

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

УДК 330.322:339.9

О.В. Рудакова, Л.М. Марченкова, А.И. Мерцалова

РОССИЯ НА МИРОВОМ РЫНКЕ ИНВЕСТИЦИЙ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА

Россия на международном рынке инвестиций выступает как импортер и экспортер капитала. Очевидно, что иностранные капиталы не смогут в полной мере возместить кризисное сокращение внутренних капиталовложений.

Ключевые слова: прямые инвестиции, портфельные инвестиции, миграция капитала, мировой рынок капитала, инвестиционный климат.

Россия на мировом рынке инвестиций. Трансграничное движение капитала оказывает значительное воздействие на экономическое развитие страны. Россия на международном рынке инвестиций выступает как импортер и экспортер капитала. Очевидно, что иностранные капиталы не смогут в полной мере возместить кризисное сокращение внутренних капиталовложений. Но они смогут повлиять на развитие отдельных ключевых отраслей и производств. В настоящее время перед страной остро стоит проблема утечки капитала. Активы, созданные бизнесом в России, вместо того чтобы быть инвестированными в национальную экономику, перемещаются за рубеж, способствуя экономическому росту других стран. Утечка капитала за рубеж имела место в течение всего постсоветского периода, усиливаясь в периоды финансовых кризисов. Только в 2006-2007 гг. баланс движения капитала был положительным, т.е. приток капитала превысил его отток (рис. 1).

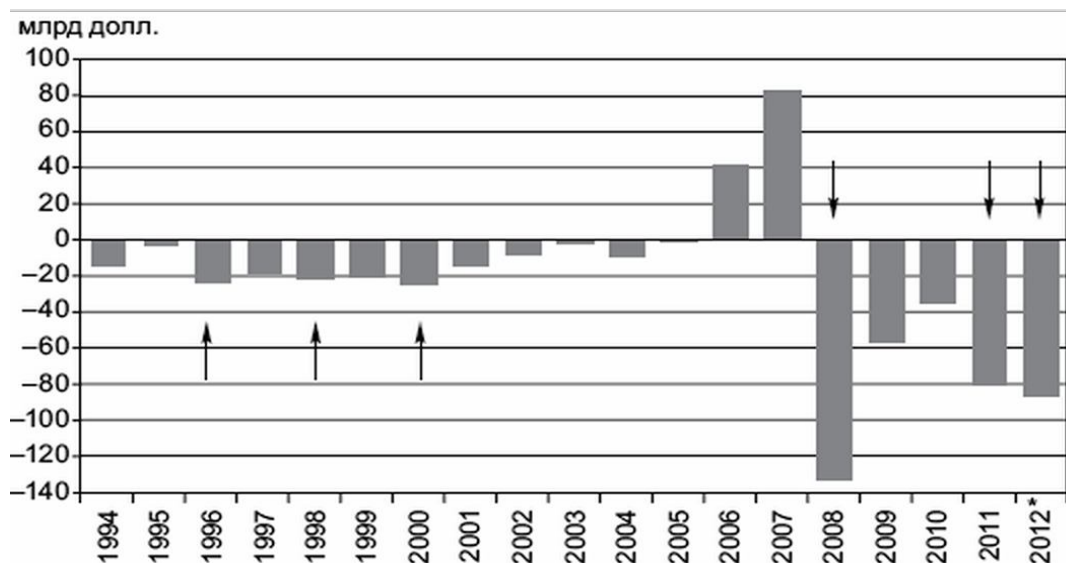


Рисунок 1 – Чистый ввоз/вывоз капитала в России в 1994-2012 гг. [8]

В 2006 г., с целью стимулирования притока иностранных инвестиций, в России были сняты последние ограничения по миграции капитала, что привело к полной либерализации валютного регулирования, характерной для развитых экономик в стабильные периоды их существования. Как следствие, в 2008 г. за рубеж было вывезено более 130 млрд. долл. Всего за последние 4,5 года из России было вывезено около 350 млрд. долл., что сопоставимо с размером годового Федерального бюджета. По итогам 2011 г. отток капитала из России составил 80,5 млрд. долл., в 2012 г. – 56,8 млрд. долл. [12]. Необходимо отметить усиление оттока капитала из страны в моменты ключевых экономических и политических событий. Обращает на себя внимание тот факт, что максимальный объем «бегства» капитала за рубеж был зафиксирован в конце 2008 г., а наибольший спад в российской экономике пришелся на конец 2009 г.

Структура платежного баланса России включает такие статьи по миграции капитала, как прямые инвестиции; портфельные инвестиции; кредиты, ссуды, займы; прочие инвестиции (включающие наличную валюту, сомнительные операции, прочие активы). В таблице 1 приведена структура поступления иностранных инвестиций в Россию в 1995-2012 гг.

Таблица 1 – Структура поступления иностранных инвестиций в РФ по типам в 1995-2012 гг., в % к итогу [10]

Показатели	Годы					
	1995	2000	2005	2010	2011	2012
Иностранные инвестиции, всего	100	100	100	100	100	100
в том числе:						
- прямые инвестиции	67,7	40,4	24,4	12,1	9,7	12,1
из них:						
взносы в капитал	48,8	9,7	19,3	6,7	4,8	6,0
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	11,4	25,0	4,0	4,1	3,9	5,0
прочие прямые инвестиции	7,5	5,7	1,1	1,3	1,0	1,1
- портфельные инвестиции	1,3	1,3	0,8	0,9	0,4	1,2
из них:						
акции и паи	0,4	0,6	0,6	0,3	0,3	1,0
долговые ценные бумаги	0,9	0,6	0,2	0,6	0,1	0,2
- прочие инвестиции	31,0	58,3	74,8	87,0	89,9	86,7
из них:						
торговые кредиты	6,3	14,1	11,2	15,3	14,6	18,1
прочие кредиты	16,5	43,2	62,9	69,0	73,4	63,1
прочее	8,2	1,0	0,7	2,7	1,9	5,5

Как следует из приведенных данных, в 1995 г. на долю прямых инвестиций приходилось 67,7% общего потока иностранных инвестиций в российскую экономику, а в 2012 г. – только 12,1%, наименьшее значение за весь анализируемый период было в 2011 г. – 9,7%). Следует отметить, что доля портфельных инвестиций в Россию была относительно стабильна и в течение рассматриваемого периода и колебалась от 0,8% в 2005 г. до 1,2% в 2012 г. Значительные ко-

лебания демонстрирует динамика прочих инвестиций (торговые кредиты, прочие кредиты). В 1995 г. на долю таких инвестиций приходилось 31,0%, а в 2011 г. уже 89,9% (наибольшее значение за анализируемый период).

