	100	100	100	100
Участие в капитале	66	60	46	47	105	160	136
в т. ч. Покупка/продажа новых акций (долей, паев)	35	28	10	16	48	155	52
Реинвестирование доходов	43	39	47	31	92	176	100
Слияния и поглощения	-12	-7	-10	-1	-36	-170	-16
Долговые инструменты	34	40	54	53	-5	-60	-36

Источник: составлено автором

Большое значение при анализе инвестиционных процессов в России дает статистика накопленных ПИИ в разрезе стран-инвесторов (см. Таблица 7).^{39 40} На первые 7 стран-лидеров приходится 75,7% накопленных в России

³⁸ Операции по видам прямых инвестиций [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs> (дата обращения 25.03.2017)

³⁹ IMF, Coordinated Direct Investment Survey [Электронный ресурс] / Официальный сайт МВФ. – URL: <http://cdi.imf.org> (дата обращения 26.03.2017)

ПИИ, и все эти страны в той или иной степени используются в качестве офшорных зон, а именно это такие офшоры, как Кипр, Люксембург, Багамы, Бермуды, Британские Виргинские острова.

Таблица 7

Прямые иностранные инвестиции в РФ (участие в капитале и долговые инструменты) из некоторых стран (остаток на конец года)

Государство, из которого поступили инвестиции в РФ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Кипр	129,9	179	128,8	150,4	193,6	110,3	94,6
Люксембург	14,4	19,7	20,3	30,3	42,9	39,4	41,1
Нидерланды	33,6	40	59,7	59,6	64,5	53,3	40,4
Ирландия	0,2	3,8	8,9	18,9	29,1	26,4	31,7
Багамы	18,7	24,6	27,1	29,3	32	21	21,6
Брит. Виргинские острова	36,6	51	56,4	49,0	26,3	14,7	15,3
Бермуды	27,2	49,2	34,6	31,2	29,8	15,4	14,1
Германия	15,3	23,1	18,7	21,5	19,2	13,9	13,5
Швейцария	5,7	6,5	6,3	6,3	6,8	11,5	10
Франция	9	11,5	15,4	17	14,1	9,7	9,9
Великобритания	6,5	7,8	6,3	7,2	23,1	7,9	6,8
Финляндия	3,6	6,6	5,4	5,5	4,3	2,7	6,7
Австрия	7,4	7,8	8,3	10,1	12,2	8	5,5
Швеция	11,7	18,1	16,1	15,8	16,2	3,2	2,6
США	13,9	5,4	3,4	2,9	18,6	2,8	2,4
Китай	1,3	2	1,4	2,2	4,5	2,8	1,7

Источник: составлено автором

Таким образом, главной особенностью структуры накопленных в РФ прямых иностранных инвестиций по странам-инвесторам является значительная роль офшорных инвестиций. Согласно представленным сведениям Таблицы к 01.01.2016 году, ведущими странами-инвесторами в экономику Россию, являются Кипр, Люксембург, Нидерланды, Ирландия, Багамы, Британские Виргинские острова, Бермуды и Германия. Всего к началу 2016 года в России было накоплено 336,3 млрд. долл. США прямых иностранных инвестиций, поэтому доля перечисленных стран в общем объеме накопленных иностранных инвестиций составляет 81 %.

⁴⁰ Банк России. Прямые инвестиции в Российскую Федерацию по странам-партнерам в 2007–2015 годах (участие в капитале, реинвестирование доходов и долговые инструменты) [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs> (дата обращения 26.03.2017)

Проиллюстрируем динамику накопленных ПИИ в Российской Федерации по основным странам-инвесторам за 2013–2015 гг. (см. Рисунок 3)

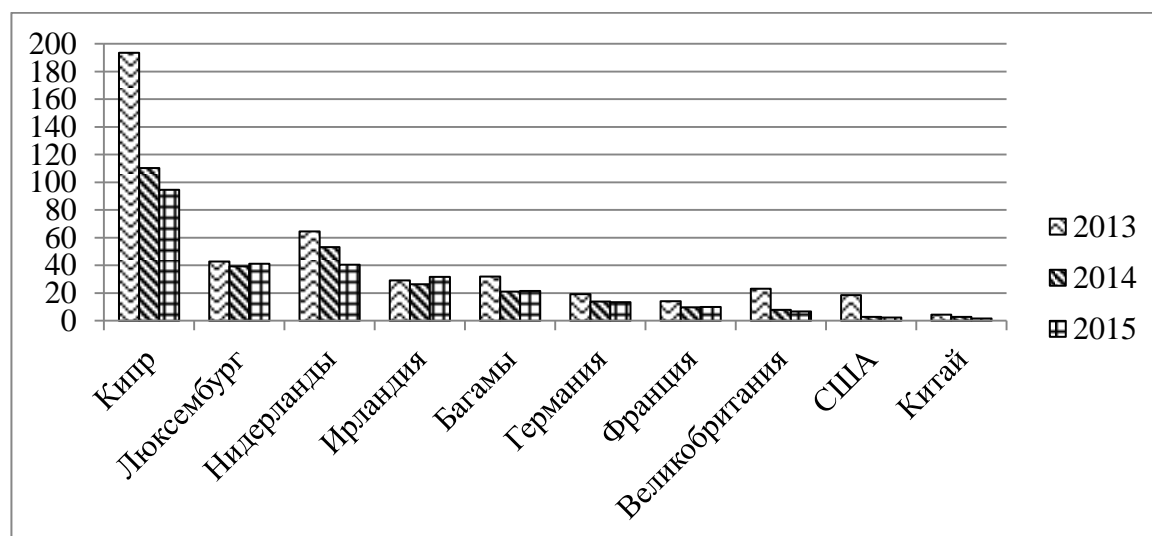


Рис. 3. Динамика накопленных ПИИ в РФ по основным странам-инвесторам за 2013–2015 гг.⁴¹

Лидирующей страной-инвестором в 2015 г. был Кипр, от которого поступило 94,6 млн. долл. США, сформированных капиталом российского происхождения. Данная ситуация является неблагоприятной, потому что Кипр сочетая законодательство Великобритании и местные нормы гражданского права входит в список оффшорных зон. Поэтому подобное иностранное инвестирование не является надежным показателем инвестиционной привлекательности России, потому что в результате неудовлетворительных условий ведения экономической деятельности, предприниматели регистрируют свои организации в оффшорных зонах, откуда инвестируют обратно, в российскую экономику. Второе, третье и четвертое места по накопленным объемам иностранных инвестиций в экономику Россию в 2015 г. занимали Люксембург, Нидерланды и Ирландия, при объеме в 41,1; 40,4 и 31,7 млрд. долл. США соответственно. Также необходимо отметить, что Люксембург, Ирландия и Нидерланды активно применяются в бизнес-схемах российских предпринимателей, хотя эти

⁴¹ Источник: составлено автором по данным Таблицы 7

страны не причисляют к оффшорным зонам. Поэтому в этих европейских странах происходит регистрация компаний специального назначения и формируются материнские компании в целях осуществления проектного финансирования, потому что в них действует прозрачное законодательство и благоприятная правовая система. В Нидерландах размещены штаб-квартиры и производственные мощности многих транснациональных компаний (Unilever, Campina, Heineken, Royal Dutch/Shell, Royal Philips, Akzo Nobel, KPMG), которые вложили свои средства в российскую экономику. В свою очередь, причинами тесного экономического сотрудничества России и Люксембурга стало совместное проектное сотрудничество в таких видах экономической деятельности, как энергетика, металлургия, автомобильная промышленность, финансовая сфера, медицина и здравоохранение, новые технологии, связь и информатизация.⁴²

Динамика объемов накопленных в России ПИИ по отдельным странам, которые не принято относить к офшорам, была за время экономических санкций разнонаправленной. Объем накопленных ПИИ из США в 2015 году по сравнению с 2013 годом сократился в 7,75 раза, а из Германии – только в 1,4 раза, а роль последней даже выросла. Динамика ПИИ к 2015 году определялась не только антироссийскими санкциями, но и общими проблемами отечественной экономики.

Необходимо отметить, что большая часть всех инвестиций, которые поступают в российскую экономику из-за рубежа, по своему происхождению являются «российскими», несмотря на то, что официально считаются иностранными. Около 90 % привлеченных в отечественную экономику иностранных инвестиций являются зарубежными кредитами и займами, которые не преследуют в своих целях модернизацию экономики и основных фондов России.⁴³ Только небольшая доля зарубежных ресурсов

⁴²Пономарева И. В. Иностранные инвестиции в экономике России: динамика, анализ, проблемы // Молодой ученый. — 2014. — №12. — С. 172-173.

⁴³Янюк Е.Н., Яфизова А.И. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России // Проблемы экономики и менеджмента. - 2015. - №2 (42) - С.144.

инвестируется в основной капитал, большая часть распределяется на следующие направления деятельности: реинвестирование предыдущих кредитов и займов, реализация финансовых спекуляций, увеличение материально-технических запасов, расширение оборотного капитала. Таким образом, можно заключить, что показатель «привлеченные в российскую экономику ПИИ» нельзя использовать в качестве оценивания эффективности функционирования отечественной экономики.

Далее необходимо проанализировать распределение иностранных инвестиций по видам экономической деятельности. На основе данных таблицы Приложения 4 проиллюстрируем топ-10 отраслей экономики для демонстрации динамики привлеченных ПИИ в России по видам деятельности по итогам 2015 года.



Рис. 4. Структура привлеченных ПИИ в РФ по видам экономической деятельности за 2015 год.

В указанные на рисунке 4 отрасли было привлечено 97,5% от общего объема ПИИ по данным 2015 года. К наиболее привлекательным для иностранных инвесторов видам экономической деятельности относятся оптовая и розничная торговля, обрабатывающие производства, на которые приходится половина привлеченных ПИИ за рассматриваемый период, а

также финансовая деятельность и страхование, добыча полезных ископаемых и недвижимость. Высокий удельный вес прямых иностранных инвестиций в оптовую и розничную торговлю был достигнут благодаря активной деятельности международных операторов розничных сетей («Ашан», ИКЕА, «Метро», REWE).⁴⁴ В последние годы на уровень притока ПИИ в отрасль по добыче полезных ископаемых оказывает существенное влияние ФЗ от 29 апреля 2008г. «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства», который ограничивает участие иностранного капитала в сырьевых отраслях.⁴⁵ Доля обрабатывающих производств в общем объеме ПИИ составила 23,9%. Интерес иностранных инвесторов к данной отрасли объясняется осознанием перспектив ее развития, однако в структуре обрабатывающих производств выделяются такие виды деятельности, как химическое, металлургическое производства, производство нефтепродуктов, кокса, ядерных материалов, которые оказывают неблагоприятное воздействие на окружающую среду. Значительно упали инвестиции в отрасль научных исследований и разработок, а именно с 3,4% в 2010 году до 0,1 в 2015, а такие отрасли, как здравоохранение и образования не входят в число приоритетных отраслей России для прямых иностранных инвестиций. На основе проведенного анализа распределения ПИИ по видам экономической деятельности можно сделать вывод, что основными причинами при выборе иностранными инвесторами отраслей для вложения собственного капитала является доступ к рынкам и ресурсам. Концентрация иностранного капитала только в определенных отраслях экономической деятельности сдерживает развитие других сфер экономики России, поэтому возникает необходимость во

⁴⁴ Власенко Р. Д., Строганова А. В. Прямые иностранные инвестиции как фактор роста российской экономики // Молодой ученый. — 2015. — №21.1. — С. 116-121.

⁴⁵ О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства: фед. закон принят ГД РФ 2.04.2008; одобрен СФ РФ 16.04.2008 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12160212/> (с изм. на 4.11.2014)

внедрении новых моделей и механизмов привлечения ПИИ в другие отрасли экономической деятельности.

Далее проанализируем потоки ПИИ по географическому распределению, а именно в разрезе округов и субъектов Российской Федерации (см. Рисунок 5).

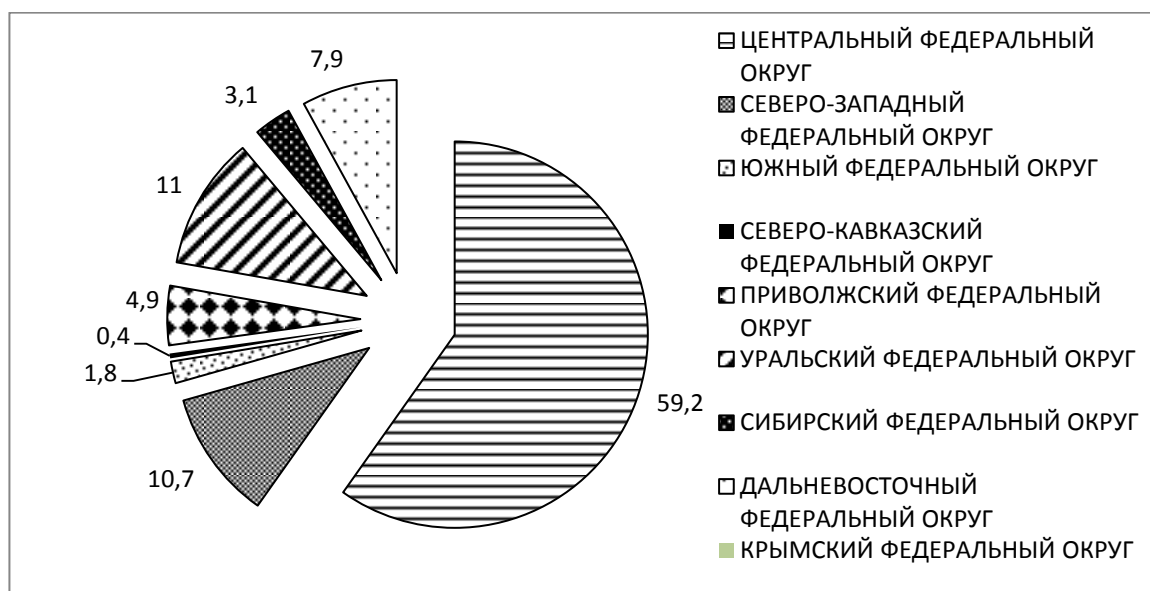


Рис. 5. Распределение ПИИ по округам РФ, %⁴⁶

Представленные на рисунке 5 данные свидетельствуют о том, что в Центральном Федеральном округе страны сосредоточены 59,2% всех ПИИ, направляемых в Россию в 2015 году. Такой большой удельный вес ПИИ обусловлен тем, что данный округ имеет в своем составе город Москва и Московский округ, в которые в 2015 году были вложены более половины всех прямых иностранных инвестиций. В Уральский ФО, Северо-Западный ФО и Дальневосточный ФО были направлены 11%; 10,7% и 7,9% всех ПИИ соответственно. На Северо-Кавказский ФО и Южный ФО пришлось лишь 0,4% и 1,8% от общего объема всех поступивших ПИИ, поэтому именно восточные регионы нашей страны сталкиваются с наибольшими трудностями по их привлечению. Следовательно, анализ поступления прямых

⁴⁶ Прямые инвестиции в Российскую Федерацию из-за рубежа: остатки по субъектам Российской Федерации в разрезе инструментов и стран-партнеров [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs (дата обращения 4.04.2017)

иностранных инвестиций по округам Российской Федерации выявил неравномерную картину их распределения.

Согласно данным таблицы Приложения 11, анализ инвестиционных потоков по субъектам РФ также выявляет сильную географическую дифференциацию ПИИ и неравномерностью их распределения. Доля Москвы превысила 50%, еще 40,2% приходится на следующие 10 регионов, доля каждого из которых в общем объеме накопленных ПИИ превышает 1%. Москва является наиболее привлекательным регионом для зарубежных инвесторов, являясь емким потребительским рынком, основой для разработки инвестиционных стандартов и двигателем для развития общефедеральных программ.

Таким образом, на первую десятку регионов-лидеров приходится 89,3% общего объема накопленных в России ПИИ, а на первые 25 регионов — 98,4%. Регионы можно выделить на несколько типов. Первый тип — это регионы, в которых основная часть ПИИ направлена в отрасли по добыче полезных ископаемых (Архангельская, Сахалинская, Тюменская области). В данных регионах реализуются крупные инвестиционные проекты по освоению нефтегазовых месторождений («Ямал СПГ», «Сахалин-1», «Сахалин-2» и др.). Второй тип — это «столичные» регионы (г. Москва и Московская область, г. Санкт-Петербург и Ленинградская область), которые привлекают большие объемы ПИИ. Третий тип — это регионы с благоприятным «инвестиционным климатом» (Республика Татарстан, Калужская область, Приморский край), которые отличаются эффективной инвестиционной политикой, позволившей им создать привлекательные условия для иностранных инвесторов.

ПИИ привлекаются в сельское, рыбное и лесное хозяйство на юге России, относительно благополучном Дальнем Востоке и на Северном Кавказе. Поволжский регион привлекает ПИИ в обрабатывающую промышленность, а именно в химическую, машиностроительную и транспортную отрасли.

Таким образом, регионы России характеризуются существенной дифференциацией по объемам привлеченных ПИИ, которая объясняется тем, что зарубежных инвесторов привлекают концентрация экспортно-ориентированных предприятий, высокий потребительский спрос и развитая инфраструктура.

В целом, динамика показывает снижение потоков инвестиций в Россию, а проблема привлечения ПИИ и активизации инвестиционной деятельности в экономике государства является многоаспектной. Отраслевая структура ПИИ свидетельствует о концентрации иностранного капитала только в определенных отраслях экономической деятельности (оптовая и розничная торговля, обрабатывающие производства, добыча полезных ископаемых, финансовая деятельность), на которые пришлось около 80% объема привлеченных ПИИ за 2015 год. Проведенный анализ инвестиционных потоков по субъектам РФ также выявил сильную географическую дифференциацию ПИИ и неравномерностью их распределения по регионам страны.

