

## АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПРОБЛЕМ В СФЕРЕ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

С.С. Данилов, магистрант

И.Г. Монин, магистрант

К.А. Тихонова, магистрант

Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

(Россия, г. Ярославль)

DOI: 10.24411/2500-1000-2019-11930

**Аннотация.** В сфере привлечения иностранных инвестиций в Российской Федерации на современном этапе имеется ряд проблем, сдерживающий рост важнейшего макроэкономического показателя – объёма прямых иностранных инвестиций. Автором проиллюстрирована статистическая динамика объёма иностранных инвестиций, выделены способы, применяемых органами власти для стимулирования их увеличения. По итогам исследования установлен круг проблем, подлежащих нивелированию, а также предложены возможные пути их решения.

**Ключевые слова:** иностранные инвестиции, стимулирование прямых иностранных инвестиций, инвестиционный климат, налоговые и неналоговые преференции инвесторам, экономический рост.

Приток иностранных инвестиций в экономику страны является важнейшим макроэкономическим показателем её разви-

тия. В течение последние 5 лет данный показатель в Российской Федерации имеет разнонаправленную динамику (рис. 1).

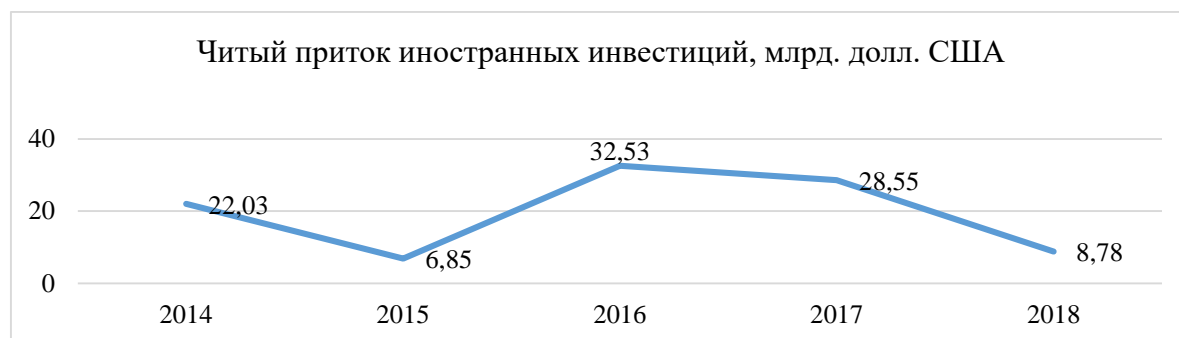


Рис. 1. Динамика объёма прямых иностранных инвестиций в экономику РФ за 2014-2018 гг. [1]

В 2017 году по сравнению с 2016 годом приток иностранных инвестиций сократился на 13%, а по итогам 2018 года на 74% к уровню 2016 года. В условиях сокращения объёмов притока инвестиций

актуальным является вопрос используемых в России каналов их привлечения.

В российской литературе выделяют следующие способы стимулирования иностранных инвестиций (табл. 1).

Таблица 1. Способы стимулирования иностранных инвестиций, выделяемые в научной литературе

№ п/п	Способов стимулирования иностранных инвестиций	Наличие (+), отсутствие (-) видов иностранных инвестиций у указанных авторов		
		1) Юзвович Л.И. Инвестиции: учебное пособие для вузов [2, с. 24]	2) Игонина Л.Л. Инвестиции: учебное пособие для вузов [3, с. 45]	3) Орлова Е.Р. Иностранные инвестиции в России: учебное пособие [4, с. 13]
1.	Налоговые каникулы	+	+	+
1.1	Инвестиционный налоговый кредит	+	+	+
1.2	Ускоренная амортизация	+	+	+
1.3	Инвестиционные субсидии	+	+	+
1.4	Снижение таможенных пошлин	+	+	+
1.5	Снижение налоговых ставок	+	+	+
2.	Концессия	-	-	+
3.	Соглашения о разделе продукции	-	-	+
4.	Особые зоны	+	-	+
4.1	ТОСЭР	+	-	+
4.2	Зоны территориального развития	+		+

Все выше перечисленные методы основаны на соответствующих законодательных актах. По нашему мнению, способы стимулирования иностранных инвестиций как в Российской Федерации, так и в мировой практике, можно разделить на две большие группы: налоговые и неналого-

вые. Подобное деление вызвано различием аспектов инвестиционного процесса, к которым подходят органы власти.