В таблице 2 приведена структура инвестиций из России за рубеж в 1995-2012 гг. Как следует из приведенных данных, доля прямых инвестиций в вывозе капитала в 1995 г. составляла 8,6%, а в 2012 г. – 11,6%. Следует отметить, что удельный вес портфельных инвестиций российских предпринимателей за рубеж в 2000 г. составил 0,2%, а в 2012 г. – 4,7%. Ведущие позиции на протяжении всего исследуемого периода принадлежат прочим инвестициям: на них приходится в 1995 г. – 91,4%, а в 2012 г. – 83,7%.

Таблица 2 – Структура российских иностранных инвестиций за рубеж по типам в 1995-2012 г., в % к итогу [10]

Показатели	Годы					
	1995	2000	2005	2010	2011	2012
Иностранные инвестиции, всего	100	100	100	100	100	100
в том числе:						
- прямые инвестиции	8,6	2,5	1,8	10,7	12,6	11,6
из них:						
взносы в капитал	6,3	2,0	1,2	3,1	5,1	5,4
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	-	-	0,3	7,3	7,4	6,2
прочие прямые инвестиции	2,3	0,5	0,3	0,3	0,1	0,0
- портфельные инвестиции	0,0	0,2	1,3	0,8	7,3	4,7
из них:						
акции и паи	0,0	0,0	0,9	0,5	1,0	2,0
долговые ценные бумаги	0,0	0,2	0,4	0,3	6,3	2,7
- прочие инвестиции	91,4	97,3	96,9	88,5	80,1	83,7
из них:						
торговые кредиты	15,8	14,3	39,3	78,0	66,7	69,5
прочие кредиты	0,7	0,1	4,5	9,6	12,6	13,4
банковские вклады	74,1	82,9	52,1	0,8	0,8	0,7
прочее	0,8	0,0	1,0	0,1	0,0	0,1

Как уже отмечалось, зарубежные инвестиции считаются прямыми в том случае, если инвестор владеет десятью и более процентами голосующих акций предприятия. В системе международной миграции капитала первоочередной интерес вызывают прежде всего прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Следует отметить, что экспорт ПИИ не является принципиально новым явлением для российской экономики. Вывоз капитала в такой форме осуществлялся не только в советский период, но даже в царской России. В таблице 3 отражены поступления прямых иностранных инвестиций в РФ в 1995-2012 гг. Как следует из приведенных данных, в течение анализируемого периода отмечается устойчивый рост поступления прямых инвестиций в российскую экономику. По объемам импорта иностранных инвестиций максимального значения Россия достигла наибольшего значения в 2012 г.

Таблица 3 – Структура прямых иностранных инвестиций в РФ в 1995-2012 гг. [11]
млн. долл.

Показатели	Годы					
	1995	2000	2005	2010	2011	2012
Прямые инвестиции	2020	4429	13072	13810	18415	18666
из них:						
взносы в капитал	1455	1060	10360	7700	9080	9248
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	341	2738	2165	4610	7495	7671
прочие прямые инвестиции	224	631	547	1500	1840	1747

В таблице 4 отражена динамика вывоза прямых инвестиций из российской экономики. Как следует из приведенных данных, в течение анализируемого периода отмечается устойчивый рост российских прямых зарубежных инвестиций.

Таблица 4 – Структура прямых российских инвестиции за рубеж в 1995-2012 гг.[11]
млн. долл.

Показатели	Годы					
	1995	2000	2005	2010	2011	2012
Прямые инвестиции	20	382	558	10271	19040	17426
из них:						
взносы в капитал	15	301	371	3005	7730	8128
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	-	-	107	6964	11248	9292
прочие прямые инвестиции	5	81	80	302	62	6

По сумме экспорта прямых инвестиций в 2009 г. Россия достигла своего максимума (7-е место) в мировом рейтинге и доле в мировых потоках ПИИ – 4,2%. В 2011 г. масштаб вывоза прямых инвестиций позволил нашей стране занять восьмое место, а ее удельный вес в мировых ПИИ составил 4,0%.

Как следует из приведенных на рисунке 2 данных, в России после кризиса 2008 г. чистый приток прямых иностранных инвестиций начал устойчиво снижаться. Следует отметить, что под чистым притоком прямых иностранных инвестиций понимается разница между ПИИ, поступившими в Россию из-за границы, и ПИИ, направленными Россией за рубеж.

При значительном дефиците инвестиционного капитала в национальной экономике (коэффициент валовых накоплений составляет всего 19% ВВП) отток прямых иностранных инвестиций из России за границу в 2009-2011 гг. имел устойчивую тенденцию к росту.

Следует отметить, что отрицательный показатель прямых иностранных инвестиций имеют экономически развитые страны, на территории которых размещаются головные офисы ведущих транснациональных корпораций, основное производство которых размещено в третьих странах. Для развивающихся стран и стран с переходной экономикой данный показатель, как правило, является величиной положительной.

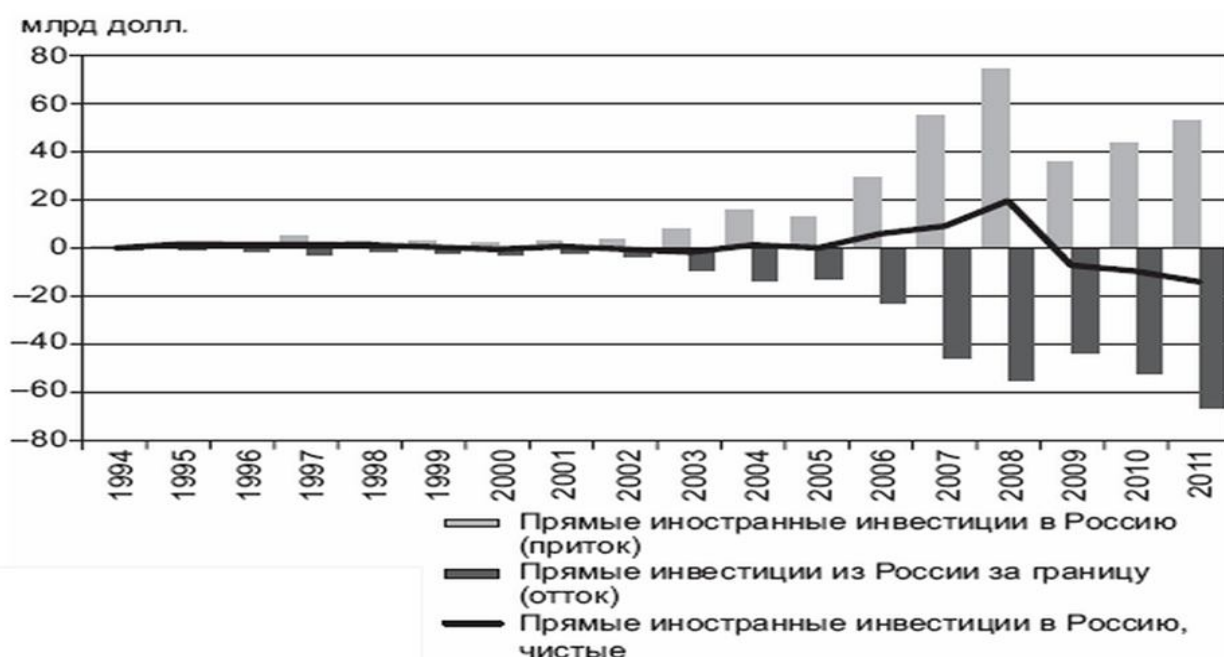


Рисунок 2 – Приток прямых иностранных инвестиций в Россию и их отток из России в 1994-2011 гг. [8]