Если Россия заинтересована в модернизации своего производственного потенциала, в обеспечении национального потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами, то иностранные инвесторы, напротив, заинтересованы в новых плацдармах для получения сверхприбылей за счет обширного внутреннего рынка нашей страны, имеющихся природных богатств, квалифицированной и относительно дешевой рабочей силы.

Следовательно, сложившиеся в России распределение иностранных инвестиций по отраслям экономики и регионам страны не отвечает потребностям РФ в модернизации и обостряет необходимость разработки национальной политики и механизмов привлечения ПИИ.

2.2. Оценка влияния ПИИ на российскую экономику

По мнению ряда экономистов, привлечение капитала в форме ПИИ в национальную экономику является существенным фактором развития принимающей страны. Необходимость привлечения ПИИ в экономику принимающей страны состоит в том, что с их помощью возможны реконструкция, диверсификация и оживление производственной сферы страны-реципиента. В пользу определяющей роли прямых иностранных инвестиций в экономическом росте говорит опыт рассмотренных ранее стран, которые в последние десятилетия осуществили резкий скачок в своем экономическом развитии (Китай, Бразилия, Индия, Южная Корея и др.).

По оценкам ЮНКТАД, в 2015 году Россия получила 9,8 млрд. долл. США прямого иностранного капитала, и это 12-летний минимум. Доля РФ в глобальном притоке ПИИ упала до 0,6% в 2015 против 3,7% в 2013. Обвал определен как геополитическими причинами, так и падением цен на нефть в 2015 году. Россия выбыла из топ-20 стран – реципиентов ПИИ, но в то же время продолжает входить в топ-20 мировых инвесторов.⁴⁷

При этом стоит отметить положительную корреляцию между притоком ПИИ и изменения инвестиционного рейтинга Российской Федерации, выводимого международным рейтинговым агентством Standard&Poors (динамика изменения данного рейтинга в целом имела положительный рост со значения «В-» в 2000 году до «ВВВ» – в 2013 году и к 2016 году снижение до «ВВ+») (см. Рисунок 6).

⁴⁷Глобальные прямые иностранные инвестиции достигли посткризисного максимума [Электронный ресурс] / Электронное периодическое издание «Ведомости». – URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2016/06/23/646445-pryamie-inostrannie-investitsii> (дата обращения 2.04.2017)



Рис. 6. Динамика притока ПИИ в экономику России за 2000–2016 гг. с учетом изменения инвестиционного рейтинга S&P Россия⁴⁸

По данным марта 2017 года, рейтинговое агентство Standard & Poor's выставило долгосрочный и краткосрочный рейтинги РФ по обязательствам в иностранной валюте на уровне неинвестиционного (спекулятивного) - до "BB+ positive" с "BB+ stable". Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings в 2017 году подтвердило рейтинг РФ на уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом. Международное рейтинговое агентство Moody's в этом же году улучшило свой прогноз по рейтингу нашей страны с негативного до стабильного, присвоив России спекулятивный уровень «Ba1».⁴⁹ Таким образом, из трех влиятельных рейтинговых агентств только Fitch Ratings еще сохраняет рейтинг инвестиционного уровня для России. Рейтинги РФ от международных агентств Standard & Poor's и Moody's в настоящее время выставлены на уровне ниже инвестиционного.

Привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику России оказывает значительное влияние на макроэкономические показатели нашей

⁴⁸ Россия - кредитный рейтинг [Электронный ресурс] / Официальный сайт «TradingEconomics.com». – URL: <http://ru.tradingeconomics.com/russia/rating> (дата обращения 5.04.2017)

⁴⁹ Россия вернет себе инвестиционный рейтинг в 2017 г. [Электронный ресурс] / Сайт «Вести.Экономика». – URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/57610> (дата обращения 5.04.2017)

страны и ее структуру, поэтому оценим степень влияния притока ПИИ на экономику России. Подчеркнем важность прямого иностранного капитала для модернизации и развития национальной экономики Российской Федерации, так как только такой вид иностранных инвестиций, поступающих в страну-реципиент, является источником структурных преобразований экономики. Высокотехнологичное развитие приоритетных секторов экономики страны способствует увеличению объема производства продукции и оказываемых услуг на местном рынке, что прямым образом влияет на экономический рост страны. Проанализируем зависимость ВВП нашей страны от притока ПИИ за последние годы (см. Рисунок 7).

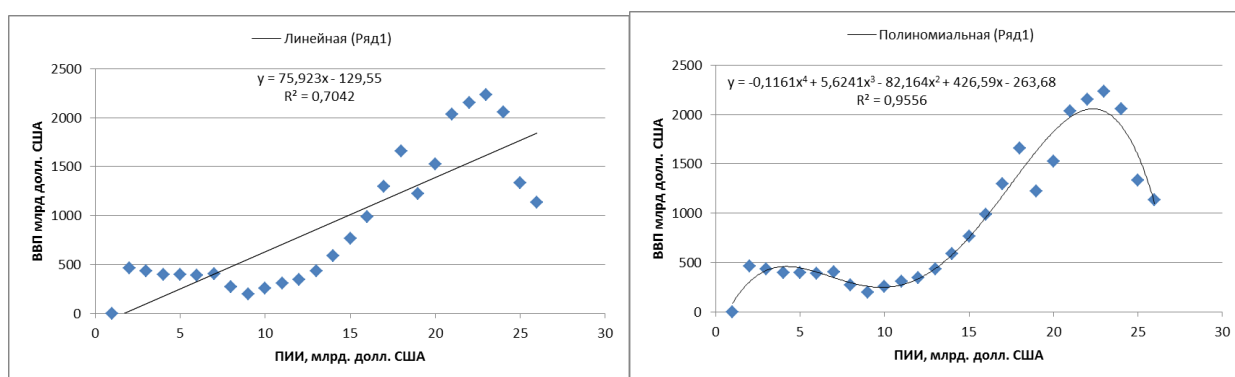


Рис. 7. Корреляция между объемом ВВП и притоком ПИИ в России за 1992-2016 гг. (млрд. долл.).⁵⁰

Анализ статистических данных подтверждает положительную корреляцию между ВВП и ПИИ за последние годы, то есть отмечается высокая степень зависимости между ВВП и ПИИ, и в случае, если значение ВВП России будет расти, то и значение ПИИ также будет возрастать. Однако возможна и обратная связь, когда резкий экономический рост расширяет потенциал получения большей прибыли и приумножает доходность капитала, что в свою очередь усиливает приток прямых иностранных инвестиций в страну. Для Российской Федерации коэффициент корреляции, который показывает степень статистической зависимости между показателями ВВП и притока ПИИ, в случае линейной аппроксимации равен

⁵⁰ Источник: составлено автором с помощью программы MS Excel на основе данных Таблицы 1 Приложения 5.

0,704, а в случае полиномиальной 4-ой степени - 0,956. Поэтому полиномиальный тренд, который применяется для описания попеременно возрастающих и убывающих значений, лучше линейного подходит для анализа имеющегося набора данных объемов ВВП и ПИИ за анализируемый период. Таким образом, прямые иностранные инвестиции воздействуют на экономический рост в стране-реципиенте. Полученные в результате анализа гипотезы находят подтверждение в научной работе Г.Ф. Фейгина – «Закономерности глобализации и развитие национальных экономик».⁵¹

Главный индикатор значимости ПИИ для функционирования экономики страны – это показатель доли накопленных ПИИ в ВВП страны, который рассчитывается по формуле:

$$FDI_{GDP} = \frac{FDI}{GDP},$$

где FDI_{GDP} - это доля накопленных ПИИ в ВВП страны, FDI – стоимость накопленных ПИИ в стране, GDP – валовой внутренний продукт страны.

Рассчитаем долю накопленных ПИИ в ВВП страны на основе статистических данных за 2009-2016 гг. (см. Таблица 8).

Таблица 8

Исходные данные ВВП, накопленных ПИИ и их доли в ВВП России
за 2009-2016 гг.^{52 53 54}

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
ВВП, млрд. долл. США	1222,6	1524,9	2034	2154,1	2231,8	2052,8	1331,2	1132,7
Накопленные ПИИ, млрд. долл. США	377,4	489,0	454,9	514,9	565,6	366,4	342,5	404,8

⁵¹ Фейгин Г.Ф. Закономерности глобализации и развитие национальных экономик / Г. Ф. Фейгин. - СПб: Изд-во Санкт-Петербургского гос. ун-та экономики и финансов, 2009. – С. 135-139.

⁵² Россия в цифрах. 2016 // Крат. стат. сб./ Росстат. – М., 2016 – С.445.

⁵³ Наличие основных фондов по полной учетной стоимости на конец отчетного года [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/fund/# (дата обращения 9.04.2017)

⁵⁴ Россия - ВВП [Электронный ресурс] / Официальный сайт «TradingEconomics.com». – URL: <https://ru.tradingeconomics.com/russia/gdp> (дата обращения 9.04.2017)

Продолжение Таблицы 8

Доля накопленных ПИИ в ВВП, %	30,9	32,1	22,4	23,9	25,3	17,8	25,7	35,7
*- представлены данные на 1.10.2016								

Источник: составлено автором

Согласно представленным в таблице относительным показателям, можно сделать вывод о роли ПИИ для развития экономики нашей страны. Доля накопленных прямых иностранных инвестиций в ВВП России в настоящее время невелика, по сравнению с посткризисным 2009 годом данный показатель упал на 5,2 %. Максимальное значение доли ПИИ в ВВП России за анализируемый период было достигнуто в 2010 году (32,1%) и за три квартала 2016 года (35,7%). Стоит отметить, что отношение притока ПИИ к валовому внутреннему продукту РФ сопоставимо с уровнем развитых стран. В странах развивающегося типа этот показатель выше, потому что эти страны привлекают значительные объёмы ПИИ. Так, доля России в совокупном притоке ПИИ в странах мира в 2015 году составила 0,6%, доля Бразилии – 3,7%, доля Китая – 7,7%, доля Индии – 2,5%.

Рассчитаем и проанализируем другой показатель значимости ПИИ для экономики России - степень участия иностранного капитала (доля ПИИ) в формировании основного капитала экономики в целом. Данный показатель рассчитывается как отношение стоимости инвестиций в основной капитал с участием ПИИ к инвестициям в основной капитал. Произведем расчет на основании данных Федеральной службы государственной статистики РФ.⁵⁵

⁵⁵ Инвестиции в нефинансовые активы [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/ (дата обращения 11.04.2017)

Таблица 9

Структура инвестиций в основной капитал в РФ за 2000-2016 гг.

Год	Инвестиции в основной капитал с участием иностранного капитала		Российские капиталовложения		Инвестиции в основной капитал	
	млрд. долл.	% к итогу	млрд. долл.	% к итогу	млрд. долл.	%
2000	159,8	0,14	1005,4	0,86	1165,2	100
2001	219,3	0,15	1285,4	0,85	1504,7	100
2002	251,7	0,14	1510,7	0,86	1762,4	100
2003	348,6	0,16	1837,8	0,84	2186,4	100
2004	475,2	0,17	2389,8	0,83	2865,0	100
2005	702,1	0,19	2909,0	0,81	3611,1	100
2006	868,7	0,18	3861,3	0,82	4730,0	100
2007	1135,5	0,17	5580,7	0,83	6716,2	100
2008	1422,7	0,16	7358,9	0,84	8781,6	100
2009	1180,4	0,15	6795,6	0,85	7976,0	100
2010	1265,5	0,14	7886,6	0,86	9152,1	100
2011	1342,4	0,12	9693,3	0,88	11035,7	100
2012	1942,5	0,15	10643,6	0,85	12586,1	100
2013	1909,7	0,14	11540,5	0,86	13450,2	100
2014	1927,0	0,14	11975,6	0,86	13902,6	100
2015	2176,7	0,16	11720,5	0,84	13897,2	100
2016	2447,6	0,17	12192,2	0,83	14639,8	100

Источник: составлено автором

Проанализировав статистические и расчетные данные Таблицы 9, можно заключить, что вклад иностранных источников в формировании инвестиций в основной капитал российской экономики не велик. Доля ПИИ за последние 5 лет не превышала 17%, а максимальное отношение ПИИ к инвестициям в основной капитал составило 19% в 2005 году. Наибольший вклад в основной капитал экономики России осуществляется инвестициями российского происхождения, их доля с 2000 года колебалась от 81% до 88% к итогу. Роль российских инвестиций в основной капитал как фактора экономического роста России на современном этапе ее развития существенно превышает значимость ПИИ в основной капитал.

При оценке степени участия ПИИ в развитии отечественной экономики нельзя не считаться с тем фактом, что количественные показатели инвестиционной деятельности в стране не отражают роль ПИИ для обмена новыми высокотехнологичными производственными разработками, степень

передачи опыта эффективного менеджмента и в целом структурной перестройки экономики принимающей прямые инвестиции из-за рубежа страны. Поэтому необходимо рассмотреть отрасли, которые остро нуждаются в капиталовложениях и проследить, какую роль играют ПИИ в этих отраслях, испытывающих сильный инвестиционный голод. Износ основных фондов в отдельно взятой отрасли является основным показателем, который характеризует необходимость привлечения ПИИ в отрасль для ее модернизации и структурной перестройки.

Составим рейтинг отраслей экономики России по степени износа основных фондов на конец года по видам экономической деятельности (по убыванию по среднему) за 2010-2015 гг. на основе данных Федеральной службы государственной статистики РФ (см. Таблица 10).⁵⁶

Таблица 10

Степень износа основных фондов на конец года по видам
экономической деятельности по полному кругу организаций
за 2010-2015 гг., %

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Среднее
Все основные фонды	47,1	47,9	47,7	48,2	49,4	47,7	48
в том числе по видам экономической деятельности:							
транспорт и связь	56,4	57,2	56,2	56,5	58,3	55,8	56,7
здравоохранение и предоставление социальных услуг	53,3	53,9	52,7	54,9	55,2	53,9	54,0
добыча полезных ископаемых	51,1	52,2	51,2	53,2	55,8	55,4	53,1
Образование	53,2	54,3	54,3	53,9	52,5	48,0	52,7
Строительство	48,3	47,5	49,0	50,0	51,2	50,4	49,4
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	51,1	50,5	47,8	47,6	47,3	44,5	48,1
обрабатывающие производства	46,1	46,7	46,8	46,8	46,9	47,7	46,8
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	44,5	43,5	44,9	45,0	44,9	40,8	43,9

⁵⁶ Основные фонды [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/fund/# (дата обращения 15.04.2017)

Продолжение Таблицы 10

сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	42,1	42,8	42,5	42,7	43,5	41,6	42,5
финансовая деятельность	38,6	44,0	42,1	43,6	43,3	40,5	42,0
гостиницы и рестораны	41,2	41,8	42,5	44,1	42,7	37,6	41,6
оптовая и розничная торговля	33,6	36,5	39,8	39,9	43,3	39,6	38,8
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	35,3	34,6	36,3	37,3	38,7	38,1	36,7

Источник: составлено автором

На базе сравнения статистических данных показателей средней степени износа основных фондов со структурой привлеченных ПИИ по видам экономической деятельности, можно сделать основополагающие выводы о том, что существуют расхождения направлений потоков ПИИ в отрасли и потребностей их развития в российской экономике. Средний износ основных фондов на конец 2015 года в целом по экономике России составил 48%, что говорит о плачевном состоянии материальной базы страны. Отраслями, которые более других нуждаются в прямых инвестициях, являются транспорт и связь, здравоохранение, добыча полезных ископаемых, образование, строительство, обрабатывающие производства, степень износа которых составляет более 48%. Остро нуждаются в прямых инвестициях такие производства, как химическое и нефтехимическое, нефтедобывающее, нефтеперерабатывающее, машиностроение и металлообработка, черная металлургия. Однако наибольший приток ПИИ наблюдается за последний период в оптовой и розничной торговле, на которую приходится почти 1/3 привлеченных ПИИ за 2015 год, а также финансовая деятельность и страхование и недвижимость, которые имеют наименьший средний износ основных фондов среди всех видов экономической деятельности. Таким образом, прямые иностранные инвестиции в основном направляются инвесторами в отрасли, которые производят сырьевые товары и в которых высока норма прибыли и минимален срок окупаемости вложений. Поступающие ПИИ не стимулируют обновление и модернизацию материально-технической базы отраслей российской экономики, что говорит

о низкой степени влияния ПИИ на совершенствование материально-технической базы соответствующих отраслей.

В результате проведенного анализа ситуации, которая сложилась в сфере ПИИ в экономике России за последние годы, можно сделать ряд основных выводов относительно характера их воздействия на экономику нашей страны:

1. В 2015 году Россия опустилась до 12-летнего минимума, получив лишь 9,8 млрд. долл. США прямого иностранного капитала, по оценкам ЮНКТАД. Доля России в глобальном притоке ПИИ упала до 0,6% в 2015 против 3,7% в 2013. Обвал обусловлен как геополитическими причинами, так и падением цен на нефть в 2015 году. Кроме того, Россия выбыла из рейтинга топ-20 стран-реципиентов ПИИ. Все перечисленные события последних лет иллюстрируют недостаточную привлекательность российской экономики для иностранного капитала.
2. Доля накопленных ПИИ в валовом внутреннем продукте России остается незначительной, несмотря на тенденцию к увеличению с 2014 года по 2016 год, что свидетельствует о низкой степени участия ПИИ в процессе создания ВВП нашей страны.
3. Вклад иностранных источников в формировании инвестиций в основной капитал российской экономики не велик, что негативно отражается на экономическом положении нашей страны, потому что инвестиции в основной капитал занимают определяющее место для роста и развития национальной экономики. Напротив, в настоящее время именно российские инвестиции, существенно превышающие объем ПИИ в основной капитал РФ, являются фундаментом роста и развития экономики России.
4. Существуют расхождения направлений потоков ПИИ в отрасли и потребностей их развития в российской экономике. Прямые иностранные инвестиции в основном направляются инвесторами

в отрасли, производящие товары сырьевого характера и в которых высока норма прибыли и минимален срок окупаемости вложений. Направления прямого иностранного инвестирования не стимулируют реструктуризацию и глубокую модернизацию отраслей национальной экономики России.

