

## НАПРАВЛЕНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ СОВРЕМЕННОЙ РОССИЙСКОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

Е.В. Слепцова, канд. экон. наук, доцент  
М.А. Будкова, магистрант  
Кубанский государственный университет  
(Россия, г. Краснодар)

DOI: 10.24411/2500-1000-2018-10040

*Аннотация.* Данная статья посвящена анализу инвестиционного климата в России, обусловленного санкциями, российской инвестиционной политике, ее проблемам и долгосрочным перспективам развития.

*Ключевые слова:* инвестиции, инвестиционная политика, санкции, инвестиционный климат.

В современных условиях сокращение инвестиций в российскую экономику является одной из важнейших проблем. Инвестиции являются стимулом для многих социально-экономических проектов, а значит необходимо добиться максимально выгодных условий для обеих сторон и обеспечить устойчивый приток средств в экономику.

Что же представляет собой российская инвестиционная политика? Начать рассмотрение этой деятельности следует с нормативно-правовой базы, в которой также кроется одна из существенных проблем, а именно - ее недостаточная проработанность.

В Российской Федерации инвестиционная деятельность регламентируется Федеральными законами от 25.02.1999 №39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (ред. от 26.07.2017) и №160-ФЗ от 09.07.1999 N 160-ФЗ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" (редакция от 31.05.2018). Данные законы регламентируют основные положения инвестиционной деятельности в России, закрепляют права отечественных и зарубежных инвесторов и выступают гарантом этих прав. Стоит отметить, что данные законы не затрагивают деятельность инвестиционных фондов (в т.ч. пенсионных), которые регулируются отдельными правовыми актами [1].

В настоящее время российская экономика имеет сдерживающий характер, обусловленный санкциями со стороны США и ЕС. В совокупности со слабым экономическим ростом, это вызывает отток капитала и заморозку многих инвестиционных проектов. Многие инвесторы предпочитают следовать по безопасному пути и направляют средства в «тихую гавань» развитых стран.

Но что помимо санкций тормозит инвестиционный поток? В числе сдерживающих факторов для инвесторов можно выделить сырьевую направленность экономики, нестабильную экономическо-политическую ситуацию, высокий уровень коррупции и многое другое.

Все вышеперечисленные факторы оказывают серьезное влияние на инвестиционную политику, которая становится все более адаптивной и предусматривает все большее количество вызовов.

Если говорить о направлениях для инвестирования, то во многом они зависят от параметров избранной государством внутренней и внешней политики. Одним из важнейших документов является «Стратегия-2030». Данный документ посвящен стратегическим целям в области социальной и экономической политики вплоть до 2030 года.

В блоке, посвященном инвестиционной деятельности, рассматриваются три сценария улучшения климата – консервативный, форсированный и инновационный. Инновационный путь предусматривает рост ин-

вестиций за счет обширной технологической модернизации, восстановления и развития машиностроительной отрасли, а также крупных инфраструктурных программ (расширение сибирских магистралей, развитие скоростного сообщения). Помимо вышеизложенного, такой сценарий предусматривает масштабные инвестиции в сопутствующие отрасли - строительство и производство строительных материалов.

Форсированный сценарий основан на активном обновлении производственного оборудования, расширенном финансировании перспективных технологий во всех отраслях экономики. Инвестиции в основной капитал машиностроительных производств могут увеличиться за 2013-2030 гг. в 8 раз против 6 раз в инновационном и 5,5 раза в консервативном сценарии.

В связи с тем, что важнейшим фактором конкурентоспособности экономики является качество инфраструктуры, особое внимание уделено развитию транспорта. Форсированный сценарий предполагает рост инфраструктуры более, чем на 5% в год для обеспечения потребностей растущей экономики, параллельно реализуя ряд более мелких проектов [2].

В течение прогнозируемого периода предполагается решать первоочередные задачи развития страны при помощи механизма государственных инвестиций. Перечень федеральных целевых программ в области социально-экономического развития, претендующих на приоритетное финансирование, определен поручением Правительства Российской Федерации от 2 апреля 2012 г. N ВП-П13-1841.

С помощью данной системы, ресурсы федерального бюджета будут направлены на высокотехнологичные проекты и решение наиболее острых проблем в сфере науки и образования, инфраструктуры и безопасности.

Одним из факторов, доказывающих повышение спроса на инвестиции в российскую экономику, может выступить опубликованное в марте послание Президента Правительству РФ. В данном документе присутствует пункт о разработке плана

действий по увеличению инвестиций до уровня в 25% от ВВП.

Инвестиционный климат в нашей стране нуждается в значительном улучшении, так как рост инвестиций сейчас обеспечивают преимущественно государственные ресурсы. Как подчеркивают эксперты, качественное изменение возможно при увеличении интереса частных инвесторов. Заявленный проект от Минэкономразвития содержит пять блоков, направленных на улучшение как инвестиционного климата в целом, так и снижение издержек для бизнеса.