Согласно методике ООН, Россия является страной с переходной экономикой и попадает в группу развивающихся стран. Однако показатель прямых иностранных инвестиций для российской экономики кризиса 2008 г. остается величиной отрицательной, в отличие от стран мира данного типа (рис. 3).

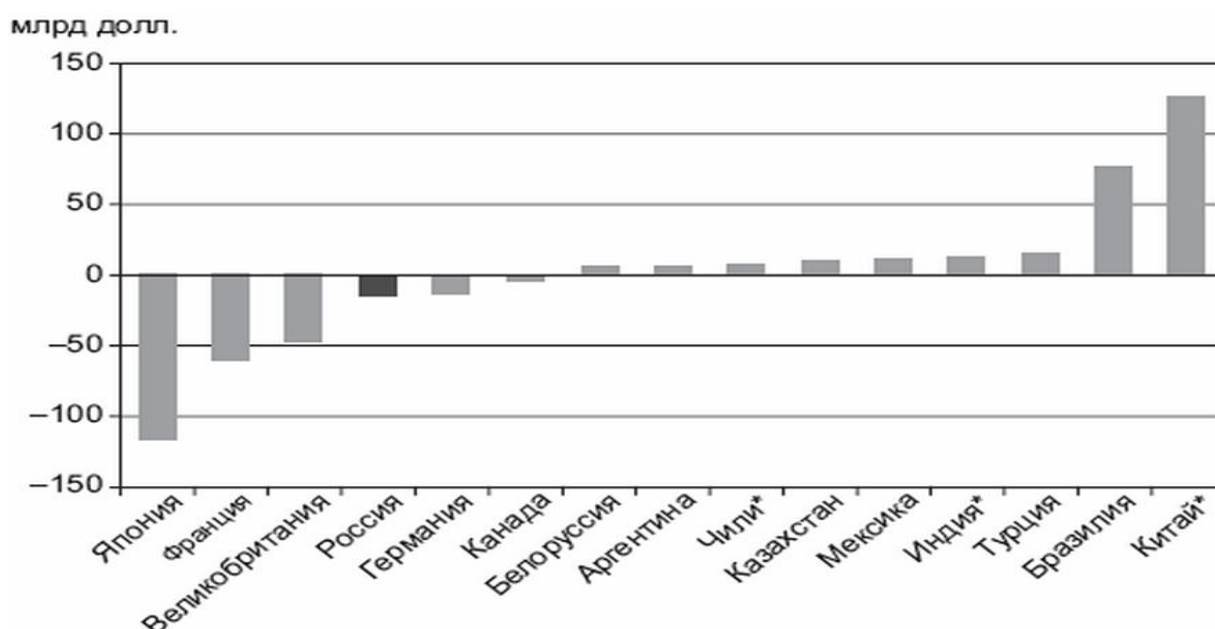


Рисунок 3 – Баланс прямых иностранных инвестиций для развивающихся и развитых стран в 2011 г. [8]

На основании представленных данных можно сделать вывод об аномальном состоянии рынка российского рынка прямых иностранных инвестиций.

Подобное положение дел было бы объяснимым, если бы в нашей стране с целью защиты отечественных предприятий от иностранного управления намеренно ограничивалось бы движение прямых иностранных инвестиций. Однако в действительности наблюдается обратная ситуация: полная либерализация движения капитала, российские предприятия, функционирующие даже в стратегически важных отраслях, проводят IPO.

Аномальность российского рынка капитала подчеркивается также динамикой чистого показателя прямых иностранных инвестиций относительно ВВП (рис. 4). Снижение чистого притока прямых инвестиций в кризисные 2008-2009 гг. отмечалось во многих развивающихся странах, однако в 2010-2011 гг. ряд стран, в том числе сопоставимых с Россией по экономическим параметрам, смог его преодолеть. Значительное улучшение ситуации произошло в странах Таможенного союза — Казахстане и Белоруссии. В России же в 2011 г. по-прежнему наблюдается спад. В этой связи не приходится говорить о преодолении последствий кризиса 2008 г. На наш взгляд, объяснение может заключаться в действии таких факторов, как десуверенизация финансового оборота в стране и антироссийской геополитической мотивации транснационального капитала.



Рисунок 4 – Отношение объема прямых иностранных инвестиций к ВВП в развивающихся странах в 2000-2012 гг. [8]

На основании проведенных сопоставлений можно сделать вывод о наличии в российской экономике жесткой корреляции между динамикой показателей национального ВВП и вывоза товаров. Данная зависимость, являясь отражением традиционной экспортно-сырьевой модели экономики страны, особенно четко проявилась во время кризиса и в последующий период. Отмеченная прямая зависимость занимаемых страной позиций в мире по масштабам и доле в глобальном ВВП и экспорте в очередной раз подтверждает зависимость экономического роста в национальной экономики от масштабов вывоза прежде всего энергетических товаров.

Динамика доли Российской Федерации в мировой экономике по ВВП, экспорту товаров, услуг и ПИИ представлена на рисунке 5.