2.3. Основные проблемы привлечения ПИИ в экономику России

Активизация притока прямых иностранных инвестиций в нашей стране является важнейшим звеном в реализации программы по модернизации экономики Российской Федерации и привлечению новых технологий производства и управления. Кроме того, главная цель привлечения ПИИ для модернизации экономики нашей страны – это, в первую очередь, обеспечение их притока в ключевые отрасли промышленности для их структурного обновления и устойчивого развития. Анализ статистических данных объема ПИИ, их структуры и отраслевой направленности показал, что в настоящее время желаемый результат не получен как по причине того, что интересы иностранных инвесторов и нашей страны не совпадают, так и по причине действия макроэкономических, политических, международных факторов, которые оказывают влияние на привлечение ПИИ.

Несмотря на наличие в России богатых природных ресурсов, высококвалифицированных кадров, масштабного потребительского рынка в список самых привлекательных стран для инвесторов Россия уже не входит с 2014 года.⁵⁷ В 2013 году Россия занимала 11 место в данном рейтинге (см. Таблица 11). По заявлениям авторов рейтинга, Россия утратила привлекательность для иностранных инвесторов в результате проведения непредсказуемой государственной политики и вмешательства государства

⁵⁷ А.Т. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index 2017 [Электронный ресурс] / Официальный сайт «atkearney.com». – URL: <https://www.atkearney.com/gbpc/foreign-direct-investment-confidence-index> (дата обращения 18.04.2017)

в экономику страны. Данный рейтинг публикуется ежегодно международной консалтинговой компанией A.T. Kearney и составляется согласно рассчитываемому «индексу доверия прямым иностранным инвестициям».

Таблица 11

Индекс доверия прямых иностранных инвесторов за 2013-2017 гг.

Страна	Рейтинг				
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
США	1	1	1	1	1
Германия	7	6	5	4	2
Китай	2	2	2	2	3
Великобритания	8	4	3	5	4
Канада	4	3	4	3	5
Япония	13	19	7	6	6
Франция	12	10	8	8	7
Индия	5	7	11	9	8
Австралия	6	8	10	7	9
Сингапур	10	9	15	10	10
Россия	11	-	-	-	-

Источник: составлено автором

Назревает вопрос: почему иностранные инвесторы не вкладывают свой капитал в российскую экономику? Для того чтобы ответить на этот вопрос необходимо обозначить барьеры для иностранного бизнеса и рассмотреть причины непривлекательности нашей страны для зарубежных вкладчиков.

Российская экономика в последние годы развивается в условиях нехватки прямых иностранных инвестиций из-за отсутствия благоприятного инвестиционного климата для всего экономического пространства нашей страны. Следовательно, зарубежные инвесторы, рассматривая вопрос инвестирования в экономику нашей страны, сталкиваются с рядом проблем политического, экономического и законодательного характера, нестабильностью инвестиционной деятельности и высокими рисками.

Согласно исследованиям Всемирного банка, текущее состояние инвестиционного климата в Российской Федерации оценивается как «не вполне удовлетворительное», которое, однако, в текущем году значительно улучшился. Согласно авторитетному рейтингу легкости ведения бизнеса в государстве, Россия в 2017 году заняла 40-ое место, поднявшись по

сравнению с 2016 годом на 11 позиций в рейтинге, а по сравнению с 2010 годом – на 104 позиции (см. Рисунок 8).

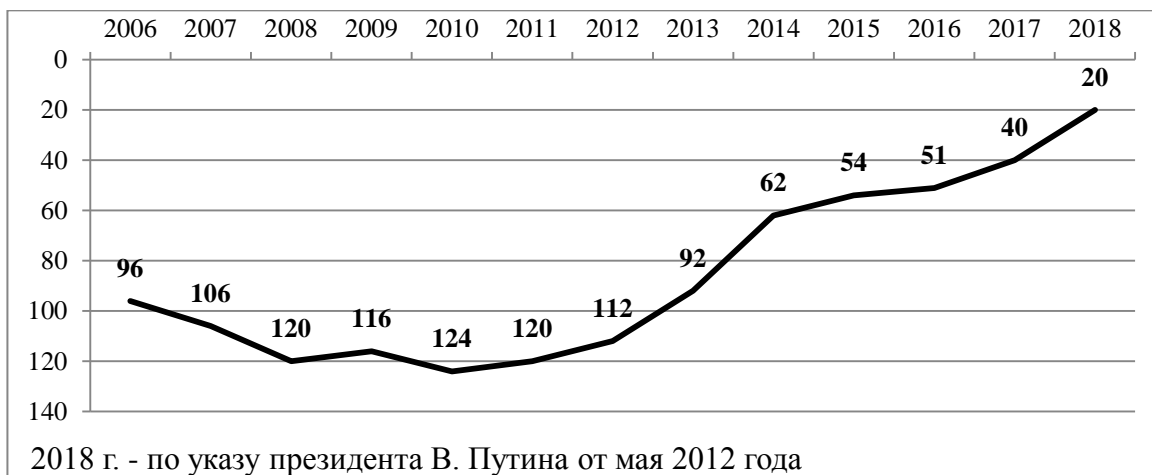


Рис. 8. Динамика места России в рейтинге Doing Business за 2007-2018 гг.⁵⁸

Рейтинг комфортности ведения бизнеса оценивается по нескольким показателям, в числе которых можно отметить следующие: простота открытия бизнеса, регистрация собственности, уплата налогов, получение кредитов, получение разрешения на строительство и подключение электроэнергии, обеспечение исполнения контрактов, защита прав миноритарных инвесторов, международная торговля и разрешение неплатежеспособности. В России наилучшие условия созданы в делах, связанных с регистрацией собственности (9-е место в мире), обеспечением исполнения контрактов (12-е место), созданием предприятий (26-е место). Но по легкости международной торговли (время и стоимость экспортных/импортных процедур) Россия занимает 140-е место, а по получению разрешений на строительство - 115-е место. Например, в Москве для того, чтобы получить разрешение на строительство необходимо пройти в среднем 14 процедур и прождать 230 дней. Обеспечение высоких позиций нашей страны в данном авторитетном рейтинге является важнейшей задачей, ряд которых прописаны в майских указах президента России от 2012 года,

⁵⁸ Рейтинг стран [Электронный ресурс] / Официальный сайт Всемирного Банка. – URL: <http://russian.doingbusiness.org/rankings> (дата обращения 20.04.2017)

где сказано, что Российская Федерация должна подняться со 120-й позиции в 2011 году до 50-й в 2015 году и до 20-й в 2018-м.⁵⁹

Необходимо также подробно рассмотреть международный рейтинг, составляемый ежегодно согласно индексу глобальной конкурентоспособности The Global Competitiveness Index. На 2016-2017 гг. Россия занимает 43 место из 138, продемонстрировав наивысшую позицию в рейтинге за последние 10 лет (см. Рисунок 9).

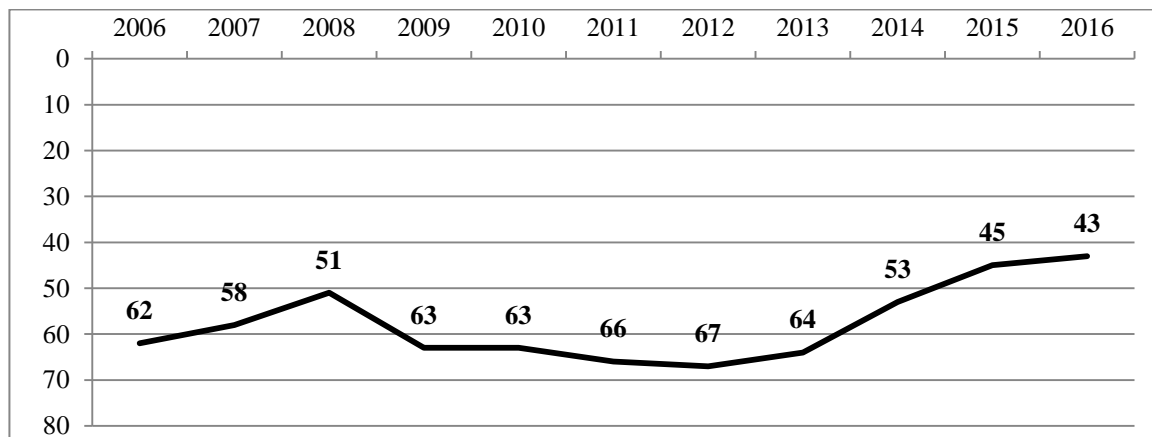


Рис. 9. Динамика места России в рейтинге The Global Competitiveness Report за 2006-2016 гг.⁶⁰

Позиция нашей страны в рейтинге по сравнению с рейтингом 2015-2016 улучшилась с 45 до 43 места. Россия продемонстрировала наилучший резу Соседями России в актуальном списке оказались Панама и Италия. Несмотря на то, что Россия поднялась в рейтинге на 43-е место с 67-го в 2012 году, позиции нашей страны в глобальной экономике в условиях низкого качества регулирования, а также несовершенства институтов остаются на невысоком уровне. По данным рейтинга показатели России отличаются существенной разнонаправленностью. Наше государство заняло 43-ю позицию большей частью благодаря высоким значениям по позициям ВВП (6 место), размеру внутреннего рынка (6), объему внешнего рынка (5), уровню

⁵⁹ Россия заняла 40-е место в рейтинге Doing Business [Электронный ресурс] / Сайт информационного агентства «РБК». – URL: <http://www.rbc.ru/economics/25/10/2016/580f7fb49a7947e7d14fd28c> (дата обращения 21.04.2017)

⁶⁰ Индекс глобальной конкурентоспособности [Электронный ресурс] / Сайт информационно-аналитического портала «Гуманитарные технологии». – URL: <http://gtmarket.ru/ratings/global-competitiveness-index/info> (дата обращения 23.04.2017)

государственного долга (10), качеству и охвату образования, росту инновационного потенциала, а также улучшению делового климата внутри страны, в частности, настроений бизнеса. Однако воспользоваться конкурентными преимуществами нашей стране мешают высокая инфляция, коррупция и фаворитизм, низкая эффективность работы судов и государственных институтов, качество дорог, слабая развитость финансового рынка, недостаточный инновационный потенциал, торговые барьеры, экономические санкции со стороны США и стран Запада, внешняя неопределённость относительно будущего цен на минеральные ресурсы. Перечисленные выше факторы не способствуют эффективному распределению ресурсов России и препятствуют повышению уровня конкурентоспособности нашей страны на мировой арене.

Национальную конкурентоспособность определяют как способность страны и ее институтов создавать стабильные и устойчивые темпы экономического роста. Индекс составляется по методике Всемирного экономического форума на основе данных статистики и результатов глобального опроса руководителей.

Таким образом, осложнение международных отношений последних лет (введение санкций в отношении нашей страны, снижение мировых цен на нефть), ухудшение макроэкономической ситуации в России (рост инфляции, нестабильный курс рубля, высокие процентные ставки, ограничения во внешней торговле на отраслевых рынках), низкие международные позиции России в авторитетных рейтингах, непоследовательность проводимой на национальном уровне экономической политики – все это в последние годы отразилось на нежелании иностранных инвесторов вкладывать собственный капитал в экономику нашей страны, сокращении инвестиционных проектов и снижении привлекательности отечественного рынка. Высокие инвестиционные риски и низкий кредитный рейтинг России также отрицательно сказываются на инвестиционном климате в стране и тормозят приток прямых иностранных инвестиций.

Несмотря на предпринимаемые Правительством усилия по стимулированию притока ПИИ (корректировка нормативно-правовой базы, создание особых экономических зон, установление налоговых льгот, создание Российского фонда прямых инвестиций и Агентства стратегических инициатив по продвижению новых проектов), качество привлекаемых инвестиционных ресурсов продолжает ухудшаться. 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.⁶¹

В результате анализа динамики ПИИ, их отраслевой и географической направленности в России за прошедшие годы, были обозначены основные проблемы привлечения прямых иностранных инвестиций. Во-первых, это снижение их притока в экономику страны (по сравнению с 2013 годом в 2014 году - на 68,1%, в 2015 году – на 90,6%) и достижения их минимального уровня с 2006 года. Во-вторых, это отраслевая диспропорция в направлениях прямого иностранного капитала, а именно в российской экономике традиционно приоритетными отраслями являются топливная промышленность, металлургический комплекс и отрасли, работающие на потребительский рынок, финансовая деятельность. В свою очередь, уровень иностранных инвестиций, направляемых в наукоемкие и высокотехнологичные отрасли, остается низким. Следующей доказанной проблемой, без решения которой будет невозможно осуществить устойчивое развитие экономики и социальной сферы нашей страны, является неравномерность социально-экономического развития субъектов России, то есть большинство ПИИ устремляется только в три федеральных округа - Центральный, Уральский и Северо-Западный, а самым привлекательным для

⁶¹ Полусмакова В.С. Ключевые проблемы привлечения иностранных инвестиций в Россию и пути их решения // Вестник ВолГУ. – 2013. – №11. – С.40-41.

инвесторов регионом, в который направляется половина всех прямых иностранных инвестиций, является Москва.

Согласно экономическим обзорам экспертов ОЭСР, в российской экономике существуют следующие значимые факторы, являющиеся барьерами для развития иностранного бизнеса:

- 1) административные барьеры;
- 2) коррупционный фактор;
- 3) недостаточная суверенность российской судебной власти;
- 4) наличие входных барьеров на местный рынок (например, наличие широкого списка стратегических отраслей, иностранные инвестиции в которые требуют предварительного согласования).⁶²

К административным барьерам ведения бизнеса в Российской Федерации иностранные инвесторы, главным образом, относят проблему продолжительных по времени бюрократических процедур, которые снижают прибыльность хозяйственной деятельности. Компании, которые работают в сфере промышленного производства, в частности, выделяют проблему отсутствия прозрачности процедур согласования и предоставления поддержки при реализации масштабных инвестиционных проектов, что затрудняет планирование доходности инвестиций.⁶³ Оформление различного рода лицензий, заключений, виз, разрешений и т.д. отнимает большое количество времени и денег, что значительно затрудняет хозяйственную деятельность компаний, а также увеличивает сроки реализации инвестиционных проектов.⁶⁴

Несмотря на стремления государственных органов РФ по улучшению законодательства и административных процедур, которые регулируют

⁶² Экономические обзоры ОЭСР – РФ [Электронный ресурс] / Официальный сайт ОЭСР. – URL: http://www.oecd.org/eco/surveys/Overview_RUSSIA_Rus_2013.pdf (дата обращения 26.04.2017)

⁶³ Точка зрения инвесторов [Электронный ресурс] / Официальный сайт КПИМГ. – URL: https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2014/01/Taking-the-Investor-Perspective_RU.pdf (дата обращения 26.04.2017)

⁶⁴ Качмазова А.Д. Проблема привлечения прямых иностранных инвестиций в России // Международный научно-исследовательский журнал. - 2015. - №11 (42) Часть 1. - С. 49-50.

инвестиционную деятельность, большинство иностранных инвесторов выделяют следующие основные факторы, которые негативно влияют на инвестиционную привлекательность России, - неэффективность действующего законодательства (53 % от числа опрошенных инвесторов), бюрократия и волокита (47 %), непрозрачность толкования и применения законов (37 %). К основным факторам, негативно влияющим на инвестиционный климат России, помимо указанных выше, также относят низкую степень защиты прав собственности (54% опрошенных) и недостаточно развитая инфраструктура (52%), по данным опроса существующих и потенциальных инвесторов, проведенного Консультативным советом по иностранным инвестициям РФ.⁶⁵

Согласно пилотному апробированию Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в 21 субъекте РФ, более 50% регионов вошли в группу регионов, которые получили наиболее низкие оценки по направлению «регуляторная среда» (количество процедур и удовлетворенность инвесторов административными процедурами, время их прохождения). Десять регионов также получили низкие оценки по направлению «институты для бизнеса» (эффективность работы организационных механизмов поддержки бизнеса, защита прав собственности, степень давления со стороны органов государственной власти, качество информационной поддержки бизнеса).⁶⁶

Нормативно-правовое регулирование является неотъемлемым фактором, который оказывает существенное влияние на привлекательность инвестиционного климата в РФ. По результатам исследования международной аудиторско-консалтинговой компании Ernst&Young, основной проблемой правового регулирования инвестиционной деятельности

⁶⁵ Политико-административная среда делового климата России – ключевые сложности для работы на российском рынке [Электронный ресурс] / Сайт портала «ПРОВЭД». – URL: http://proved-np.org/services/novosti/experts/denis_bychenkov_sredi_inostrannyh_investorov_suwestvuet_dovol_no_rasprostrane_nnoe_mnenie_sut_kotorogo_svoditsya_k_tomu_chno_ross/ (дата обращения 27.04.2017)

⁶⁶ Национальный рейтинг [Электронный ресурс] / Официальный сайт Агентства стратегических инициатив РФ. – URL: <https://asi.ru/investclimate/rating/> (дата обращения 28.04.2017)

в РФ являются частые изменения в российском законодательстве. В большинстве случаев изменения в нормативно-правовых актах негативно сказываются на деятельности компаний, по мнению компаний, среди которых был проведен опрос в рамках исследования E&Y. К примерам негативной практики иностранные инвесторы относят случаи, когда неясные нормы и улучшения системы контроля в ответ на несистемные правонарушения подменяются постоянным ужесточением законодательства. Такие изменения затрудняют деятельность компаний и приводят к высокому росту издержек. В качестве решения этой проблемы инвесторы видят оптимизацию и унификацию нормативно-правового поля, что сделает его более понятным и доступным.⁶⁷

Важной проблемой, влияющей на величину потока иностранных инвестиций, является превышение полномочий государственных чиновников и коррупция.⁶⁸ Согласно данным организации Transparency International 2016 года, по показателю восприятия коррупции Россия из 176 мест находится на 131-м, поделив его с Ираном, Казахстаном, Непалом и Украиной (см. Рисунок 10). Россия в 2015-2016 гг. набрала 29 баллов из 100, что означает высокую коррумпированность в государственном и экономическом секторах страны.