На данный момент нет строго определенных параметров документа, поэтому судить об эффективности сложно. Несомненно, в проекте присутствуют некоторые «болевы точки» инвестирования, но в условиях нестабильности ситуации нельзя ограничиваться только выборочной коррекцией. Необходимо устранять системные проблемы, оставив коридор для вариативности реакций на изменяющиеся факторы.

Обострение геополитической ситуации способствует развитию протекционистских настроений инвесторов как в мире, так и в России. Так, из-за политики США, направленной на активное стимулирование внутренних инвестиций, в прошлом году вклад американских инвесторов в страны ЕС сократился на 274 млрд. евро. Аналогичная ситуация и в азиатском регионе - Китай снижает инвестиции в ЕС, разгоняя внутренний рынок и ограничивая свои внешние инвестиции в основном технологическими активами. Однако развязывание США торговой войны в перспективе способно изменить ситуацию в противоположную сторону и увести в Евросоюз дополнительные финансовые активы [3].

На российском инвестиционном поле так же наблюдаются интересные процессы: после введения новых санкций в апреле-мае 2018, Банк России сократил вложения в американский госдолг на 80 млрд. долларов до уровня в 14,9 млрд. долларов, что сопоставимо с уровнем 2007 года. Сам регулятор объяснил это политикой диверсификации международных резервов. По-

мимо этого, под давлением санкций происходит переориентация российских инвесторов на азиатский рынок.

В целях стимулирования инвестиционных процессов для осуществления новых проектов, действует целый ряд механизмов для создания наиболее комфортных условий. Особое место в стимулирующих факторах играют особые фискальные режимы [3].

На сегодняшний день действуют специальные налоговые условия для региональных инвестиционных проектов, территорий опережающего развития, свободного порта Владивосток, специальных инвестиционных контрактов, для гринфилдов и организаций, осуществляющих капитальные вложения в производство. Эти механизмы позволяют не просто получить льготу по налогу на прибыль на сумму произведённых инвестиций, но и полностью профинансировать их за счёт бюджета (при соответствующем решении региональных властей и заключении инвестиционных соглашений). Однако, по нашему мнению, такие меры имеют локальный характер и не могут существенно улучшить инвестиционный климат в стране в целом.

В данный момент в российской экономике наблюдается начало восстановления инвестиционного цикла. Постепенное оживление делает особенно актуальными мероприятия и стимулы, направленные на дополнительное ускорение инвестиционных программ. В связи с этим налогопла-

тельщикам предлагается получение налогового инвестиционного вычета - то есть право уменьшать исчисленную сумму налога на прибыль на сумму расходов, связанных с приобретением (созданием) или модернизацией (реконструкцией) объектов основных средств. В этой связи следует отметить, что данный налоговый стимул касается только крупного бизнеса, предприятия малого бизнеса на них не могут претендовать.

Для стимулирования инвестиционной деятельности предлагается и ряд других мер:

1. Конкретизировать алгоритм получения инвестиционного налогового кредита, увеличение перечня оснований для его получения.

2. Предоставление преференций по налогу на прибыль, НДС и региональным налогам предприятиям, ведущим инвестиционную деятельность и создающим инфраструктурные объекты не только в Дальневосточном регионе.

3. Обеспечение стабильной и понятной законодательной базы.

Резюмируя все вышеизложенное, следует сказать, что инвестиционная политика России находится в самом начале своего пути. Множество проблем и вызовов, с которыми приходится сталкиваться, не имеют краткосрочного решения и требуют системных преобразований и долгосрочной направленности - только таким путем можно достигнуть максимальной эффективности.

#### **Библиографический список**

1. *Федеральный закон №39-ФЗ от 25.02.1999 "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"* (ред. от 26.07.2017)
2. *Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года*
3. *Вершинина О.В., Филимонова Н.Н., Москвитин Г.И., Современные аспекты инвестиционного климата в России // Сервис plus. Т. 12. 2018. № 1. С. 78-87. DOI: 10.22412/1993-7768-12-1-8.*
4. *Министерство финансов Российской Федерации от 03.10.2018. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов.*

**DIRECTIONS AND EFFICIENCY OF MODERN RUSSIAN  
INVESTMENT POLICY**

**E.V. Sleptsova**, *candidate of economic sciences, associate professor*

**M.A. Budkova**, *graduate student*

**Kuban state university**  
**(Russia, Krasnodar)**

***Abstract.** This article is devoted to the analysis of the investment climate in Russia, conditioned by sanctions, Russian investment policy, its problems and long-term development prospects.*

***Keywords:** investment, investment policy, sanctions, investment climate.*