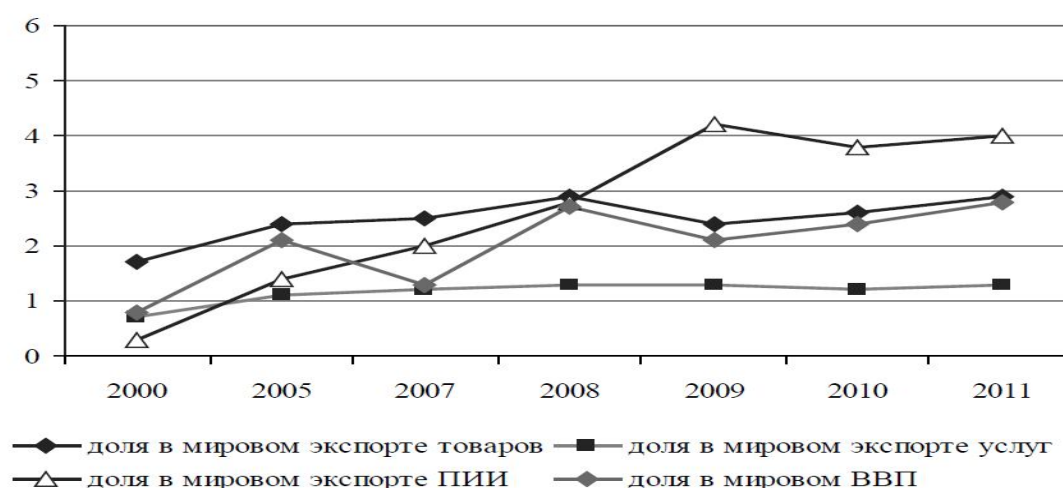


Рисунок 5 – Динамика удельного веса Российской Федерации в мировой экономике по ВВП, экспорту товаров, услуг и ПИИ [8]

Интересной является и структура инвестиций, поступающих в Россию (рис. 6). Рост масштабов вывоза капитала из страны сопровождался изменением функциональной структуры инвестиций. Как следует из данных рисунка 14, сокращение объема прямых и портфельных инвестиций сопровождается ростом величины кредитов, постепенно становящихся основным видом иностранных инвестиций. В 2011 г. доля кредитов в структуре иностранных инвестиций в течение анализируемого периода достигает своего максимального значения- 88%, а доля прямых иностранных инвестиций своей минимальной величины - 10%. Необходимо отметить снижение в 2000-х гг. объема государственных инвестиций. Рыночный, т.е. банковский, механизм кредитования развития также подавлен, собственные средства предприятий составляют около 50% инвестиций в основной капитал. В этой связи, российские предприятия вынуждены брать кредиты за рубежом, наращивая внешний долг корпораций.

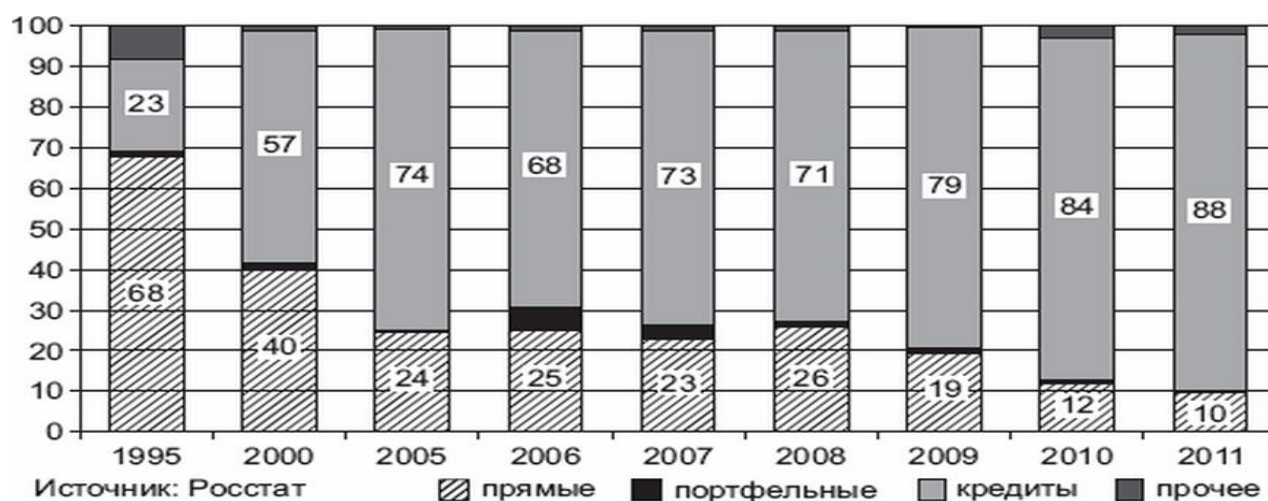


Рисунок 6 – Отношение объема прямых иностранных инвестиций к ВВП в развивающихся странах в 1995-2011 гг. [8]

Необходимо отметить, что большую часть (порядка 43,6% всего притока ПИИ в 2011 г.), по расчетам Центра развития НИУ ВШЭ, составляют реинвестированные доходы. Реинвестированные средства представляют собой доходы, заработанные в России предприятиями с иностранными инвестициями, которые не были израсходованы и конвертированы в капиталовложения. Иными словами, данная часть прироста ПИИ по своей сути является не столько притоком инвестиций, сколько результатом деятельности самого иностранного капитала в нашей стране. Примерно столько же (38,1%) из общего объема ПИИ составляют так называемые прочие прямые инвестиции. Согласно методологии ЦБ РФ, это привлечение займов и кредитов (включая долговые ценные бумаги и торговые кредиты), т.е. средства, которые российские «дочки» взяли в долг у своих материнских компаний за рубежом. Поэтому в данном случае речь идет о возвратных ресурсах, которые не ориентированы на долгосрочную перспективу.

В целом по итогам 2009-2011 гг. (рис. 7) на долю реинвестированных доходов пришлось 40,8% (54,1 млрд. долл.) всех полученных ПИИ, на долю прочих вложений – 38,3% (50,6 млрд. долл.), а на участие в капитале – 20,9% (27,3 млрд. долл.). Другими словами, приток прямых иностранных инвестиций в российскую экономику на 75–80% обусловлен кредитной активностью иностранных владельцев и результатами деятельности самих предприятий (либо экономики в целом и ее отраслей). Для сравнения: в предкризисный период (2007–2008 гг.) удельный вес «участия в капитале» в общем притоке ПИИ достигал 48%. Отчасти эту понижающую тенденцию можно объяснить уменьшением доли реального притока иностранных капиталов в поступающих ПИИ и ростом потоков реинвестированных средств из-за рубежа российским бизнесом.



Рисунок 7 – Структура прямых иностранных инвестиций, поступивших в экономику России в 2009-2011 гг. [9,161]

Как следствие, прямые иностранные инвестиции в Россию по своей природе формируются прежде всего за счет финансовых средств, но не за счет миграции технологий и ноу-хау. Эту тенденцию отражает рейтинг Всемирного экономического форума (ВЭФ), в котором Россия по показателю взаимосвязи получаемых ПИИ и новых технологий занимает только 129-е место среди 142 государств. Отсутствие действующего механизма финансирования развития вынуждает российские предприятия выводить капитал из-под отечественной

юрисдикции в офшоры. Часть вывезенных средств затем реинвестируется в российские предприятия уже под видом иностранных инвестиций. Такой вывод позволяет сделать сопоставление стран, из которых капитал поступает в Россию, и стран, в которые вывозится российский капитал. Это в основном одни и те же страны, которые вовсе не являются лидерами мировой экономики.