⁶⁷ Инвестиционный климат в России: мнение иностранных инвесторов [Электронный ресурс] / Официальный сайт КСИИ РФ. – URL: <http://www.fiac.ru/pdf/EY-investment-climate-in-russia-2015-rus.pdf> (дата обращения 28.04.2017)

⁶⁸ Скрипникова Г.В., Постановова М.С. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы их привлечения // Интернет-журнал Науковедение. - 2015. - №4 (29). - С.45.



Рис. 10. Место России в рейтинге «Индекс восприятия коррупции» с 1997 по 2016 гг.⁶⁹

Россия прочно застряла в нижней части данного рейтинга стран мира, что отрицательно влияет на перспективы экономического роста и повышение инвестиционной привлекательности нашей страны.

Помимо рассмотренных барьеров на пути иностранного инвестирования в экономику России, существуют некоторые проблемы, которые возникают у иностранных инвесторов в процессе взаимодействия с российскими партнерами по бизнесу. Во-первых, это низкий уровень доверия к иностранным компаниям, определяющий результативность коммуникаций, и связанный с ним рост временных затрат на решение вопросов. Во-вторых, это несовпадение иностранного и российского стиля ведения бизнеса (ориентация российских предпринимателей на краткосрочный результат, непрозрачность и непоследовательность процесса принятия решений, сложность внутреннего процесса согласования решений). Для разрешения такого рода проблем инвесторы внедряют системы обучения партнеров, сертификацию, системы проверки, мониторинга исполнения обязательств,

⁶⁹ Рейтинг стран мира по уровню восприятия коррупции [Электронный ресурс] / Сайт информационно-аналитического портала «Гуманитарные технологии». – URL: <http://gtmarket.ru/ratings/corruption-perceptions-index/info> (дата обращения 30.04.2017)

основывают службы внешних контролеров, что приводит к увеличению временных и денежных затрат.

Таким образом, в Российской Федерации существуют много нерешенных проблем, которые осложняют перспективы участия нашей страны в международном обмене капитала в контексте повышения эффективности привлечения и использования иностранных инвестиций. Для поступления ПИИ на отечественный рынок необходимо устранить такие проблемы, как административные барьеры и коррумпированность государственных органов, низкая эффективность работы судов и государственных институтов, неудовлетворительное качество дорог, слабая развитость финансового рынка, недостаточный инновационный потенциал, торговые барьеры, непрозрачность толкования и применения законов низкую степень защиты прав собственности недостаточно развитая инфраструктура, устранение которых позволит обеспечить приток прямых иностранных инвестиций в экономику нашей страны.

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РОССИИ

3.1. Разработка мер по привлечению прямых иностранных инвестиций в экономику России

В сложившейся экономической ситуации Российской Федерации, которая характеризуется острым дефицитом финансов, технологий и современных методов управления для структурных реформ и модернизации экономики, значимость прямых иностранных инвестиций для экономики нашей страны трудно переоценить. Осложняют участие России в мировом обмене капиталом, способствующем притоку ПИИ и их эффективному использованию, и множество проблем: экономическая стагнация последних лет, административные барьеры, коррупция, высокий уровень финансовых рисков, сложная геополитическая обстановка РФ и др.⁷⁰ Россия оценивается мировым экономическим сообществом как страна с непривлекательным инвестиционным климатом. В связи с обострившимися к 2015 году проблемами, в большей степени ввиду нестабильной политической и экономической ситуаций, произошел отток инвестиционного капитала из России, значительно упал приток ПИИ в страну, снизилась инвестиционная привлекательность РФ и, как следствие, заморозились многие инвестиционные проекты.

Поэтому в настоящее время Российская Федерация, находясь в состоянии нестабильного экономического положения, нуждается во введении новых гармонично разработанных мер по привлечению иностранных инвестиций, в том числе и прямых, с целью создания долговременного цивилизованного общества, обеспечения высокого уровня жизни населения, стимулирования развития и роста внутреннего инвестирования. Для России привлечение ПИИ представляет собой возможность стимулирования

⁷⁰ Квашнина И. А. Иностранные инвестиции в Россию: возможности и ограничения // Российский внешнеэкономический вестник. - 2014. - № 12. - С. 90-91.

экономического роста в стране. Активизация притока прямых иностранных инвестиций в Россию в сложившихся условиях может способствовать следующему положительному влиянию на отечественную экономику:

1. В отраслях добывающей промышленности – содействовать росту объемов производства, снижать уровень риска потери доступа к зарубежным рынкам сбыта (в условиях падения спроса и цен на сырьевые товары);
2. В отраслях обрабатывающей промышленности – содействовать политике импортозамещения и экспорту производимой в России продукции;
3. В отраслях транспортной инфраструктуры – содействовать усовершенствованию, модернизации и росту эффективности транспортной сети нашей страны;
4. В российской экономике в целом – способствовать разработкам новых технологий, внедрению более современных зарубежных высокотехнологичных производств и систем управления, увеличению темпов экономического роста страны и инвестиционной активности, содействовать усилиям федеральных и региональных органов государственной власти по формированию благоприятного инвестиционного климата в России и ее регионах.⁷¹

В настоящее время организационно-экономическими механизмами привлечения иностранного капитала в экономику Российской Федерации являются:

- 1) налоговое стимулирование;
- 2) совершенствование таможенного администрирования;
- 3) работа институтов совершенствования инвестиционного климата (Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ), Российское

⁷¹ Китайская концепция развития «один пояс и один путь»: возможности и перспективы привлечения прямых иностранных инвестиций в Россию [Электронный ресурс] / Сайт Российской академии естественной наук. – URL: <http://www.raen.info/files/81-86.pdf> (дата обращения 2.05.2017)

- инвестиционное агентство (РИА) РФ, Агентство стратегических инициатив (АСИ), Агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций, Консультативный совет по иностранным инвестициям в России и инвестиционные омбудсмены);
- 4) работа региональных агентств по привлечению инвестиций, в том числе и иностранного капитала;
 - 5) реализация федеральных целевых программ, использование которых позволяет концентрировать ресурсы на решение приоритетных комплексных задач, формировать необходимую инфраструктуру территорий и благоприятного инвестиционного климата регионов страны, комбинировать усилия федеральных, региональных органов и частного сектора экономики, обеспечить высокую степень прозрачности государственных закупок и заказов в рамках программных мероприятий;
 - 6) внедрение механизма государственно-частного партнерства (ГЧП), посредством которого государство имеет возможность привлечь частные, в том числе и иностранные, средства для осуществления приоритетных проектов и стимулирования развития инноваций;⁷²
 - 7) Инвестиционный фонд РФ, который оказывает государственную поддержку путем софинансирования на договорных условиях инвестиционных проектов с формированием прав собственности Российской Федерации, предоставляя государственные гарантии Российской Федерации под инвестиционные проекты;⁷³
 - 8) особые экономические зоны (7 промышленно-производственных, 5 технико-внедренческих, 14 туристско-рекреационных и 3

⁷² Шакуров Р. М. Разработка механизмов привлечения инвестиций в национальную экономику // Молодой ученый. — 2013. — №1. — С. 206-207.

⁷³ Об утверждении Положения об осуществлении контроля и мониторинга хода реализации проектов, получивших бюджетные ассигнования Инвестиционного фонда Российской Федерации: утв. постановлением Правительства РФ от 17.05.2010 №351 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12175875/> (с изм. на 26.12.2014)

портовых ОЭЗ)⁷⁴, где действуют выгодные условия, которые привлекли уже более 460 млрд. рублей инвестиций и более 350 резидентов ОЭЗ;⁷⁵ (Приложение 7)

- 9) «дорожные карты» (планы мероприятий «Национальной предпринимательской инициативы» по улучшению инвестиционного климата в России, а именно упрощение, удешевление, ускорение процедур, имеющих определяющее значение для ведения бизнеса).⁷⁶

Однако в связи с острой проблемой снижения потоков иностранного капитала в Россию, существующая российская стратегия привлечения ПИИ нуждается в эффективных структурных изменениях и во внесении новых тщательно разработанных рекомендаций и мер для активизации притока прямого иностранного капитала в отечественную экономику.

Прежде чем разработать меры стимулирования ПИИ, необходимо отметить, что новый инструментарий по привлечению прямых иностранных инвестиций в Россию должен основываться на внутреннем потенциале и национальных преимуществах нашей страны. При этом страна должна минимизировать слабости, которые препятствуют притоку ПИИ, выявлять и предотвращать угрозы сокращения их притока и максимально использовать возможности России. Проведем SWOT-анализ ключевых факторов успеха, слабостей, возможностей и угроз национальной экономики на пути к привлечению прямого иностранного капитала. (Приложение 6)

Данный анализ показал, что, несмотря на острую конкурентную борьбу по привлечению иностранного капитала в национальную экономику между развивающимися странами, Россия имеет хорошие шансы привлечения ПИИ и преимущества перед конкурентами. Указанные преимущества должны

⁷⁴ Об особых экономических зонах: фед. закон принят ГД РФ 8.07.2005; одобрен СФ РФ 13.07.2005 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12141177/> (с изм. на 3.07.2016)

⁷⁵ Особые экономические зоны [Электронный ресурс] / Официальный сайт Минэкономразвития РФ. – URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/sez/main/> (дата обращения 5.05.2017)

⁷⁶ О результатах реализации мероприятий «дорожных карт» Национальной предпринимательской инициативы [Электронный ресурс] / Официальный сайт Минэкономразвития РФ. – URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/bizinimprove/roadmaps/2016042101> (дата обращения 6.05.2017)

быть реализованы в максимально возможной степени, как на федеральном, так и на региональных уровнях, базируясь на поэтапном плане продуманных мер.

Приоритетным направлением в области притока ПИИ в российскую экономику является направление их в те отрасли, где эффект от их применения будет наибольшим. Как было доказано в результате анализа степени износа основных фондов со структурой привлеченных ПИИ по видам экономической деятельности, в настоящее время существуют расхождения направлений потоков ПИИ в отрасли и потребностей их развития в данных отраслях. Поэтому модернизация материально-технической базы промышленности России с помощью прямых иностранных инвестиций будет успешна в случае, если иностранный капитал будет направлен в те отрасли, в которых эффект от его применения будет наибольший. Для определения приоритетов направления ПИИ в отрасли и сектора российской экономики, необходимо разработать методологию выбора отраслей-реципиентов ПИИ, исходя из степени их потребности в ПИИ и конкурентоспособности. В разрезе секторального анализа экономики России составим матрицу VCG отраслей отечественной промышленности. Проранжируем отрасли по следующим группам: «звезды», «дойные коровы», «вопросительные знаки», «хромые утки» (см. Приложение 8).

Отрасли группы «дойные коровы» не требуют значительных инвестиций и могут профинансировать другие отрасли. Получаемые доходы позволяют данным отраслям модернизироваться собственными силами. Направление прямых иностранных инвестиций в отрасли «звезды» и «вопросительные знаки» позволит сделать рывок в росте конкурентоспособности данных отраслей, а отрасли группы «хромые утки», как правило, отличаются низкой рентабельностью и требованием больших вложений, чтобы стать конкурентоспособными.

Чтобы конкурировать с экономикой других стран, России необходимо продвигаться по пути привлечения ПИИ в отрасли по следующему порядку:

«звезды»-«знаки вопроса»-«дойные коровы»-«хромые утки». Однако при распределении ПИИ по отраслям российской экономики необходимо иметь в виду комплексность роста и развития отраслей, то есть выделять промышленные комплексы взаимосвязанных производств (кластеров) вокруг ключевых отраслей промышленности, включая и сферу услуг. Дальнейшее формирование таких кластеров с участием прямого иностранного капитала в России позволит нарастить мультипликативный эффект в смежных отраслях. Таким образом, приведенный матричный анализ использования отраслевых приоритетов для притока ПИИ позволяет предложить следующие рекомендации:

1. Необходимо поощрять и стимулировать приток ПИИ в ключевые отрасли, которые обладают наибольшим мультипликативным эффектом (машиностроение, автомобилестроение, химическая, фармацевтическая, пищевая отрасли и др.).
2. Необходимо направлять ПИИ в те отрасли, которые позволят за короткое время аккумулировать доходы и увеличить налогооблагаемую базу.
3. Необходимо эффективно привлекать ПИИ, основываясь не только на потребность отраслей в их притоке и их техническом потенциале, но и на возможности в результате иностранных вложений повысить конкурентоспособность отечественной экономики на глобальном рынке.

При рассмотрении текущего состояния ПИИ в российских регионах, была выявлена проблема их неравномерного распределения. Только некоторые регионы имеют высокий уровень ПИИ. Москва, Московская область, Санкт-Петербург и прилегающие к ним территории особо привлекательны для притока ПИИ благодаря высокой активности предпринимательской деятельности и большому размеру местных рынков. Сахалинская, Тюменская области и Красноярский край продемонстрировали за 2016 год высокий показатель накопленных ПИИ, которые были

направлены в нефтегазовую отрасль. Большинство российских регионов продемонстрировали за прошедший год низкую активность в привлечении ПИИ. Но согласно результатам инвестиционных рейтингов, некоторые из таких регионов занимают высокие позиции среди субъектов РФ по состоянию инвестиционного климата. Рассмотрим рейтинги регионов России по инвестициям за 2016 год (см. Приложение 9). Согласно Национальному рейтингу состояния инвестиционного климата в субъектах РФ Агентства стратегических инициатив, в 2016 году лидером в данном рейтинге стала Республика Татарстан, которая имеет наивысшие показатели по уровню развития институтов для бизнеса, регуляторной среды, качеству инфраструктуры и ресурсам, высокий показатель по поддержке МСП. В пятерку лидирующих регионов по состоянию инвестиционного климата входят также такие регионы, как Калужская, Белгородская, Тамбовская, Ульяновская области. Однако в рейтинге субъектов РФ по объемам накопленных ПИИ (см. Таблица 7), ни один из указанных выше регионов не вошел даже и в десятку. Наивысший результат среди них показала Белгородская область (15-е место), далее следуют Калужская область (17-е место), Республика Татарстан (20-е место). Таким образом, анализ текущей ситуации показал, что существуют различия в инвестиционной привлекательности регионов и географической направленностью ПИИ, а также что некоторые регионы, обладающие благоприятным инвестиционным климатом, не в полной мере реализуют собственный потенциал. Особенно это касается Республики Татарстан, которая входит в тройку наиболее привлекательных регионов среди субъектов РФ наряду с Москвой и Санкт-Петербургом, сочетая в себе и «жесткие», и «мягкие» факторы (см. Таблица 12).⁷⁷

⁷⁷ Остапенко Г.Ф., Говорина Е.А. Анализ и пути повышения региональной инвестиционной привлекательности // Управление экономическими системами. – 2014. – № 10 (70). – С. 36-38.

Таблица 12

Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность региона

№	«Жесткие» факторы	№	«Мягкие» факторы
1	Географическое положение	1	Заинтересованность администрации региона в ПИИ
2	Природные ресурсы	2	Управление ожиданиями инвесторов
3	Рабочая сила	3	Успешный опыт реализации инвестиционных проектов с ПИИ
4	Физическая инфраструктура	4	Административные процессы
5	Научно-техническая база	5	Правовая среда
6	Доступность качественного человеческого капитала	6	Финансовое и налоговое стимулирование
7	Объем внутреннего рынка потребительских товаров	7	Коммуникации между властью и бизнесом
8	Объем внутреннего рынка промышленных товаров	8	Профессиональная поддержка бизнеса

Источник: составлено автором

Рассмотрим основные сложности и проблемы, которые возникают у иностранных инвесторов в большинстве регионов России (см. Приложение 10). На основе них разработаем комплекс рекомендаций для региональных властей с целью увеличения притока прямых иностранных инвестиций в регионы России и в страну в целом:

- 1) оптимизация прозрачной и эффективной организационной структуры сотрудничества с иностранными инвесторами, соблюдение принципа «одного окна»;
- 2) проведение маркетинговой программы (предоставление комплексной, актуальной информации через электронные сервисы);
- 3) модернизация и развитие инфраструктуры согласно требованиям инвесторов;
- 4) развитие государственно-частного партнерства (особенно для создания технопарков и промышленных парков, для модернизации инфраструктуры), разработка регулирующих ГЧП законодательных норм с установленными формами и ответственностью каждого участника данного партнерства;

- 5) разработка четких критерий и процедур для получения финансовых и налоговых льгот;
- 6) предоставление льгот в соответствии с интересами инвесторов в них (льготы на землю и государственное финансирование инфраструктурных объектов);
- 7) предоставление поддержки международным компаниям средней величины;
- 8) создание инфраструктуры для инновационной деятельности для привлечения иностранных инвесторов к НИОКР, повышение уровня образования в регионах;
- 9) создание механизма обмена опытом по привлечению иностранного капитала между регионами РФ;
- 10) определение в регионах приоритетных отраслей и развитие в них кластеров с акцентом на сотрудничество между местными и зарубежными компаниями.