Агентства IPT group в 2017 году провело опрос относительно наиболее привлекательных факторов российской экономики для иностранного инвестора (рис. 2).

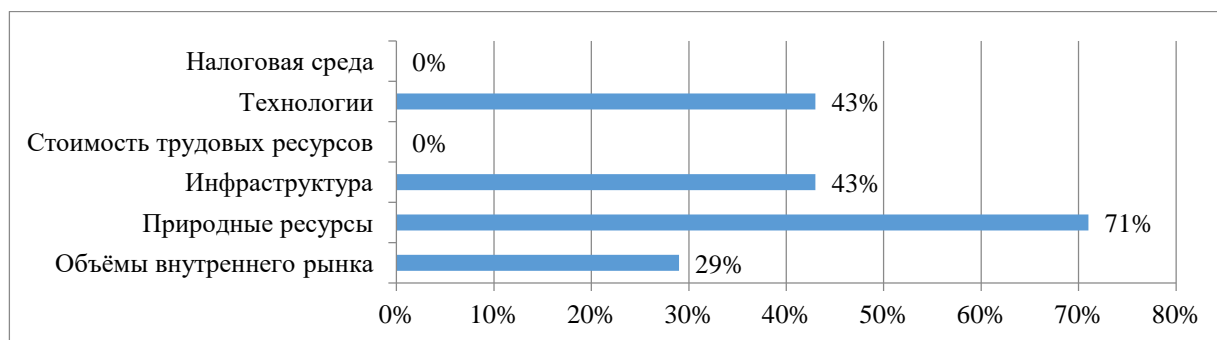


Рис. 2. Факторы инвестиционной привлекательности экономики РФ с точки зрения иностранных инвесторов [5]

Исходя из данных рисунка можно заключить, что РФ по-прежнему рассматривается в основном как источник доступа к природным ресурсам. Чуть менее половины респондентов считают российскую инфраструктуру и технологии перспективными. Несмотря на достаточно большое население страны, инвесторы низко оценивают платёжеспособный спрос нашего рынка. Что касается налогообложения, то эту сферу инвесторы считают абсолютно

не приспособленной для ведения и развития бизнеса в нашей стране [5]. Оценка мировой практики показывает, что налоговые льготы и преференции являются ключевым инструментом стимулирования инновационной активности в странах с развитой инновационной сферой. Также необходимо отметить, что в России в настоящее время потенциал налогового стимулирования не раскрыт в полной мере. Налоговые стимулы вводятся в извест-

ной степени точно, перечень льгот весьма ограничен [6]. Действительно, в ряде действующих налоговых инструментов, влияющих на формирование благоприятного налогового климата, а как следствие и привлечение иностранных инвестиций, существуют определенные недостатки правового и институционального характера. Так, например, по состоянию на 01.01.2019 ИНК предоставлен в сумме 1307,5 млн руб. налогоплательщикам

только в 3 регионах: Свердловской (1 248 млн руб.), Воронежской (43,4 млн руб.), Омской (16,1 млн руб.) областях, что статистически подтверждает не востребованность данного инструмента [7].

Основываясь на данных отрицательной динамики прямых инвестиций рассмотрим возможные факторы падающего доверия иностранных инвесторов к экономике России (табл. 2).

Таблица 2. Проблемы в сфере применения различных способов стимулирования иностранных инвестиций в РФ