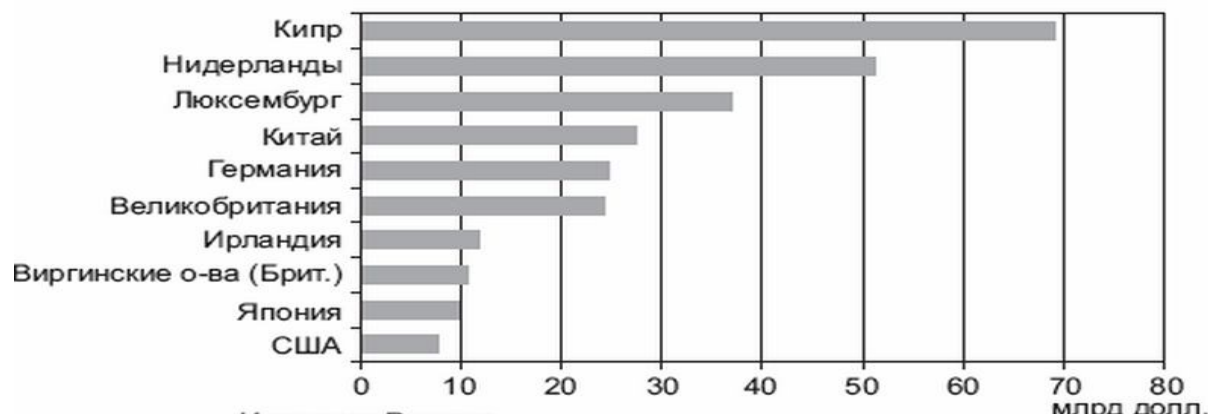


Рисунок 8 – Объем накопленных в России иностранных инвестиций по странам-источникам капитала в 2012 г., млрд.долл. [8]

Если ознакомиться с данными Росстата по объему инвестиций из России, накопленных за рубежом за 2012 г., то крупнейшими получателями инвестиций являются Нидерланды, Кипр, Швейцария, США, Великобритания, Люксембург, Беларусь, Сент-Китс и Невис, Британские Виргинские острова и Австрия. На десять стран, представленных на рисунке 9, приходится 86,7% инвестиций, поступивших из России за рубеж в 2012 г. Следует отметить тот факт, что в составе акционеров многих российских компаний присутствуют оффшорные компании, представляющие интересы российских владельцев. Крупнейшими инвесторами России являются Кипр, Нидерланды, Люксембург, Китай, Великобритания, Германия, Британские Виргинские острова, Ирландия, Япония и Франция. Из десяти стран, указанных на данном рисунке, в 2012 г. Россию поступило 84,6% всех иностранных инвестиций.

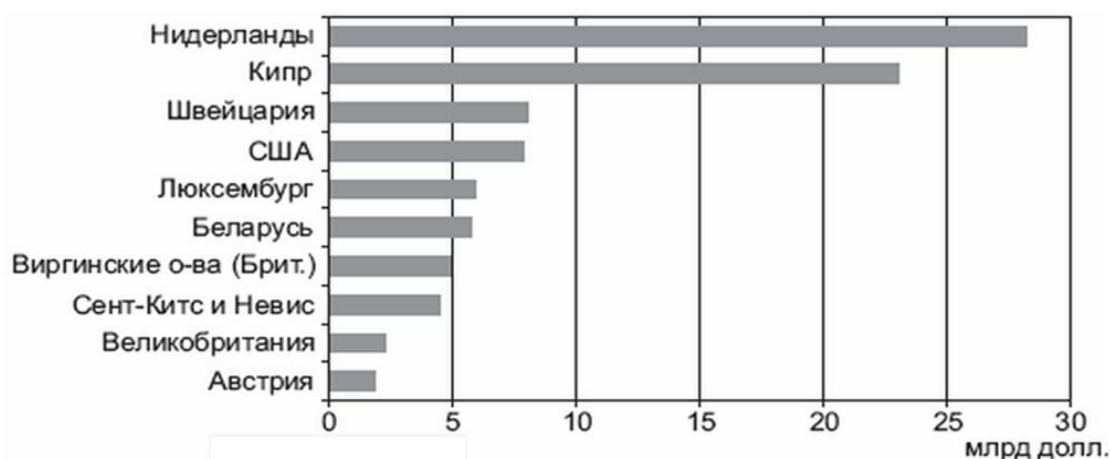


Рисунок 9 – Объем российских инвестиций в странах мира в 2012 г. [8]

Основные проблемы инвестиционного процесса в России. Инвестирование денежных средств в экономику развивающейся страны является довольно рискованным предприятием. Но многие инвесторы, желающие получить большую прибыль, готовы рискнуть частью своего капитала и вложить свои деньги в развитие иностранного бизнеса, где отсутствует надежная законодательная база, гарантирующая безопасность вложений. Иностранные инвестиции в Российской Федерации, по мнению многих аналитиков, должны дать дополнительный толчок в развитии экономики. Однако согласно исследованиям, текущее состояние инвестиционного климата в России оценивается как не вполне удовлетворительное.

В рыночной экономике под инвестиционным климатом принято понимать совокупность политических, социально-экономических, финансовых, социокультурных, организационно-правовых и географических факторов, присущих той или иной стране, привлекающих и отталкивающих инвесторов. В 2010 г. улучшение инвестиционного климата было определено в качестве самостоятельного направления деятельности Минэкономразвития России.

В последующие годы в этом направлении был сделан ряд серьезных шагов: упрощены процедуры в сфере строительства и миграционной политики, существенно снижены стоимость подключения новых инвестиционных проектов к электросетям и инженерно-коммуникационной инфраструктуре, приняты законы направленные на совершенствование таможенного администрирования и либерализацию контроля за иностранными инвестициями, налажен механизм уполномоченных по инвестициям на федеральном и региональном уровнях и многое другое.

Только за счёт реализации мер 2010-2011 гг. в международном рейтинге «Doing Business» Россия поднялась на 4 позиции (со 124 места до 120) и вошла в число 25 стран по прогрессу в улучшении инвестиционного климата. По данным опроса «Merrill Lynch», проведенного среди международных управляющих инвестиционных фондов, Россия заняла первое место по инвестиционной привлекательности среди стран БРИКС. В рейтинге самых дешевых стран для ведения бизнеса Россия в 2012 г. заняла четвертое место из 19 развитых и развивающихся стран, уступая лишь Индии, Китаю и Мексике по версии KPMG. Наряду с этим, Россия занимает 60 место среди 187 исследуемых стран в рейтинге страновых инвестиционных рисков, присвоенных журналом «Euromoney» в 2012 г. [6].

Рассмотрим проблемы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику, опираясь на доклад Консультативного совета по иностранным инвестициям (КСИИ).