Предложенные меры по созданию благоприятного инвестиционного климата в российских регионах призваны устранить основные сложности, которые возникают у иностранных инвесторов в современных условиях, и повысить приток ПИИ в регионы РФ. Обеспечение устойчивого экономического развития регионов нашей страны является одним из важных направлений экономической политики, проводимой в Российской Федерации. Привлечение прямых иностранных инвестиций в Россию непосредственно связаны с развитием экономики регионов, их инвестиционной привлекательностью и относительными преимуществами. Таким образом, для повышения привлекательности российских регионов для иностранных инвесторов, инициатива должна исходить комплексно и от федеральных, и от региональных властей.

Для обеспечения экономического роста и притока ПИИ в Россию в целом необходимо реализовывать комплекс мер, которые направлены на формирование условий для привлечения прямых иностранных инвестиций в

страну путем создания благоприятного инвестиционного климата в стране. Приведем общий комплекс мер, которые будут способствовать созданию благоприятных рыночных условий в России:

1. нормализация отношений и развитие политического и экономического сотрудничества России со странами Запада и США;
2. проведение грамотной макроэкономической политики по снижению уровня инфляции, повышению темпов экономического роста, производительности труда и т.д.;
3. формирование мер по повышению инвестиционной активности российских предприятий и местного населения страны;
4. снижение уровня преступности и внедрение мер по борьбе с коррупцией;
5. создание специальных финансовых национальных институтов, специализированных фондов, страховых компаний, способных застраховать иностранный капитал от политических, инвестиционных, коммерческих и финансовых рисков;
6. развитие гарантийной системы, эффективно обеспечивающей защиту собственности иностранных инвесторов;
7. дальнейшая либерализация налоговой системы и введение дополнительных налоговых стимулов в целях стимулирования притока иностранных инвесторов в российскую экономику;
8. разработка и внедрение комплекса механизмов государственной поддержки инновационно-инвестиционных проектов, которые направлены на современное высокотехнологичное производство;
9. активизация усилий по снижению административной нагрузки за счет сокращения бюрократических процедур;
10. принятие мер по повышению прозрачности и эффективности законодательства за счет устранения избирательности правовой

системы, создания предсказуемых правил игры для всех участников рынка.

Кроме того, предложенные меры по привлечению притока ПИИ в рамках инвестиционной политики РФ должны базироваться на десяти ключевых принципах, которые позволят сбалансировать интересы отечественных и иностранных инвесторов и национальные интересы. А именно:

- 1) недискриминация: необходимо создавать единые правила ведения инвестиционной деятельности, как для внутренних, так и для внешних инвестиций;
- 2) прозрачность/прогнозируемость: вводимые в законодательства новшества по регулированию притока иностранного капитала должны быть прозрачны, при этом обеспечивая конфиденциальность важной информации;
- 3) гибкость, сохранение сбалансированной структуры;
- 4) кодификация и публикация: нормативные акты, особенно касающиеся оценки критериев инвестиционных транзакций, должны быть в открытом доступе;
- 5) первичное предупреждение: государственные органы должны уведомлять потенциальных иностранных инвесторов о планах изменения инвестиционной политики;
- 6) консультации: необходимо проводить консультации с инвесторами при решении государственных органов изменить инвестиционную политику;
- 7) подотчетность: инвестиционная деятельность должна быть предметом государственного контроля;
- 8) безопасность: защита интересов иностранных инвесторов при соблюдении национальных интересов страны;
- 9) эффективность – стимулирование притока в страну новых технологий, привлечение ПИИ в перспективные для роста

отрасли (высокотехнологичные отрасли, машиностроение, энергетика, нефтяная промышленность, пищевая и др.)

- 10) последнее средство: меры, которые ограничивают приток иностранных инвестиций в стратегически важные отрасли российской экономики, должны использоваться как последнее средство, после того, как будет доказано, что другие методы не могут быть использованы для устранения вопросов, связанных с национальной безопасностью страны.

В условиях роста конкуренции за прямые иностранные инвестиции особенно важным становится применение стимулирующих мер для привлечения иностранных инвесторов. Предложенные рекомендации и меры налогового, финансового и организационного характера для России и ее регионов призван улучшить инвестиционный климат страны, усилить инвестиционную привлекательность как национальной экономики в целом, так и ее отдельных отраслей и регионов. В конечном итоге это позволит обеспечить рост объемов инновационно наполненных прямых иностранных инвестиций в Россию для обновления и модернизации материально-технической базы российской экономики.

3.2. Прогнозирование динамики прямых иностранных инвестиций в экономику России

Экономическое прогнозирование притока ПИИ в Россию призвано решать двудеиную задачу: с одной стороны, давать объективную научно обоснованную картину будущего показателя данной страны, опираясь на процессы настоящего времени, а с другой – выбирать направление деятельности и инвестиционной политики современности с учетом прогнозных оценок. Наряду с этим важной задачей прогнозирования данного показателя можно назвать выявление в настоящем тех факторов, которые будут оказывать свое влияние на будущий размер ПИИ, поступающих в

нашу страну. Кроме вышесказанного, исследование зависимости ПИИ от воздействия значимых факторов является эффективным методом получения информации о мотивах вложения капитала иностранными инвесторами.

Для составления модели для прогноза объемов притока прямых иностранных инвестиций в РФ будем использовать классический подход к оцениванию параметров линейной регрессии, основанном на методе наименьших квадратов (МНК). Построение данной регрессионной модели с целью дальнейшего прогнозирования будет выполнено с помощью прикладного программного пакета для эконометрического моделирования GRETL (GNU Regression, Econometrics and Time-series Library).

Для выявления зависимости притока прямых иностранных инвестиций автором были выбраны следующие факторы:

- 1) Темп роста ВВП (%)
- 2) Темп роста ВВП на душу населения (%)
- 3) Темп роста среднемесячной номинальной начисленной заработной платы работников организаций в целом по экономике (%)
- 4) Темп роста инфляции, дефлятора ВВП (%)
- 5) Затраты на исследования и разработки (% от ВВП)
- 6) Уровень безработицы населения (%)
- 7) Валовые внутренние сбережения (% ВВП)
- 8) Численность рабочей силы (чел.)
- 9) Накопленные инвестиции в основной капитал с участием иностранных инвесторов (млрд. долл. США);
- 10) Накопленные инвестиции в основной капитал с участием российских инвесторов (млрд. долл. США);
- 11) Темп роста оборота организаций (%);
- 12) Темп роста денежных доходов и расходов населения (%).

Используя данные Федеральной службы государственной статистики РФ и статистику Всемирного банка и Центрального банка Российской

Федерации за 1998-2015 гг. автором были составлены следующие рабочие таблицы (см. Приложения 12 и 13).

Первым этапом анализа является отбор факторов, которые наиболее существенно влияют на размер ПИИ, для последующего их включения в уравнение регрессионной модели. Данный шаг был осуществлен на основе Р-значения коэффициентов переменных. После многократных попыток построения значимой модели, автором было предложено использовать восемь переменных (см. Таблица 13).

Таблица 13

Анализ переменных регрессионной модели по МНК

Переменные	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	
const	-40,2752	14,4856	-2,780	0,0214	**
темп роста ВВП (X1)	-36,6174	4,03276	-9,080	7,94e-06	***
темп роста ВВП на душу населения (X2)	40,5019	4,08051	9,926	3,81e-06	***
накопленные инвестиции в основной капитал с участием российских инвесторов (X3)	0,00458075	0,000823055	5,566	0,0003	***
накопленные инвестиции в основной капитал с участием иностранных инвесторов (X4)	-0,0391835	0,0104080	-3,765	0,0045	***
темп роста среднемесячной зар. платы работников организаций в целом по экономике (X5)	0,305773	0,121193	2,523	0,0326	**
темп роста инфляции (X6)	0,189801	0,0824025	2,303	0,0467	**
уровень безработицы населения (X7)	-5,17060	1,71455	-3,016	0,0146	**

Зависимая переменная – приток ПИИ (млрд. долл. США), независимые - темп роста ВВП (%), темп роста ВВП на душу населения (%), темп роста среднемесячной номинальной начисленной заработной платы работников организаций в целом по экономике (%), темп роста инфляции, или дефлятора ВВП (%), уровень безработицы населения (%), накопленные инвестиции в основной капитал с участием иностранных инвесторов (млрд. долл. США) и накопленные инвестиции в основной капитал с участием российских

инвесторов (млрд. долл. США). Примем вероятность ошибочного отклонения (отвержения) гипотезы на 5%-ом уровне значимости.

Для построения более точного прогноза все восемь переменных были проверены на стационарность путем расширенного теста Дики-Фуллера (ADF-тест) и KPSS, в результате которых была доказана стационарность наблюдаемых временных рядов всех переменных, т.е. в данных рядах не содержится тренд. Проведенный тест доказал значимости всех переменных.

Следующим этапом анализа влияния факторов на ПИИ является оценка качества полученной модели (см. Таблица 14).

Таблица 14

Результаты регрессионного анализа модели по МНК

Среднее зав. перемен	0,218647	Ст. откл. зав. перемен	18,93419
Сумма кв. остатков	239,1129	Ст. ошибка модели	5,154425
R-квадрат	0,958314	Испр. R-квадрат	0,925892
F(7, 9)	29,55718	P-значение (F)	0,000016

Доля ошибки, которая допускается в регрессионной модели, определяется параметром P-значение, оно должно быть меньше 0,05, это означает, что уровень ошибки модели не должен превышать 5 %. В построенной модели P-значение = 0,000016, что позволяет сделать вывод о значимости модели в целом. Также если обратить внимание на коэффициент детерминации (R^2), то также можно сделать вывод о том, что модель хорошая, так как значение достигает 95,8%. Коэффициент детерминации показывает долю вариации результативного признака под воздействием изучаемых факторов. Таким образом, около 96% вариации зависимой переменной учтено в построенной модели и обусловлено влиянием семи отобранных факторов. Параметр Стандартная ошибка содержит выборочные стандартные отклонения по каждому коэффициенту уравнения регрессии, стандартные ошибки коэффициентов. Если стандартная ошибка больше абсолютной величины коэффициента регрессии, это коэффициент незначимый. В приведенной модели стандартная ошибка составляет 5,154,

что ниже коэффициента регрессии (R -квадрат = 0,958), поэтому и по данному критерию построенная модель является достоверной.

Следующим этапом является проверка выполнимости предпосылок для построения регрессионной модели с помощью МНК на отсутствие мультиколлинеарности и автокорреляции остатков, на нормальность распределения остатков и на наличие гомоскедастичности, а также проверка спецификации модели. В результате проведенного анализа были получены следующие результаты тестов (см. Таблица 15).

Таблица 15

Проверка выполнимости предпосылок для построения регрессионной модели с помощью МНК в программе GRETL

Мультиколлинеарность	
GDPgrowthannual	191,716
GDPpercapitagrowthannual	222,623
Zarplatarost	4,671
d_InflationGDPdeflatorannual	1,383
Unemploymenttotaloftotal1	7,932
d_InvesticiivosnkapitalIzza	2,027
vnytrenniekapitalovl	7,162
Тест Бреуша-Пэгона (Breusch-Pagan) на гетероскедастичность Нулевая гипотеза: гетероскедастичность отсутствует	
р-значение	0,923741
Тест Вайта (White) на гетероскедастичность Нулевая гипотеза: гетероскедастичность отсутствует	
р-значение	0,711217
Тест Рамсея (RESET) Нулевая гипотеза: спецификация адекватна	
р-значение	0,938316
Статистика Дарбина-Вотсона Нулевая гипотеза: автокорреляция остатков отсутствует	
р-значение	0,945857
Q-статистика Льюинга – Бокса Нулевая гипотеза: автокорреляция остатков отсутствует	
р-значение	0,059
Тест на нормальное распределение ошибок Нулевая гипотеза: ошибки распределены по нормальному закону	
р-значение	0,544358

При построении прогноза на основе модели регрессии с мультиколлинеарными факторами необходимо оценивать ситуацию по величине ошибки прогноза. Если её величина является удовлетворительной, то модель можно использовать, несмотря на мультиколлинеарность.

Ключевой предпосылкой построения модели по методу МНК является также условие гомоскедастичности. Проведенные тесты Бреуша-Пагана и Вайта доказали наличие гомоскедастичности, так как рассчитанное R -значение (0,924 и 0,711 соответственно) в каждом проведенном тесте оказалось больше вероятности ошибки, то есть нулевая гипотеза об отсутствии гетероскедастичности была принята.

Проведем тест Рамсея (RESET), который применяется в эконометрике для тестирования функциональной формы (спецификации) модели. Так как R -значение (0,938) больше вероятности ошибки, то нулевая гипотеза об адекватности спецификации принимается, что говорит о приемлемой функциональной форме заданной модели. Проведенный тест доказал правильный выбор типа связей и соотношений между элементами модели, а также верный выбор существенных переменных и параметров.

Важной предпосылкой построения качественной модели по МНК является независимость значений случайных отклонений от значений отклонений во всех других наблюдениях, то есть отсутствие автокорреляции остатков. Отсутствие автокорреляции остаточных величин обеспечивает состоятельность и эффективность оценок коэффициентов регрессии. Проверим наличие автокорреляции остатков с помощью тестов Дарбина-Уотсона и Льюинга-Бокса. Рассчитанное R -значение в обоих тестах (0,946 и 0,059 соответственно) больше вероятности ошибки, таким образом, автокорреляции остатков в модели отсутствует.

Анализируя качество модели, необходимо проверить ряд статистических гипотез, использующих критерии Фишера и Стьюдента, которыми можно воспользоваться в случае, когда остатки распределены по нормальному закону. Проанализируем нормальность распределения

остатков: р-значение = 0,544358 больше вероятности ошибки, то есть остатки распределены по нормальному закону.

Таким образом, в результате проведения проверок выполнимости предпосылок МНК при оценивании достоверности модели регрессии, автором была доказана их выполнимость и корректность модели. Коэффициенты регрессии, найденные исходя из системы нормальных уравнений, являются несмещенными, эффективными и состоятельными, что позволяет перейти к уравнению регрессии и интерпретации ее коэффициентов при переменных:

$$y = -40,275 - 36,6174 * X1 + 40,5019 * X2 + 0,0046 * X3 - 0,0392 * X4 + 0,3058 * X5 + 0,1898 * X6 - 5,1706 * X7$$

Коэффициенты уравнения регрессии можно интерпретировать следующим образом: при увеличении темпов роста ВВП на душу населения на 1%, размер ПИИ увеличивается на 40,5019 млн. долл. США, а при увеличении темпов роста ВВП страны на 1% - уменьшается на 36,6174 млн. долл. США. При росте накопленных инвестиций «российского» происхождения в основной капитал на 1 млн. долл. США, приток ПИИ в Россию возрастает на 4,6 тыс. долл. США. Увеличение накопленных иностранных инвестиций в основной капитал на 1 млн. долл. США вызывает падение притока ПИИ примерно на 39,2 тыс. долл. США. При увеличении темпов роста среднемесячной номинальной заработной платы на 1%, приток ПИИ растет на 305,8 тыс. долл. США, а при увеличении темпов роста инфляции на 1% - на 189,8 тыс. долл. Рост уровня безработицы в России на 1% вызывает снижение притока ПИИ в страну на 5,1706 млн. долл. США. Следовательно, проведенный анализ по МНК выявил основные зависимости и закономерности формирования величины притока ПИИ в экономику России в зависимости от величины значимых факторов.

На заключительном этапе работы необходимо построить прогноз притока ПИИ в российскую экономику на период с 2017 года до 2019 года.

Согласно построенному прогнозу в программе GRETЛ, были получены следующие значения: в 2017 году приток ПИИ в Россию прогнозируется на уровне 19,073 млрд. долл. США, в 2018 – 24,468 млрд. долл. США, в 2019 – 26,170 млрд. долл. США. Представим фактические и прогнозные значения притока ПИИ на графике (см. Рисунок 11).

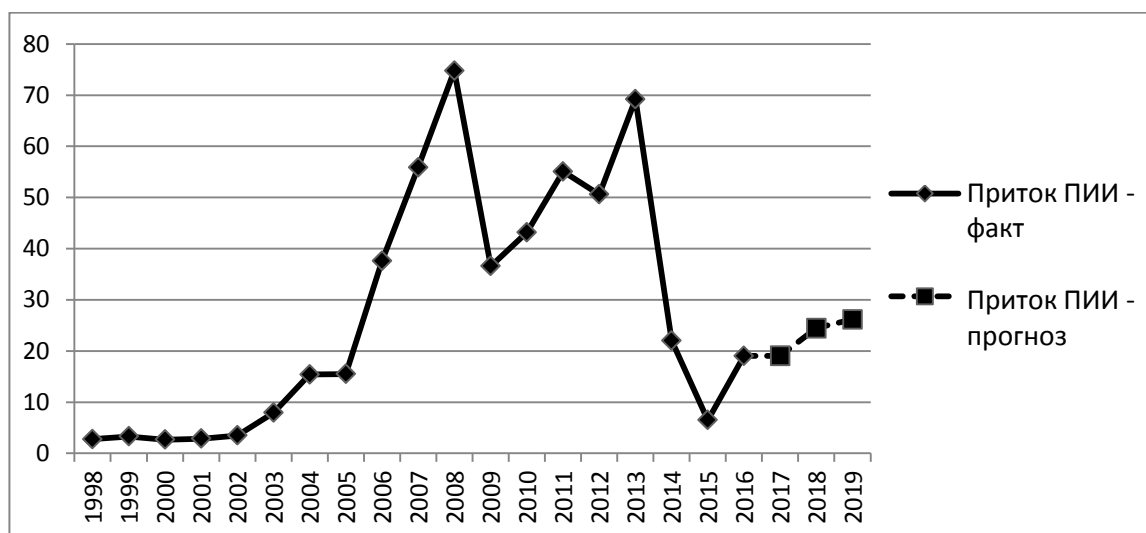


Рис. 11. Приток ПИИ в Россию за 1998-2019 гг., млрд. долл. США

Таким образом, прогнозируется постепенный ежегодный рост притока иностранного капитала в российскую экономику, что говорит о восстановлении инвестиционной активности после инвестиционной паузы начавшейся в 2014 году в российской экономике.

Результат прогноза о положительном притоке ПИИ в Россию подтверждаются оценками экспертов и аналитиков, среди которых глава Российского фонда прямых инвестиций Кирилл Дмитриев, руководитель аналитического отдела FBS Елизавета Белугина и аналитики крупных зарубежных банков (Deutsche Bank и Goldman Sachs). Крупные финансовые игроки уделяют все больше внимания развивающимся рынкам, и одним из приоритетных направлений для международного капитала в прогнозные периоды станет Россия.⁷⁸ К числу факторов, которые уже оказывают положительное влияние на "образ" российской экономики в глазах

⁷⁸ Глобальные фонды начали 2017 год с притока инвестиций в Россию [Электронный ресурс] / Сайт информационного агентства «РБК». – URL: <http://www.rbc.ru/finances/09/01/2017/5873713b9a79472e67f8b42b> (дата обращения 28.05.2017)

инвесторов, относят такие, как укрепление курса национальной валюты, снижение инфляции и повышение цен на энергоносители. Однако нужно понимать, что Россия у многих инвесторов все еще воспринимается как страна с высоким страновым риском, поэтому большая часть средств, которую будут заводить в экономику, будет все же носить спекулятивный характер.

Грамотная и последовательная инвестиционная политика России, улучшение инвестиционного климата страны, постепенная стабилизация отношений с США и странами Евросоюза, оживление экономического роста и потребительского спроса, успешная реализация ряда крупных инвестиционных проектов, повышение инвестиционной активности частного бизнеса позволят стране решить проблему привлечения иностранных инвесторов в российскую экономику, обеспечить постепенную положительную динамику притока ПИИ и выйти на путь устойчивого экономического роста.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе многостороннего анализа сущности прямых иностранных инвестиций автором выделены ключевые особенности данной разновидности капиталовложений, являющиеся одной из основных форм международного движения капитала и заключающиеся в обеспечении контроля инвестором-донором над хозяйственными операциями компании-получателя в другом государстве, подразумевая прямой контроль над менеджментом или другими активами компании-получателя инвестиций. Рассмотрев основные формы и методы осуществления ПИИ, можно заключить, что значительная их доля реализуется путем частного вывоза капитала из страны-донора в страну-реципиент. Основными формами прямого иностранного инвестирования принято считать создание совместных и дочерних предприятий и компаний, открытие собственных филиалов и сделки M&A.

Проведенное исследование позволяет говорить о наличии выгод и издержек для стран-доноров и стран-реципиентов ПИИ, что зарождало разногласия по поводу прямого иностранного инвестирования среди ученых и исследователей экономической науки, среди политических деятелей. Однако опыт многих стран доказывает то, что инвестиционная деятельность устанавливает ядро эффективного и стабильного развития экономики страны, намечает перспективные направления для проведения модернизационной политики и диверсификации отраслей экономики. Поэтому особенно важно привлекать ПИИ в страны с развивающейся экономикой, так как последние порой не имеют финансовой возможности для успешного развития отечественной экономики исключительно за счет собственных ресурсов.

Эффективные практики привлечения прямых иностранных инвестиций такими странами, как Китай, Сингапур, Бразилия, Индия, Южная Корея, с помощью финансовых, нефинансовых и налоговых мер, уже успешно внедряются в экономику России. К числу мер можно отнести следующие: снижение налоговых ставок, поощрение экспорта высокотехнологичных

отраслей, создание эффективно действующих СЭЗ, и эффективно работающих служб «единого окна», развитие благоприятного инвестиционного климата и другие. Политика по привлечению ПИИ в российскую экономику базируется не только на успешном зарубежном опыте, но и опирается на индивидуальные особенности развития и уникальное историческое прошлое, ее национальную специфику.

Проведенный в рамках данного исследования структурный анализ поступающих в Россию из-за рубежа инвестиций позволил комплексно взглянуть на возникающие проблемы, связанные с иностранным инвестированием. В целом, динамика показывает снижение потоков инвестиций в Россию, а проблема привлечения ПИИ и активизации инвестиционной деятельности в экономике государства является многоаспектной. В 2015-2016 гг. Россия опустилась до 10-летнего минимума, получив лишь 6,5 и 19 млрд. долл. США прямого иностранного капитала в 2015 и 2016 годах соответственно. Кроме того, Россия выбыла из рейтинга топ-20 стран-реципиентов ПИИ. Все перечисленные события последних лет иллюстрируют недостаточную привлекательность российской экономики для иностранного капитала.

Отраслевая структура ПИИ свидетельствует о концентрации иностранного капитала только в определенных отраслях экономической деятельности (оптовая и розничная торговля, обрабатывающие производства, добыча полезных ископаемых, финансовая деятельность), на которые пришлось около 80% объема привлеченных ПИИ за 2015 год. Проведенный анализ инвестиционных потоков по субъектам РФ также выявил сильную географическую дифференциацию ПИИ и неравномерностью их распределения по регионам страны.

Доля накопленных ПИИ в валовом внутреннем продукте России остается незначительной, несмотря на тенденцию к увеличению за 2016 год, что свидетельствует о низкой степени участия ПИИ в процессе создания ВВП нашей страны. Напротив, в настоящее время именно российские

инвестиции, существенно превышающие объем ПИИ в основной капитал РФ, являются фундаментом роста и развития экономики России.

Существуют расхождения направлений потоков ПИИ в отрасли и потребностей их развития в российской экономике. Прямые иностранные инвестиции в основном направляются инвесторами в отрасли, производящие товары сырьевого характера и в которых высока норма прибыли и минимален срок окупаемости вложений. Направления прямого иностранного инвестирования не стимулируют реструктуризацию и глубокую модернизацию отраслей национальной экономики России.

Следовательно, сложившееся в России распределение иностранных инвестиций по отраслям экономики и регионам страны не отвечает потребностям РФ в модернизации и обостряет необходимость разработки национальной политики и механизмов привлечения ПИИ.

В Российской Федерации существуют много нерешенных проблем, которые осложняют перспективы участия нашей страны в международном обмене капиталом в контексте повышения эффективности привлечения и использования иностранных инвестиций. Для поступления ПИИ на отечественный рынок необходимо устранить такие проблемы, как административные барьеры и коррумпированность государственных органов, неудовлетворительное качество дорог, недостаточный инновационный потенциал, торговые барьеры, непрозрачность толкования и применения законов, низкая степень защиты прав собственности, недостаточно развитая инфраструктура. Устранение перечисленных проблем и снижение их отрицательного воздействия на российскую экономику позволит обеспечить приток прямых иностранных инвестиций в экономику нашей страны.

Таким образом, сложившаяся ситуация обостряет необходимость формирования новой, инновационной структуры иностранного инвестирования, изменения системы государственного регулирования иностранных инвестиций, ее механизмов, инструментов, составляющих. Для обеспечения экономического роста и притока ПИИ в Россию в целом

автором выпускной квалификационной работы был разработан комплекс мер, которые будут способствовать созданию благоприятных рыночных условий в России:

- 1) улучшение макроэкономической ситуации в стране (проведение грамотной политики по снижению уровня инфляции, повышению темпов экономического роста, производительности труда, инвестиционной активности российских предприятий и местного населения страны и т.д.) и нормализация отношений и развитие политического и экономического сотрудничества России со странами Запада и США;
- 2) повышение качества правового регулирования инвестиционной деятельности путем принятия мер по повышению прозрачности и эффективности законодательства за счет устранения избирательности правовой системы, создания предсказуемых правил игры для всех участников рынка; развития гарантийной системы, эффективно обеспечивающей защиту собственности иностранных инвесторов; внедрения мер по борьбе с коррупцией; снижения административной нагрузки за счет сокращения бюрократических процедур;
- 3) вовлечение государства в инвестиционную деятельность путем создания специальных финансовых национальных институтов, специализированных фондов, способных застраховать иностранный капитал от политических, инвестиционных, коммерческих и финансовых рисков; разработка и внедрение комплекса механизмов государственной поддержки инновационно-инвестиционных проектов, которые направлены на современное высокотехнологичное производство;
- 4) реализация стимулирующих мер поддержки иностранных инвесторов: фискальные стимулы (налоговые каникулы, льготы при осуществлении деятельности, связанной с НИОКР, льготы по

налогу на прибыль и др.), финансовые стимулы (предоставление льготных кредитов или гарантий по кредитам, обеспечение льготных условий государственного страхования и др.) и иные стимулы (улучшение инвестиционной инфраструктуры, создание зон со специальным экономическим статусом).

Для определения приоритетов направления ПИИ в отрасли и сектора российской экономики автором была разработана методология выбора отраслей-реципиентов ПИИ на основе матрицы VCG отраслей отечественной промышленности, исходя из степени их потребности в ПИИ и конкурентоспособности. Приведенный матричный анализ использования отраслевых приоритетов для притока ПИИ позволил сделать следующие рекомендации:

1. Необходимо поощрять и стимулировать приток ПИИ в ключевые отрасли, которые обладают наибольшим мультипликативным эффектом (машиностроение, автомобилестроение, химическая, фармацевтическая, пищевая отрасли и др.).
2. Необходимо направлять ПИИ в те отрасли, которые позволят за короткое время аккумулировать доходы и увеличить налогооблагаемую базу.
3. Необходимо эффективно привлекать ПИИ, основываясь не только на потребность отраслей в их притоке и их техническом потенциале, но и на возможности в результате иностранных вложений повысить конкурентоспособность отечественной экономики на глобальном рынке.

Обеспечение устойчивого экономического развития регионов нашей страны является одним из важных направлений экономической политики, проводимой в Российской Федерации, в связи с чем автором был разработан комплекс рекомендаций для региональных властей с целью увеличения притока прямых иностранных инвестиций в регионы России:

- 1) оптимизация прозрачной и эффективной организационной структуры сотрудничества с иностранными инвесторами, соблюдение принципа «одного окна»;
- 2) развитие государственно-частного партнерства, разработка регулирующих данный тип партнерства законодательных норм с установленными формами и ответственностью каждого участника данного партнерства;
- 3) предоставление льгот в соответствии с интересами инвесторов в них (льготы на землю и государственное финансирование инфраструктурных объектов), создание инфраструктуры для инновационной деятельности, повышение уровня образования в регионах;
- 4) предоставление поддержки международным компаниям малой и средней величины;
- 5) создание механизма обмена опытом по привлечению иностранного капитала между регионами РФ.

Автором также предлагается использовать 10 ключевых принципов, которые послужат фундаментом формирования эффективной инвестиционной политики и позволят достичь баланса национальных интересов и интересов иностранного инвестора. А именно следующие принципы: недискриминация; прозрачность/прогнозируемость; гибкость; кодификация и публикация; первичное предупреждение; консультации; подотчетность; безопасность; эффективность; последнее средство.

Данные рекомендации и принципы, которые базируются на выявленных ранее проблемах и барьерах на пути инвестиционной деятельности в России, в целом, и в ее регионах, в частности, позволят увеличить приток ПИИ и повысить эффективность системы государственного регулирования инвестиционной деятельности в нашей стране.

На основании корреляционного и регрессионного анализа прогнозной модели применительно к данным по Российской Федерации автором была отмечена высокая степень зависимости между ВВП и ПИИ в стране за 1992-2016 гг. и был построен прогноз притока ПИИ в российскую экономику на период с 2017 по 2019 гг. В качестве зависимой переменной был взят приток ПИИ (млрд. долл. США), а независимых переменных - темп роста ВВП (%), темп роста ВВП на душу населения (%), темп роста среднемесячной номинальной начисленной заработной платы работников организаций в целом по экономике (%), дефлятор ВВП (%), уровень безработицы населения (%), накопленные инвестиции в основной капитал с участием иностранных инвесторов (млрд. долл. США) и накопленные инвестиции в основной капитал с участием российских инвесторов (млрд. долл. США).

В построенной модели около 96% вариации зависимой переменной учтено и обусловлено влиянием семи отобранных факторов, что говорит о хорошем качестве построенной модели. В результате проведения проверок выполнимости предпосылок МНК при оценивании достоверности модели регрессии, автором была доказана их выполнимость и корректность модели. Коэффициенты регрессии, найденные исходя из системы нормальных уравнений, являются несмещенными, эффективными и состоятельными. Таким образом, проведенный анализ притока прямых иностранных инвестиций в Россию по методу наименьших квадратов выявил основные зависимости и закономерности формирования величины их притока.

На основе проведенного автором прогноза притока ПИИ в РФ были получены прогнозные значения данного показателя, на основе которых был сделан вывод о постепенном ежегодном росте притока прямого иностранного капитала в российскую экономику, что говорит о восстановлении инвестиционной активности после инвестиционной паузы 2014 года и выходе нашей страны на путь устойчивого экономического роста.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Нормативно-правовые акты

1. О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства: фед. закон принят ГД РФ 2.04.2008; одобрен СФ РФ 16.04.2008 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12160212/> (с изм. на 4.11.2014)
2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: фед. закон принят ГД РФ 15.07.1998; одобрен СФ РФ 17.07.1998 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12114699/> (с изм. на 3.07.2016)
3. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: фед. закон принят ГД РФ 25.06.1999; одобрен СФ РФ 2.07.1999 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12116250/> (с изм. на 1.05.2017)
4. Об особых экономических зонах: фед. закон принят ГД РФ 8.07.2005; одобрен СФ РФ 13.07.2005 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12141177/> (с изм. на 3.07.2016)
5. Об утверждении Положения об осуществлении контроля и мониторинга хода реализации проектов, получивших бюджетные ассигнования Инвестиционного фонда Российской Федерации: утв. постановлением Правительства РФ от 17.05.2010 №351 // Официальный интернет-портал правовой информации <http://base.garant.ru/12175875/> (с изм. на 26.12.2014)

Монографии

6. Dunning J.H. International production and the multinational enterprise / J.H. Dunning. – London etc.: Allen & Unwin, 1981. – 439 с.
7. Капустина Л.М. Фальченко О.Д. Транснациональные корпорации: роль в экономическом развитии России. – Е.: Изд-во Урал. Гос. Экон. Ун-та. – 2015. – 164 с.
8. Тетюкина Е.Б. Инвестиции и инновации в реальном секторе российской экономики: состояние и перспективы / Е.Б. Тетюкина. – М.: Дашков и К, 2014. – 220 с.
9. Фейгин Г.Ф. Закономерности глобализации и развитие национальных экономик / Г. Ф. Фейгин. – СПб: Изд-во Санкт-Петербургского гос. ун-та экономики и финансов, 2009. – 235 с.

Статистические сборники

10. Россия в цифрах. 2016 // Крат. стат. сб./ Росстат. – М., 2016. – 543 с.

Статьи в периодических изданиях

11. Huang Y. One country, two systems: foreign-invested enterprises and domestic firms in China / China Economic Review. – 2003. – №14. – P. 404-416.
12. Агрба З.Т. Теоретические основы экономической безопасности государства в инвестиционной сфере // Государственная служба. – 2015. – №3. – С.104-107.
13. Беляев Д. В. Механизм взаимодействия государства и рынка в процессе привлечения иностранных инвестиций // Молодой ученый. – 2013. – №4. – С. 180-186.
14. Бурков И.А. Опыт привлечения иностранных инвестиций в Индии // Актуальные вопросы экономических наук. – 2016. – №55-1 – С. 12-17.

15. Власенко Р. Д., Строганова А. В. Прямые иностранные инвестиции как фактор роста российской экономики // Молодой ученый. – 2015. – №21.1. – С. 116-121.
16. Данг М. А. Факторы привлечения ПИИ в развивающихся странах // Международная экономика. – 2015. – №11-12. – М.: Изд. Дом «Панорама». – С. 94-99
17. Качмазова А.Д. Проблема привлечения прямых иностранных инвестиций в России // Международный научно-исследовательский журнал. – 2015. – №11 (42) Часть 1. – С. 49-50.
18. Квашнина И. А. Иностранные инвестиции в Россию: возможности и ограничения // Российский внешнеэкономический вестник. – 2014. – № 12. – С. 78-91.
19. Остапенко Г.Ф., Говорина Е.А. Анализ и пути повышения региональной инвестиционной привлекательности // Управление экономическими системами. – 2014. – № 10 (70). – С. 35-38.
20. Полусмакова В.С. Ключевые проблемы привлечения иностранных инвестиций в Россию и пути их решения // Вестник ВолГУ. – 2013. – №11. – С. 39-42.
21. Пономарева И. В. Иностранные инвестиции в экономике России: динамика, анализ, проблемы // Молодой ученый. – 2014. – №12. – С. 169-174.
22. Скрипникова Г.В., Постановова М.С. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы их привлечения // Интернет-журнал Науковедение. – 2015. – №4 (29). – С. 45.
23. Шакуров Р. М. Разработка механизмов привлечения инвестиций в национальную экономику // Молодой ученый. – 2013. – №1. – С. 204-207.
24. Янюк Е.Н., Яфизова А.И. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – №2 (42) – С. 143-145.