Основными факторами, влияющими на принятие инвестиционных решений, по мнению экспертов, являются прибыльность инвестиций, потребительский рынок и природные ресурсы. Хотя сами факторы, наиболее важные для инвесторов, принимающих решение о капиталовложениях в Россию, не изменились с 2007 г. (прибыльность инвестиций, потребительский рынок и ресурсы), поменялась их приоритетность (рис. 10).

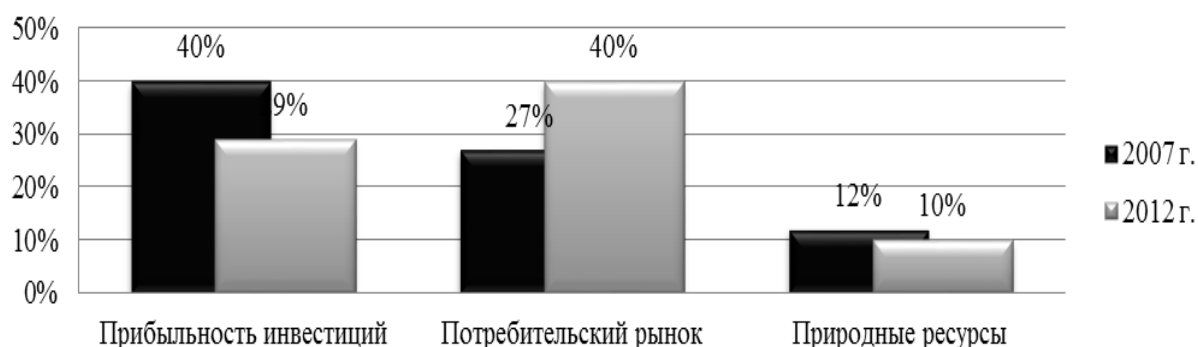


Рисунок 10 – Инвесторы: ведущие факторы, способствующие привлечению иностранных инвестиций в Россию в 2007 г. и 2012 г. [4]

В 2007 г. наиболее привлекательным фактором для инвесторов была прибыльность инвестиций в российскую экономику. В настоящее время сильнее всего инвесторов привлекает потребительский рынок 40% (по сравнению с 27% в 2007 г.). Изменения коснулись также двух других из трех основных факторов: потенциальной прибыльности инвестиций в России (29% в настоящее время по сравнению с 40% в 2007 г.), а также российских энергетических и природных ресурсов (10% в настоящее время, 12% в 2007 г.). Все прочие аспекты привлекают меньше внимания.

С 2007 г. увеличилась доля инвесторов, которые считают, что российская экономическая политика и законодательство развиваются в верном направлении, способствующем притоку иностранных инвестиций (рис. 11). По сравнению с 47% респондентов в 2007 г. подобного мнения сейчас придерживаются почти три четверти (72%) действующих инвесторов. Важно отметить, что доводы инвесторов в 2007 г. были столь же вескими, если учесть соотношение два к одному положительных (47%) и отрицательных (25%) ответов на вопрос, движутся ли экономическая политика и законодательство России в правильном направлении.

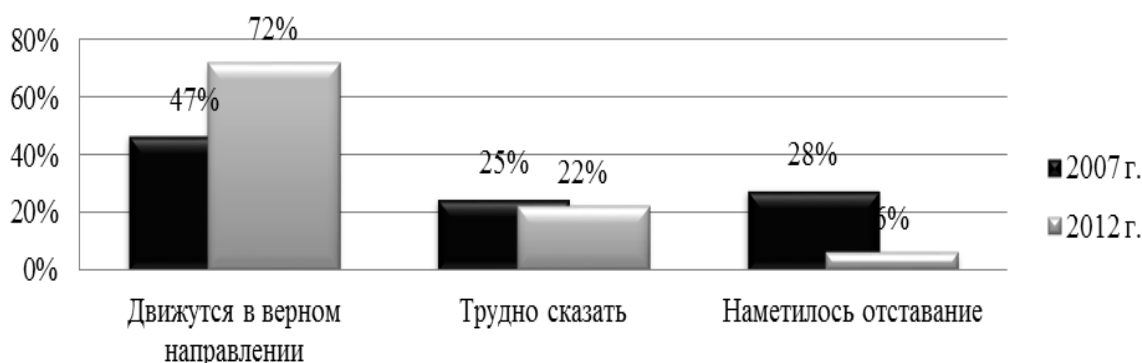


Рисунок 11 – Инвесторы: направления развития экономической политики и законодательства России как фактор, влияющий на принятие инвестиционных решений в 2007 и 2012 г. [4]

Компании, инвестирующие в Россию, весьма удовлетворены результатами. Они почувствовали улучшение инвестиционного климата по сравнению с 2007 г. (рис. 20). Участники исследования признают наличие таких проблем, как бюрократия, волокита и коррупция. Но это не влияет на их намерения продолжать инвестирование. Своим решением осуществлять инвестиции в России очень довольны большинство респондентов (71%). Неудовлетворение высказывают лишь немногие (2%). Поскольку треть (34%) респондентов в 2011 г. осуществляла капиталовложения в России в большем объеме, чем в 2010 г., действующие инвесторы весьма удовлетворены своими результатами и заинтересованы в увеличении инвестиций. Текущие инвесторы чувствуют себя более уверенно, так как понимают рынок и могут максимально эффективно использовать потребительский спрос, богатые природные ресурсы, квалифицированный персонал, удобное географическое положение и многочисленные возможности, возникающие в результате вступления России в ВТО.

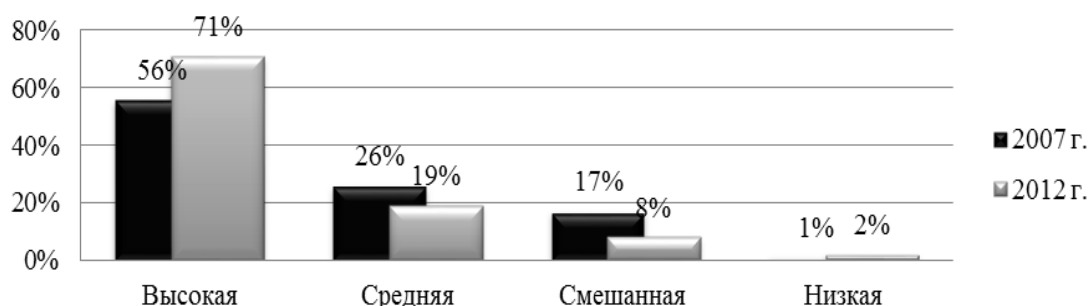


Рисунок 12 – Удовлетворенность иностранных инвесторов российским инвестиционным климатом в 2007 г. и 2012 г. [4]

В 2007 г., независимо от того, какие усилия прилагало российское правительство для привлечения иностранных инвестиций, две трети инвесторов не считали их эффективными. В 2007 г. лишь 8% инвесторов полагали, что Россия принимает все возможные меры для привлечения иностранных инвестиций (рис. 13).