Учебники и учебные пособия

25. Аскинадзи В.М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 422 с.
26. Боди З. Инвестиции: учебник / З. Боди, А. Маркус, А. Кейн. – М.: Олимп-Бизнес, 2013. – 1024 с.
27. Джурбина Е.М., Мурадова С.Г. Инвестиции: учебное пособие. – Ставрополь: Изд-во СКФУ, 2015. – 204 с.
28. Ковалев В.В. Инвестиции: учебник для бакалавров / В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ООО «Проспект», 2014. – 592 с.
29. Матраева Л.В. Иностранные инвестиции: учебник для бакалавров / Л.В. Матраева, Ю.М. Филатова, С.Г. Ерохин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2014. – 248 с.
30. Орехов С.А. Корпоративный менеджмент: учебное пособие / С.А. Орехов, В.А. Селезнев, Н.В. Тихомирова, под. общ. Ред. д.э.н., проф. С.А. Орехова. – 4-е изд., перераб. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2017. – 440 с.
31. Сергеев И.В. Инвестиции: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 314 с.
32. Щербаков В.Н. Инвестиции и инновации: учебное пособие / В.Н. Щербаков, К.В. Балдин, А.В. Дубровский; под. ред. д.э.н., проф. В.Н. Щербакова. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016. – 658 с.

Электронные ресурсы

33. 15 крупнейших сделок слияний [Электронный ресурс] / Электронное периодическое издание «Ведомости». – URL: <http://info.vedomosti.ru/special/15-biggest-mergers/> (дата обращения 22.02.2017).

34. A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index 2017 [Электронный ресурс] / Официальный сайт «atkearney.com». – URL: <https://www.atkearney.com/gbpc/foreign-direct-investment-confidence-index> (дата обращения 18.04.2017).
35. Global investment trends [Электронный ресурс] / Официальный сайт «ЮНКТАД». – URL: http://unctad.org/en/PublicationChapters/wir2016ch1_en.pdf#page=4 (дата обращения: 4.03.2017).
36. IMF, Coordinated Direct Investment Survey [Электронный ресурс] / Официальный сайт МВФ. – URL: <http://cds.imf.org> (дата обращения 26.03.2017).
37. Markusen J. R., Venables A. J. Multinational firms and the new trade theory [Электронный ресурс] / Journal of International Economics. – URL: https://www.princeton.edu/~erossi/courses_files/Markusen.pdf (дата обращения 11.02.2017).
38. Smarzynska B. K. Composition of foreign direct investment and protection of intellectual property rights in transition economies [Электронный ресурс] / The World Bank Development Research Group Trade. – URL: <http://documents.worldbank.org/curated/en/373701468764142277/pdf/multi0page.pdf> (дата обращения 11.02.2017).
39. Банк России. Прямые инвестиции в Российскую Федерацию по странам-партнерам в 2007–2015 годах (участие в капитале, реинвестирование доходов и долговые инструменты) [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения 26.03.2017)
40. Глобальные прямые иностранные инвестиции достигли посткризисного максимума [Электронный ресурс] / Электронное периодическое издание «Ведомости». – URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2016/06/23/646445-pryamie-inostrannie-investitsii> (дата обращения 2.04.2017).

41. Глобальные фонды начали 2017 год с притока инвестиций в Россию [Электронный ресурс] / Сайт информационного агентства «РБК». – URL: <http://www.rbc.ru/finances/09/01/2017/5873713b9a79472e67f8b42b> (дата обращения 28.05.2017).
42. Доклад о мировых инвестициях за 2016 год [Электронный ресурс] / Издание ООН. – URL: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_Overview_ru.pdf (дата обращения: 3.02.2017).
43. Инвестиции в нефинансовые активы [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/ (дата обращения 11.04.2017).
44. Инвестиционный климат в России: мнение иностранных инвесторов [Электронный ресурс] / Официальный сайт КСИИ РФ. – URL: <http://www.fiac.ru/pdf/EY-investment-climate-in-russia-2015-rus.pdf> (дата обращения 28.04.2017).
45. Индекс бизнес свободы [Электронный ресурс] / Официальный сайт «The Global Economy». – URL: http://ru.theglobaleconomy.com/rankings/herit_business_freedom/ (дата обращения 7.03.2017).
46. Индекс глобальной конкурентоспособности [Электронный ресурс] / Сайт информационно-аналитического портала «Гуманитарные технологии». – URL: <http://gtmarket.ru/ratings/global-competitiveness-index/info> (дата обращения 23.04.2017).
47. Индекс конкурентоспособности [Электронный ресурс] / Официальный сайт Всемирного Экономического Форума. – URL: <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index/competitiveness-rankings/> (дата обращения 7.03.2017).

48. Иностранные инвестиции [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/foreign/#.html, свободный (дата обращения: 24.03.2017).
49. История успеха, или привлечение прямых иностранных инвестиций в Китай [Электронный ресурс] / Сайт журнала «РЦБ». – URL: <http://old.rcb.ru/archive/articles.asp?id=3422> (дата обращения 5.03.2017).
50. Китайская концепция развития «один пояс и один путь»: возможности и перспективы привлечения прямых иностранных инвестиций в Россию [Электронный ресурс] / Сайт Российской академии естественной наук. – URL: <http://www.raen.info/files/81-86.pdf> (дата обращения 2.05.2017).
51. Корея вторая по инвестиционной привлекательности [Электронный ресурс] / Официальный сайт «MojSeul.ru». – URL: <http://mojseul.ru/novosti/koreya-vtoraya-po-investicionnoj-privlekatelnosti.html> (дата обращения) (дата обращения: 11.03.2017).
52. Мировой опыт промышленной политики Южной Кореи [Электронный ресурс] / Официальный сайт АО “Казахстанский институт развития индустрии”. – URL: <http://kidi.gov.kz/docs/otchet/944381.pdf> (дата обращения 18.02.2017).
53. Наличие основных фондов по полной учетной стоимости на конец отчетного года [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/fund/# (дата обращения 9.04.2017).
54. Налоговые льготы для резидентов особых экономических зон [Электронный ресурс] / Официальный сайт Минэкономразвития РФ. – URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/sez/preferences/taxconcession> + (дата обращения 5.05.2017).

55. Национальные счета [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/# (дата обращения 7.04.2017).
56. Национальный рейтинг [Электронный ресурс] / Официальный сайт Агентства стратегических инициатив РФ. – URL: <https://asi.ru/investclimate/rating/> (дата обращения 28.04.2017).
57. О результатах реализации мероприятий «дорожных карт» Национальной предпринимательской инициативы [Электронный ресурс] / Официальный сайт Минэкономразвития РФ. – URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/bizinimprove/roadmaps/2016042101> (дата обращения 6.05.2017).
58. Операции по видам прямых инвестиций [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrfId=svs> (дата обращения 25.03.2017)
59. Операции по видам экономической деятельности [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrfId=svs> (дата обращения 29.03.2017).
60. Основные фонды [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/fund/# (дата обращения 15.04.2017).
61. Особенности экономического развития Сингапура: путь к стране первого мира [Электронный ресурс] / Официальный сайт научного журнала "Молодые ученые". – URL: <http://molodyvcheny.in.ua/files/journal/2016/6/3.pdf> (дата обращения 10.03.2017).
62. Особые экономические зоны [Электронный ресурс] / Официальный сайт Минэкономразвития РФ. – URL:

- <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/sez/main/> (дата обращения 5.05.2017).
63. Политика привлечения прямых иностранных инвестиций: обзор международного опыта (Бразилия) [Электронный ресурс] / Сайт исследовательского центра ИПМ. – URL: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/pp2009r05.pdf> (дата обращения: 11.03.2017).
64. Политико-административная среда делового климата России – ключевые сложности для работы на российском рынке [Электронный ресурс] / Сайт портала «ПРОВЭД». – URL: http://proved-np.org/services/novosti/experts/denis_bychenkov_sredi_inostrannyh_investorov_suwestvuet_dovol_no_rasprostraneno_mnenie_sut_kotorogo_svodits_ya_k_tomu_chno_ross/ (дата обращения 27.04.2017).
65. Привлекательность регионов России: инвестиции и инновации [Электронный ресурс] / Сайт АО «РосИнфоКомИнвест». – URL: <http://www.rosinfocominvest.ru/upload/iblock/947/94774a3858f44073848a7fb80df3e4ad.pdf> (дата обращения 11.05.2017).
66. Привлечение прямых иностранных инвестиций в регионы России [Электронный ресурс] / Сайт «Стратегия-2020». – URL: <http://2020strategy.ru/data/2011/07/22/1214726153/7.pdf> (дата обращения 13.05.2017).
67. Приток ПИИ по регионам [Электронный ресурс] / Официальный сайт ЮНКТАД. – URL: http://unctad.org/en/PublicationChapters/wir2016ch2_en.pdf#page=2 (дата обращения 26.02.2017).
68. Прямые инвестиции в Российскую Федерацию из-за рубежа: остатки по субъектам Российской Федерации в разрезе инструментов и стран-партнеров [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs (дата обращения 4.04.2017).

69. Прямые иностранные инвестиции [Электронный ресурс] / Сайт «Utmag.ru». – URL: <https://utmagazine.ru/posts/7824-pryamyie-inostrannye-investicii> (дата обращения 15.02.2017).
70. Растет привлекательность Швейцарии у иностранных инвесторов [Электронный ресурс] / Информационно-аналитический сайт «Наша газета.ch». – URL: <http://nashagazeta.ch/news/economie/rastet-privlekatelnost-shveycarii-u-inostrannyh-investorov> (дата обращения 22.03.2017).
71. Рейтинг стран [Электронный ресурс] / Официальный сайт Всемирного Банка. – URL: <http://russian.doingbusiness.org/rankings> (дата обращения 20.04.2017).
72. Рейтинг стран мира по уровню восприятия коррупции [Электронный ресурс] / Сайт информационно-аналитического портала «Гуманитарные технологии». – URL: <http://gtmarket.ru/ratings/corruption-perceptions-index/info> (дата обращения 30.04.2017).
73. Россия - ВВП [Электронный ресурс] / Официальный сайт «TradingEconomics.com». – URL: <https://ru.tradingeconomics.com/russia/gdp> (дата обращения 9.04.2017).
74. Россия - кредитный рейтинг [Электронный ресурс] / Официальный сайт «TradingEconomics.com». – URL: <http://ru.tradingeconomics.com/russia/rating> (дата обращения 5.04.2017)
75. Россия в цифрах 1998 [Электронный ресурс] / Сайт «Исторические материалы». – URL: http://istmat.info/files/uploads/45283/rossiya_v_cifrah_1998.pdf (дата обращения 7.04.2017).
76. Россия вернет себе инвестиционный рейтинг в 2017 г. [Электронный ресурс] / Сайт «Вести.Экономика». – URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/57610> (дата обращения 5.04.2017).

- 77.Россия заняла 40-е место в рейтинге Doing Business [Электронный ресурс] / Сайт информационного агентства «РБК». – URL: <http://www.rbc.ru/economics/25/10/2016/580f7fb49a7947e7d14fd28c> (дата обращения 21.04.2017).
- 78.Рынок слияний и поглощений в России в 2015 году [Электронный ресурс] / Сайт «KPMG». – URL: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2016/05/ru-ru-ma-survey-report-may-2016.pdf> (дата обращения 20.02.2017).
- 79.Сделки слияния и поглощения (M&A): итоги 2015 г. в России и мире [Электронный ресурс] / Сайт «Холдинг КиПиАй». – URL: http://www.kpi.ru/pressroom/analytics/sdelki_sliyaniya_i_pogloweniya_ma_itogi_2015_g_v_rossii_i_mire/ (дата обращения 20.02.2017).
- 80.Создана программа привлечений иностранных инвестиций в Швейцарию Location Promotion Switzerland [Электронный ресурс] / Сайт «Новости России» (KremlinRus.ru). – URL: <http://www.kremlinrus.ru/article/167/2020/> (дата обращения 20.02.2017).
- 81.Топ-10 самых дорогих слияний и поглощений [Электронный ресурс] / Сайт «Вести.Экономика». – URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/43471> (дата обращения 22.02.2017).
- 82.Точка зрения инвесторов [Электронный ресурс] / Официальный сайт КПМГ. – URL: https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2014/01/Taking-the-Investor-Perspective_RU.pdf (дата обращения 26.04.2017).
- 83.Экономические обзоры ОЭСР – РФ [Электронный ресурс] / Официальный сайт ОЭСР. – URL: http://www.oecd.org/eco/surveys/Overview_RUSSIARus_2013.pdf (дата обращения 26.04.2017).

Приложение 1

Таблица

Классификация инвестиций⁷⁹

№	Признак	Классификация
1	По признаку целевого назначения будущих объектов	Производственное строительство
		Строительство культурно-бытовых учреждений
		Строительство административных зданий
		Изыскательные и геологоразведочные работы
2	По формам воспроизводства основных фондов	Новое строительство
		Расширение и реконструкция действующих предприятий
		Модернизация оборудования
		Капитальный ремонт
3	По объектам вложения инвестиций	Реальные (нефинансовые) инвестиции
		Портфельные (финансовые) инвестиции
4	По характеру участия в инвестиционном процессе	Прямые инвестиции
		Непрямые инвестиции
5	По периоду инвестирования	Краткосрочные инвестиции
		Долгосрочные инвестиции
6	По формам собственности инвестиционных ресурсов	Частные инвестиции
		Государственные инвестиции
		Иностранные инвестиции
		Совместные инвестиции
7	По уровню доходности	Высокодоходные инвестиции
		Среднедоходные инвестиции
		Низкодоходные инвестиции
		Бездоходные инвестиции
8	По уровню инвестиционного риска	Безрисковые инвестиции
		Низкорисковые инвестиции
		Среднерисковые инвестиции
		Высокорисковые инвестиции

Источник: составлено автором

⁷⁹ Сергеев И.В. Указ. соч. – С. 18-22.

Приложение 2

Таблица

Примеры различных типов сделок M&A^{80 81}

Год	Приобретатель (страна)	Приобретенный (страна)	Сфера деятельности	Стоимость транзакции, млрд. долл.
1999	VodafoneAirtouch (Великобритания)	Mannesmann (Германия)	Услуги мобильной сотовой связи	185,1
1998	Exxon (США)	Mobil (США)	Добыча и переработка нефти	80,3
2000	Pfizer (США)	Warner-Lambert (США)	Фармацевтическая	87,3
2000	AmericaOnlineInc (США)	Time Warner (США)	Программное обеспечение СМИ, поисковые системы	186,2
2001	Comcast (США)	AT&T (США)	Телекоммуникации, масс- медиа	76,1
2004	Royal Dutch Petroleum Co. (Голландия)	Shell Transport & Trading Co (Великобритания)	Добыча нефти, газа, нефте- и газопереработка, химическое производство	80,1
2007	Fortis, Banco Santander, Royal Bank of Scotland Group (Бельгия, Испания, Великобритания)	ABN AMRO (Голландия)	Банковские и страховые услуги	100
2009	Merck(США)	Schering-Plough (США)	Фармацевтическая промышленность	46
2010	PepsiCo (США)	Вимм-Билль-Данн (Россия)	Пищевая промышленность	5,8
2010	«Вымпелком» (Россия)	«Киевстар» (Украина)	Телекоммуникации	5,6
2013	«Роснефть» (Россия)	ТНК-ВР (Россия)	Нефтегазодобыча, нефтеперерабатывающая промышленность	54,9
2013	Microsoft (США)	Nokia (Финляндия)	Разработка программного обеспечения	7,17
2016	H.J. Heinz Company (США)	KraftFoodsGroup (США)	Пищевая промышленность	62,6

Источник: составлено автором

⁸⁰ Топ-10 самых дорогих слияний и поглощений [Электронный ресурс] / Сайт «Вести.Экономика». – URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/43471> (дата обращения 22.02.2017)

⁸⁰ 15 крупнейших сделок слияний [Электронный ресурс] / Электронное периодическое издание «Ведомости». – URL: <http://info.vedomosti.ru/special/15-biggest-mergers/> (дата обращения 22.02.2017)

Приложение 3

Таблица

Факторы, способствующие привлечению притока ПИИ в страну⁸²

Экономические факторы	Ресурсы	Природные ресурсы страны, ее местоположение
	Конкурентоспособность	Доступ к факторам производства, навыки и квалификация рабочей силы, управленческие способности, инфраструктура, техническое развитие
	Рыночные условия	Размер внутреннего рынка, уровень урбанизации, уровень доходов населения, структура спроса, степень развитости логистической сети, наличие особых экономических зон
Политические факторы	Макроэкономическая политика	Создание эффективного механизма устойчивого экономического роста, обеспечение оптимальной занятости и деловой активности, стабилизация цен, поддержание внешнеторгового баланса, возможность доступа к иностранной валюте, налоговые льготы и преференции
	Торговля и промышленность	Внешнеторговая политика, поддержание конкурентных условий, содействие развитию малого и среднего бизнеса, защита собственности, доступ на рынки
	Частный сектор	Развитие частной собственности, эффективность работы финансового рынка, легкость ведения бизнеса
	Институциональная среда	Исполнение законодательства, эффективная система взимаемых налогов, развитое гражданское общество
Стратегии иностранных инвесторов	Местоположение, интегрирование, снабжение	Стратегические альянсы, технологии, снабжение сырьем, комплектующими, материалами
	Восприятие риска	Страновой риск, который основан на политической ситуации в стране, макроэкономических факторах, состоянии рынка труда, стабильность проводимой государством политики

Источник: составлено автором

⁸² Данг М. А. Факторы привлечения ПИИ в развивающихся странах // Международная экономика. – 2015 г. - №11-12. – М.: Изд. Дом «Панорама». – С. 95-96

Приложение 4

Таблица

Структура привлеченных ПИИ по видам экономической деятельности
в РФ с 2010 года по 2015 год, млн. долл. США⁸³

Наименование вида экономической деятельности	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ВСЕГО	142 168	235 082	161 132	193 685	146 370	134 130
Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство	548	667	656	934	598	671
Добыча полезных ископаемых	10 683	16 762	15 535	26 155	16 339	17 426
Обрабатывающие производства	21 341	25 345	32 375	51 750	26 741	32 013
Производство и распределение электроэнергии, газа, пара и кондиционирование воздуха	2 144	3 297	4 000	2 831	3 251	1 120
Сбор, очистка и распределение воды. Сбор сточных вод, отходов и аналогичная деятельность	26	18	22	28	14	27
Строительство	5 859	5 303	6 756	5 771	4 812	2 078
Оптовая и розничная торговля	21 809	42 295	42 517	43 903	32 353	37 998
Транспорт и хранение	1 301	4 653	3 237	2 899	3 607	2 262
Деятельность гостиниц и ресторанов	408	373	472	332	386	461
Информация и связь	5 555	5 891	5 623	5 305	3 072	2 466
Финансовая деятельность, страхование	51 268	109 351	28 690	31 102	31 625	18 649
Недвижимость	7 523	7 672	7 637	7 732	7 722	5 789
Научные исследования и разработки	4 771	660	205	255	231	151
Образование	6	5	8	3	10	4
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	174	310	482	446	341	139
Деятельность по организации отдыха и развлечений, культуры и спорта	472	542	571	413	429	363
Предоставление прочих услуг	4 190	7 233	9 145	8 685	11 056	9 974
Деятельность в области аренды и лизинга	1 481	614	756	488	833	203
<i>Не распределено по видам деятельности</i>	2 607	4 089	2 445	4 652	2 952	2 336

Источник: составлено автором

⁸³ Операции по видам экономической деятельности [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения 29.03.2017)

Приложение 5

Таблица

Данные ВВП и притока ПИИ за 1992-2016 гг.⁸⁴⁸⁵

Год	ВВП, млрд. долл. США	ПИИ, чистый приток (% от ВВП)	ПИИ, чистый приток (млрд. долл. США)	Год	ВВП, млрд. долл. США	ПИИ, чистый приток (% от ВВП)	ПИИ, чистый приток (млрд. долл. США)
1992	460,3	0,252232	1,161	2005	764	2,029804	15,508
1993	435,1	0,278337	1,211	2006	989,9	3,797718	37,595
1994	395,1	0,174649	0,69	2007	1299,7	4,29895	55,874
1995	395,5	0,522083	2,065	2008	1660,8	4,502704	74,783
1996	391,7	0,658378	2,579	2009	1222,6	2,992131	36,583
1997	404,9	1,201364	4,864	2010	1524,9	2,83083	43,168
1998	270,9	1,019091	2,761	2011	2034	2,708133	55,084
1999	195,9	1,689297	3,309	2012	2154,1	2,348467	50,588
2000	259,7	1,031168	2,678	2013	2231,8	3,101445	69,219
2001	306,6	0,928661	2,847	2014	2052,8	1,073229	22,031
2002	345,1	1,006585	3,474	2015	1331,2	0,486656	6,478
2003	430,3	1,842377	7,929	2016	1132,7	1,68	19
2004	591	2,606185	15,403				

Источник: составлено автором

⁸⁴ Россия в цифрах 1998 [Электронный ресурс] / Сайт «Исторические материалы». – URL: http://istmat.info/files/uploads/45283/rossiya_v_cifrah_1998.pdf (дата обращения 7.04.2017)

⁸⁵ Национальные счета [Электронный ресурс] / Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/# (дата обращения 7.04.2017)

Приложение 6

Таблица

SWOT-анализ

Сильные стороны (Strengths)	Слабые стороны (Weaknesses)
<ul style="list-style-type: none"> • Большой внутренний рынок; • Наличие квалифицированных специалистов; • Выгодное экономико-географическое положение; • Ресурсный потенциал страны; • Склонность основной массы населения к потреблению; • Рост промышленного производства; • Активное развитие регионов; • Рост инвестиционной привлекательности субъектов РФ; • Работа институтов по совершенствованию инвестиционного климата в РФ. 	<ul style="list-style-type: none"> • Большая зависимость экономики и государственного бюджета от сырьевых доходов; • Деформация отраслевой промышленности; • Слабая ориентация на конкурентоспособность и качество продукции местных предприятий; • Незрелая конкурентная среда; • Бюрократия и коррупция; • Сложная геополитическая обстановка; • Низкий инновационный потенциал; • Ухудшение макроэкономической ситуации в России; • Недостаточно развитая инфраструктура.
Возможности (Opportunities)	Угрозы (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> • Диверсификация российской экономики; • Присутствие в топ-20 рейтингов инвестиционной привлекательности (Doing Business); • Направление инвестиции приоритетные отрасли промышленности (в обрабатывающий сектор, в отрасль машиностроения, высокотехнологичные инновационные отрасли); • Финансирование и развитие необходимой инфраструктуры; • Борьба с коррупцией; • Снижение административных барьеров; • Оптимизацию и унификацию нормативно-правового поля; • Реализация «дорожных карт» для стимулирования предпринимательской и инвестиционной активности, упрощения ведения бизнеса, снижения административных барьеров; • Эффективная реализация целевых программ; • Активная пропаганда инвестиционной привлекательности России и ее регионов. 	<ul style="list-style-type: none"> • Неверно выбранные приоритеты инвестиционной политики; • Направленность большей части капиталовложений иностранных инвесторов на сырьевые отрасли; • Медленное внедрение правовых и регулирующих норм; • Возврат к спаду производства, потеря промышленной конкурентоспособности; • Снижение инвестиционного потенциала страны; • Дальнейшая политическая дестабилизация России на мировой арене; • Проигрыш России в процессе конкурентной борьбы с другими странами за привлечение иностранного капитала; • Отток ПИИ.

Приложение 7

Таблица

Льготы и преференции в ОЭЗ РФ⁸⁶

Льготы/налоги	Федеральные ОЭЗ				Территория Российской Федерации
	ППТ	ТВТ	ПТ	ТРТ	
Налог на прибыль Федеральный бюджет Региональный бюджет	2% 0-13,5%	0% на 5 лет 0-13,5%	2% 0-13,5%	0% на 10 лет (для резидентов ОЭЗ ТРТ, объединенных в кластер) 0-13,5%	2% 18%
Налог на имущество	0% до 10 лет	0% до 10 лет	0% до 10 лет	0% до 10 лет	2,2%
Земельный налог	0% до 5 лет	0% до 5 лет	0% до 5 лет	0% до 5 лет	1,5%
Транспортный налог (в руб. за 1 л.с.)	0 до 10 лет	0 до 10 лет	0 до 10 лет	0 до 10 лет	10-150
Страховые взносы	14% до 2017 г. для резидентов, осуществляющих технико-внедренческую деятельность	14% до 2017 г.	-	14% до 2017 г. для резидентов кластера	34%
Режим свободной таможенной зоны	+	+	+	-	-
Готовая инфраструктура	+	+	+	+	-

⁸⁶ Налоговые льготы для резидентов особых экономических зон [Электронный ресурс] / Официальный сайт Минэкономразвития РФ. – URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/sez/preferences/taxconcession> (дата обращения 5.05.2017)

Приложение 8

Таблица

Матрица BCG как методология выбора отраслей российской
экономики как реципиентов ПИИ

Долгосрочная привлекательность	Высокая	<p align="center">«Звезды»</p> <p>Перспективные отрасли с точки зрения роста и высокой прибыльности, требуют существенных ПИИ для модернизации производственных мощностей с целью обеспечения высоких темпов роста.</p> <p>Примеры: машиностроение, автомобилестроение, пищевая, авиакосмическая отрасли.</p> <p>Стратегия: приток ПИИ в каждую отдельную ключевую отрасль для их роста, правильное размещение ресурсов.</p>	<p align="center">«Знаки вопроса»</p> <p>Данные отрасли не справляются с конкуренцией на мировом рынке, чтобы стать конкурентоспособными и перейти в категорию «звезд», им необходимы крупные инвестиции. Прибыль низкая, растущая, нестабильная.</p> <p>Примеры: микроэлектроника, большинство товаров потребления, фармацевтическая отрасль, медицинское оборудование.</p> <p>Стратегия: снижение зависимости от импорта, анализ возможности поднятия данных отраслей до уровня «звезд», возможен переход отраслей в группу «хромые утки».</p>
	Низкая	<p align="center">«Дойные коровы»</p> <p>Поток инвестиции в данные отрасли стабильный, положительный, прибыль высокая, в основном, продукция данных отраслей направлена на экспорт.</p> <p>Примеры: добывающие отрасли (нефть, газ), минералы и металлы.</p> <p>Стратегия: модернизация прибыльных секторов, обеспечивая на большой срок максимально возможные денежные потоки, поддержание прибыльности инвестиций в других отраслях. Данные отрасли не требуют значительных вложений, исключая приток необходимых технологий.</p>	<p align="center">«Хромые утки»</p> <p>Неконкурентные на мировом рынке отрасли, товары которых замещаются на национальном рынке импортом более качественных товаров. Прибыль предприятий отраслей низкая и нестабильная, поток инвестиций в них почти нулевой.</p> <p>Примеры: текстильная промышленность, бытовая электроника, обувь, одежда.</p> <p>Стратегия: снижение или прекращение инвестиционных потоков в данные отрасли для «очистки» группы, чтобы инвестировать высвободившиеся средства в «знаки вопроса» и «звезды».</p>
		Высокое	Низкое
		Относительное преимущество	

Приложение 9

Таблица

Рейтинги регионов РФ по инвестициям и инновациям⁸⁷

№	Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах РФ (АСИ)	№	Рейтинг инвестиционной привлекательности субъектов РФ (НРА)
1	Республика Татарстан	1	г. Москва
2	Калужская область	2	г. Санкт-Петербург
3	Белгородская область	3	Белгородская область
4	Тамбовская область	4	Московская область
5	Ульяновская область	5	Республика Татарстан
6	Костромская область	6	Сахалинская область
7	Краснодарский край	7	Тюменская область
8	Ростовская область	8	Калининградская область
9	Чувашская Республика	9	Калужская область
10	Тульская область	10	Краснодарский край
	Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов РФ (РА Эксперт)		Рейтинг инновационной активности регионов РФ (НАИРИТ)
1	Московская область	1	г. Москва
2	г. Санкт-Петербург	2	Республика Татарстан
3	Краснодарский край	3	Санкт-Петербург
4	Белгородская область	4	Самарская область
5	Республика Татарстан	5	Нижегородская область
6	Воронежская область	6	Томская область
7	Курская область	7	Краснодарский край
8	Липецкая область	8	Московская область
9	Тамбовская область	9	Новосибирская область
10	Тульская область	10	Тюменская область

Источник: составлено автором

⁸⁷ Привлекательность регионов России: инвестиции и инновации [Электронный ресурс] / Сайт АО «РосИнфоКомИнвест». URL: <http://www.rosinfocominvest.ru/upload/iblock/947/94774a3858f44073848a7fb80df3e4ad.pdf> (дата обращения 11.05.2017)

Приложение 10

Таблица

Основные проблемы и сложности, которые возникают у иностранных инвесторов при прямом инвестировании в российские регионы⁸⁸

№	Ситуация	Сложности
1	Стратегия социально-экономического развития	1) отсутствие в регионах осознания преимуществ кластерного подхода для развития экономики; 2) в ряде регионов отсутствуют четкие стратегии, еще не определены приоритетные отрасли для развития.
2	Структура взаимодействия с иностранными партнерами	1) большое количество административных барьеров; 2) не разработанность принципа «одного окна» в большинстве регионов; 3) бюрократизм в работе государственных органов; 4) отсутствие широкой поддержки (финансовой, организационной) для международных компаний средней величины).
3	Маркетинговая программа	1) преимущества инвестирования в регион не четко позиционированы; 2) неэффективность участия большинства российских регионов на инвестиционных конференциях и форумах.
4	Финансовое и налоговое стимулирование	1) неясное определение критерий и процедур для получения системы льгот; 2) многие льготы связаны со специфическими требованиями (требование о расположении головного офиса в регионе); 3) льготы на прибыль для иностранных инвесторов не отвечают их интересам (заинтересованность инвесторов в льготах на землю и в государственном финансировании инфраструктурных объектов).
5	Инновации	1) слабое развитие прикладной науки в регионах; 2) пробелы в инновационной инфраструктуре; 3) в большинстве регионов работники низкоквалифицированы.
6	Модернизация и развитие инфраструктуры	1) высокий износ транспортной и энергетической инфраструктуры в регионах; 2) состояние многих инфраструктурных объектов не соответствуют требованиям инвесторов.
7	ГЧП	1) в российских регионах инструмент ГЧП пока не нашел широкого применения.

Источник: составлено автором

⁸⁸ Привлечение прямых иностранных инвестиций в регионы России [Электронный ресурс] / Сайт «Стратегия-2020». – URL: <http://2020strategy.ru/data/2011/07/22/1214726153/7.pdf> (дата обращения 13.05.2017)

Приложение 11

Таблица

Прямые инвестиции в Российскую Федерацию из-за рубежа: остатки по субъектам Российской Федерации на 1.01.2016⁸⁹

Субъекты РФ	Млн. долл. США	Доля в РФ (%)	Субъекты РФ	Млн. долл. США	Доля в РФ (%)
Российская Федерация	342 514	100	Пермский край	2 797	0,8
г. Москва	173 458	50,6	Ленинградская область	2 426	0,7
Сахалинская область	34 920	10,2	Кемеровская область	1 906	0,6
Тюменская область	27 332	8,0	Белгородская область	1 861	0,5
г. Санкт-Петербург	16 373	4,8	Краснодарский Край	1 853	0,5
Красноярский край	15 192	4,4	Калужская область	1 804	0,5
Московская область	10 038	2,9	Новгородская область	1 738	0,5
Вологодская область	9 474	2,8	Нижегородская область	1 678	0,5
Ямало-Ненецкий АО	7 491	2,2	Республика Татарстан	1 573	0,5
Липецкая область	6 239	1,8	Самарская область	1 555	0,5
Свердловская область	5 313	1,6	Тульская область	1 248	0,4
Челябинская область	5 119	1,5	Республика Саха	1 209	0,4
Ханты-Мансийский АО	3 142	0,9	Приморский край	1 175	0,3

Источник: составлено и рассчитано автором

⁸⁹ Прямые инвестиции в Российскую Федерацию из-за рубежа: остатки по субъектам Российской Федерации в разрезе инструментов и стран-партнеров [Электронный ресурс] / ЦБ РФ. – Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs (дата обращения 4.04.2017)

Приложение 12

Таблица

Исходные данные для прогнозирования

Год	Приток ПИИ, млн. долл. США	Темп роста ВВП (%)	Темп роста ВВП на душу населения (%)	Темп роста заработной платы (%)	Темп роста инфляции, дефлятора ВВП (%)	Затраты на исследования и разработки (% от ВВП)	Уровень безработицы населения (%)
1998	2761	-5,3	-5,14	85,8	18,54	0,95	13,39
1999	3309	6,4	6,73	200,4	72,39	1,00	13,53
2000	2678	10	10,46	146	37,70	1,05	10,58
2001	2847	5,09	5,54	145,74	16,49	1,18	8,98
2002	3474	4,74	5,23	134,56	15,49	1,25	7,92
2003	7929	7,29	7,78	126,10	13,78	1,29	8,23
2004	15403	7,17	7,61	100	20,28	1,15	7,78
2005	15508	6,38	6,78	122,57	19,31	1,07	7,17
2006	37595	8,15	8,51	126,94	15,17	1,07	7,16
2007	55874	8,53	8,72	124,30	13,80	1,12	6,1
2008	74783	5,25	5,29	127,83	17,96	1,04	6,32
2009	36583	-7,82	-7,85	127,19	1,99	1,25	8,42
2010	43168	4,50	4,46	107,79	14,19	1,13	7,47
2011	55084	4,26	4,18	112,42	23,64	1,09	6,5
2012	50588	3,52	3,34	111,54	8,30	1,13	5,46
2013	69219	1,28	1,06	113,95	4,77	1,13	5,48
2014	22031	0,73	-1,05	111,88	10,71	1,19	5,16
2015	6478	-2,83	-3,04	109,07	8,15	1,21	5,57

Источник: составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики РФ (<http://www.gks.ru/>) и статистики Всемирного банка (<http://databank.worldbank.org/data/>) и Центрального банка Российской Федерации (<http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs>).

Приложение 13

Таблица

Исходные данные для прогнозирования (продолжение)

Год	Валовые внутренние сбережения (% ВВП)	Численность рабочей силы (чел.)	Инвестиции в основной капитал с участием иностранного капитала (млрд. долл. США)	Внутренние капиталовложения (млрд. долл. США)	Темп роста оборота организаций (%)	Темп роста денежных доходов и расходов населения (%)
1998	21,63	67578110	32,57	374,53	110,42	107,20
1999	31,88	72331306	75,70	594,60	124,74	163,74
2000	38,72	72661582	159,83	1005,40	120,09	137,00
2001	34,63	71297131	219,32	1285,40	113,75	133,68
2002	30,84	72270390	251,73	1510,70	110,50	128,26
2003	32,23	73710563	348,58	1837,80	129,38	130,29
2004	33,16	74636062	475,23	2389,80	96,06	122,81
2005	33,77	75301357	702,10	2909,00	136,83	126,43
2006	33,90	75548517	868,69	3861,30	119,74	125,12
2007	32,79	76616594	1135,49	5580,70	133,30	123,26
2008	34,74	77029671	1422,70	7358,90	99,84	118,46
2009	26,37	76939399	1180,40	6795,60	144,05	113,68
2010	30,69	76574687	1265,50	7886,60	121,11	113,25
2011	31,22	76952548	1342,40	9693,30	107,55	109,69
2012	29,72	76881869	1942,50	10643,60	111,96	111,94
2013	26,75	76553335	1909,70	11540,50	114,70	111,89
2014	28,65	76325937	1927,00	11975,60	104,93	107,33
2015	30,44	76150461	2176,70	11720,50	107,98	110,81

Источник: составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики РФ (<http://www.gks.ru/>) и статистики Всемирного банка (<http://databank.worldbank.org/data/>) и Центрального банка Российской Федерации (<http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs>).