Рисунок 13 – Позиции иностранных инвесторов относительно российского инвестиционного климата в 2007 г. и 2012 г. [4]

Некоторые из главных препятствий на пути создания благоприятного инвестиционного климата в России инвесторы связывают с деятельностью государственных учреждений (рис. 14). К факторам, оказывающим наиболее негативное влияние на инвестиционный климат, большинство респондентов отнесли бюрократию и волокиту (75%), коррупцию (64%) и недостаточно развитую инфраструктуру (37%). Рассматривая Россию отдельно или в сравнении с другими странами, инвесторы в своих ответах на различные вопросы постоянно выражали серьезную озабоченность по поводу уровня коррупции в обществе, бюрократии и волокиты, недостаточной прозрачности толкования и применения законов и защиты прав собственности. Высокий уровень коррупции и «оригинальность» работы многих государственных и муниципальных органов приводит к постепенному сокращению инвестиций в российскую экономику. Сейчас, как никогда раньше, России необходимо принять последовательные и взвешенные меры для борьбы с коррупцией и бюрократией, а также для повышения эффективности законодательства в целях создания устойчивого, конкурентоспособного и привлекательного инвестиционного климата на длительный срок. Кроме того, количество законопроектов, которые регулируют экономическую деятельность на территории Российской Федерации, постоянно растет, а срок действия многих постановлений составляет несколько лет, что значительно повышает инвестиционные риски как для отечественных, так и для зарубежных инвесторов.

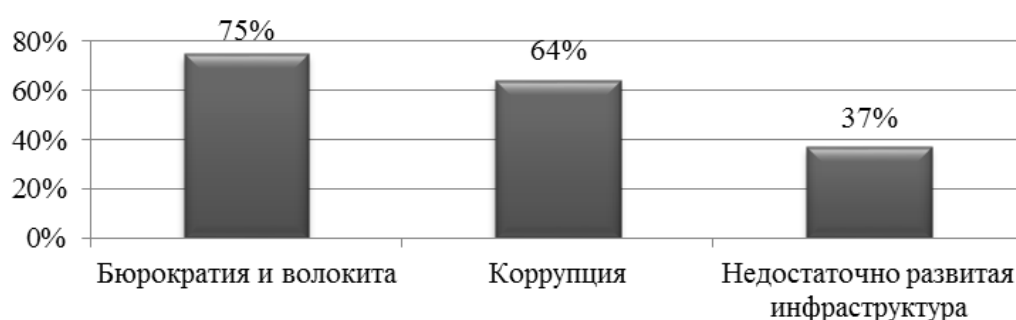


Рисунок 14 – Инвесторы: ведущие негативные факторы, препятствующие привлечению инвестиций в российскую экономику в 2012 г. [4]

Как уже отмечалось, Германия входит в пятерку государств, являющихся основными инвесторами российской экономики. В декабре 2011 г. «Восточным комитетом германской экономики» и Российско-Германской внешнеторговой палатой был проведен 9-ый по счету опрос среди компаний-участников. Как следует из полученных данных, по условиям для инвестиций Россия продолжает занимать последние места в крупных международных рейтингах. С подобной оценкой согласны и немецкие компании. В качестве основных проблем фирмы из Германии называют бюрократию и коррупцию в России. Кроме этого, немецкие компании ждут дальнейших реформ, в первую очередь, в отношении таможенных процедур, сертификации, визовых вопросов, выдачи согласований и технического регулирования (рис. 15).

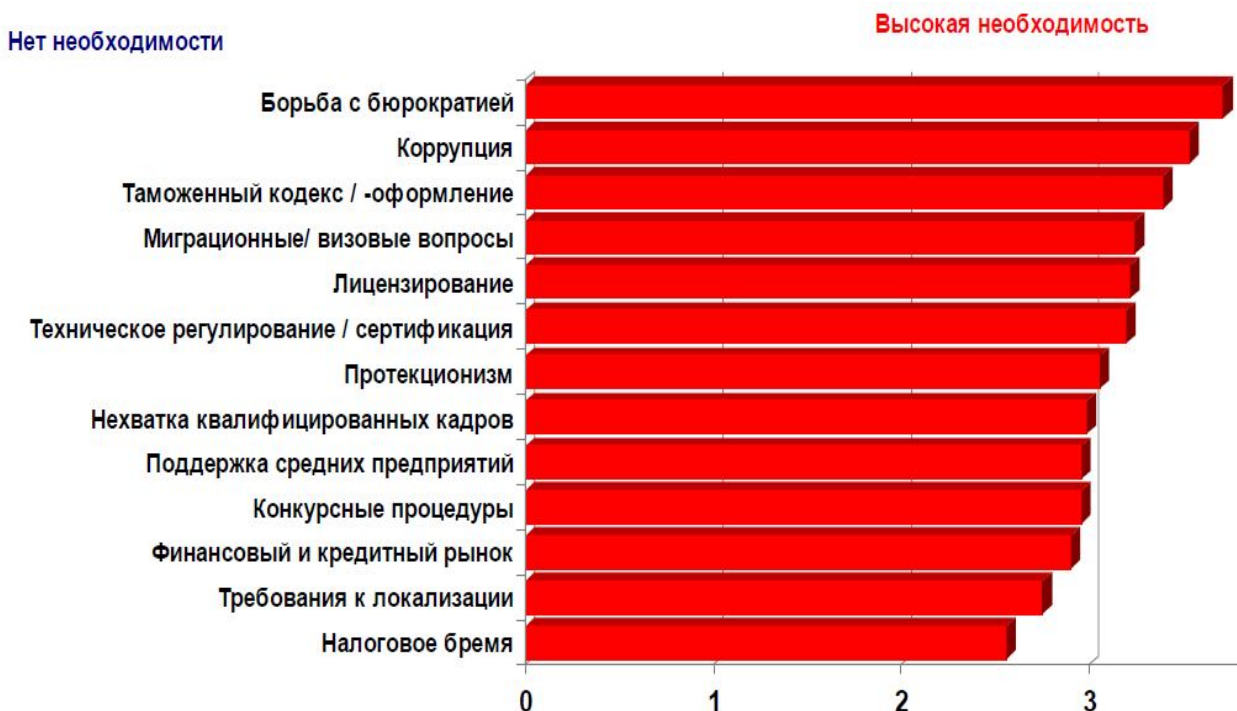
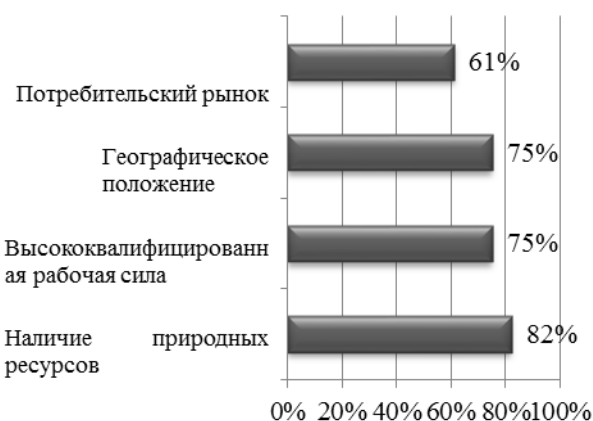


Рисунок 15 – Инвесторы: необходимость реформ в России [3]

Россия по ряду направлений схожа с другими динамично развивающимися рынками, но сможет выделиться на их фоне, если сосредоточит усилия на своих преимуществах и устранил недостатки. Четыре направления, по которым, согласно мнению инвесторов, Россия намного опережает другие развивающиеся рынки, представлены на рисунке 16а. Основные направления, по которым Россия отстает от других развивающихся рынков, представлены на рисунке 16.



а) опережает другие развивающиеся рынки



б) отстает от других развивающихся рынков

Рисунок 16 – Инвестиционный климат в России [5]

В качестве основного фактора, ухудшающего инвестиционную привлекательность России, многие специалисты называют замедление темпов восстановления экономики после финансового кризиса, что также крайне негативно

влияет на инвестиционный климат (табл. 5).

Таблица 5 – Динамика ключевых показателей экономики России, % [4]

Показатели	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013г.*	2014г.*
Частное потребление	-5,1	5,1	6,8	6,0	4,5	3,5
Государственное потребление	-0,6	-1,4	1,5	2,0	0,5	0,5
Инвестиции в основной капитал	-14,4	5,8	8,0	6,0	4,5	3,5
ВВП	-7,8	4,3	4,3	3,4	2,5	2,0
Экспорт	-4,7	7,0	0,4	-0,3	2,0	2,0
Импорт	-30,4	26,1	20,3	5,4	2,2	3,2
Промышленное производство	-10,3	10,3	4,1	2,7	1,8	1,8
Уровень безработицы	8,2	7,2	6,1	5,6	5,4	5,3
Потребительские цены	11,7	6,8	8,5	5,1	6,7	5,5
Бюджетный баланс (% ВВП)	-6,0	-4,0	0,8	0,4	-0,9	-0,7
Государственный долг (% ВВП)	10,2	11,6	11,6	11,9	12,7	13,0
Текущий счет (% ВВП)	4,0	4,8	5,3	4,4	2,6	1,9
Внешний долг (% ВВП)	29,9	25,7	23,3	25,0	27,7	29,5

* прогнозное значение

Экономика страны продемонстрировала существенный рост после рецессии в 2008 г., однако затем темпы подъема вновь ослабли. Рост цен на нефть практически прекратился в 2012 г., обернувшись падением темпов роста российской экономики, по разным оценкам, до уровня 2-3%. Это далеко от показателя 7% роста ВВП России в докризисное десятилетие и даже ниже уровня 4,3% - на начальном этапе восстановления в 2010-11 гг. Замедление темпов экономического роста было вызвано, во-первых, неурожаем, что привело к прямому падению ВВП. Во-вторых, снижением спроса на российские энергоносители как на внутреннем, так и на мировом рынках. В-третьих, падением темпов роста реальной заработной платы, приведшему к замедлению роста в розничной торговле. В-четвертых, ростом процентных ставок по долгосрочным кредитам. В этой связи, прогноз роста ВВП на 2013 г. был пересмотрен с 3,7% до 3,6%, продолжение тенденции к торможению роста может понизить оценку ВВП до 3,0-3,2% [7].

В заключение хочется добавить, что процесс привлечения инвестиций всего лишь ступенька к другой важной цели – оживлению отечественной экономики, развитию ее реального сектора, созданию конкурентоспособной продукции, новых рабочих мест.

Список литературы:

1. Ветлугин, С.Ю. Международные рейтинги, влияющие на оценку инвестиционной привлекательности экономики [Электронный ресурс] / С.Ю. Ветлугин // Проблемы современной экономики. – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=681>.
2. Головкин, Ю.В. Инвестиционные возможности в России (спрос и предложение) [Текст] / Ю.В. Головкин // Маркетинг в России и за рубежом. – 2008. - № 4. – С. 93-104.

3. Деловой климат в России в 2011-2012 гг. [Электронный ресурс] / Официальный сайт Российско-германской внешнеторговой палаты. – Режим доступа: <http://russland.ahk.de/>.
4. Инвестиционный климат в России: локальное потепление? [Электронный ресурс] // ФИНАМ. – Режим доступа: <http://www.finam.ru/analysis/forecasts01379/default.asp>.
5. Инвестиционный климат в России: опрос существующих и потенциальных инвесторов [Электронный ресурс] // Официальный сайт Консультативного совета по иностранным инвестициям. – Режим доступа: <http://www.fias.ru/>.
6. Кузнецов, А. Российские транснациональные корпорации в сфере услуг [Текст] / А. Кузнецов // МЭ и МО. – 2011. - № 7. – С. 71-81.
7. Минэкономразвития: рост ВВП России замедляется [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/21362>.
8. Отток капитала из России: постановка проблемы [Электронный ресурс] // Центр проблемного анализа и государственно-управленческого проектирования. – Режим доступа: <http://rusrand.ru/opinions/Project/>.
9. Пахомов, А. Экспорт прямых инвестиций из России: очерки теории и практики [Текст] М.: Изд-во Института Гайдара, 2012. – 368 с.
10. Поступление прямых иностранных инвестиций [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики. – Режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/business/invest/inv-tb1.htm.
11. Прямые инвестиции из России за рубеж [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики. – Режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/business/invest/in-tab1.htm.
12. Чистый отток капитала из России в 2012 г. [Электронный ресурс] // РИА новости. – Режим доступа: <http://ria.ru/economy/20130111/917779805.html>.
13. The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index - 2011 annual [Электронный ресурс] / Официальный сайт ООН. – Режим доступа: <http://www.eu.com>.

Рудакова Ольга Викторовна

*д.э.н., профессор кафедры экономической теории и мировой экономики
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
телефон: 8 910 201 0007*

Марченкова Лилия Михайловна

*к.э.н., доцент кафедры экономической теории и мировой экономики
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
телефон: 8 953 625 9542*

Мерцалова Алла Ивановна

*к.э.н., доцент кафедры общепрофессиональных дисциплин
Воронежского экономико-правового института (Орловский филиал)
телефон: 8 910 205 3071*