Проблема	Описание	Возможное решение проблемы
Универсальность способов, выделенные в таблице 1	Перечисленные способы направлены на привлечение как внутренних, так и внешних инвесторов. Таким образом, внутренние инвесторы имеют преимущество за счёт отсутствия транзакционных издержек по перемещению капитала через границу.	Создание «налоговой гавани» специализированно для иностранных инвесторов
Повышение дифференциации в социально-экономическом развитии субъектов России	Регионы РФ имеют разный уровень социально-экономического развития. Это приводит к тому, что отстающим территориям сложнее привлечь иностранных инвесторов даже в условиях действия преференций государства, из-за высоких рисков.	Введение особых преференций для инвесторов, вкладывающих на соответствующие территории
Неблагоприятная геополитическая обстановка на международной арене	Санкции Западных стран в отношении РФ сказываются на притоке иностранных инвестиций с отрицательной стороны. В одном случае инвесторы не хотят принимать на себя риски вложения в нашу страну; в других случаях, например, некоторым иностранным компаниям из развитых стран запрещено инвестировать в сырьевые и наукоемкие отрасли экономики.	Правительствам стран необходимо прийти к консенсусу относительно определенных международных вопросов
Дефицитность бюджетов бюджетной системы РФ	Федеральный, а также около 70% региональных бюджетов являются дефицитными. В этих условиях налоговые льготы усугубляют ситуацию.	Оптимизация неэффективных расходов по статьям бюджетов
Наибольший удельный вес прочих иностранных инвестиций приходится на краткосрочные займы	Отечественный рынок используется как арена для кратковременных доходных операций, так как инвесторы опасаются долгосрочного вложения капитала в Россию.	Это комплексная проблема, которая зависит от инвестиционной привлекательности и от решения всех других проблем.
Низкий кредитный рейтинг РФ из-за высоких рисков вложения инвестиций	Высокие инвестиционные риски оказывают отрицательное влияние на инвестиционный климат, что сдерживает на мировых рынках привлечение инвестиций из-за границы и осуществление заимствований кредитных ресурсов капиталов. Однако положительным моментом является повышение кредитного рейтинга РФ агентством S&P до BB+ с изменением прогноза от «негативного» до «стабильного». Это происходит на фоне приспособления к низким ценам на нефть и росту ВВП России в условиях санкций в среднем на 1,6% в 2017-2019 гг. Тем не менее, уровень России считается мусорным, не инвестиционным. Другое известное международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг России на уровне BBB- со «стабильным» прогнозом.	Это комплексная проблема, которая зависит от инвестиционной привлекательности и от решения всех других проблем.
Низкая инвестиционная привлекательность экономики России	По данным исследования агентства «Young and Ernst» 12% респондентов-представителей бизнеса из европейских стран считают Россию привлекательным направлением инвестирования. По этому показателю Россия находится примерно на одном уровне с Индией, Латинской Америкой, в 4-5 раза ниже уровня Развитых стран Европы, США, Китая.	Это комплексная проблема, которая зависит от инвестиционной привлекательности и от решения всех других проблем.
Падение покупательной способности российских потребителей	В последние годы ФСГС публикует данные о том, что реальные доходы населения страны снижаются. Это отражается на совокупном спросе на продукцию внутреннего рынка. Более того, это влияет и на структуру спроса в сторону увеличения доли важнейших и неэластичных товаров.	Проведение грамотной денежно-кредитной политики

Подводя итог анализа проблем и перспектив способов привлечения инвестиций в Российскую Федерацию, стоит отметить, что системное действие всех выше перечисленных факторов в совокупности отражаются на объёмах ввозимого капитала в Россию. Стоит отметить, что лишь некоторые из обозначенных проблем полностью поддаются регулированию со стороны органов власти нашей страны. Например, такие налоговые инструменты, как

инвестиционный налоговый кредит, инвестиционный налоговый вычет, льготы для резидентов территорий опережающего социально-экономического развития, являются интересными для инноваторов и инвесторов, но их потенциал сегодня не реализован [6]. Решить проблемы по отдельности не представляется возможным, поскольку между ними существует корреляция.

#### Библиографический список

1. *Иностранные инвестиции* // World Bank. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD> (дата обращения 10.10.2019).
2. Юзвович, Л.И. Инвестиции: учебное пособие для вузов / Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева. – М.: Изд-во Уральского университета, 2016. – 543 с.
3. Игонина, Л.Л. Инвестиции: учебное пособие для вузов / Л.Л. Игонина, В.А. Слепов. – М.: Экономистъ, 2013. – 478 с.
4. Орлова, Е.Р. Иностранные инвестиции в России: учебное пособие / Е.Р. Орлова, О.М. Зарянкина. – М.: Омега-Л, 2013. – 203 с.
5. *Инвестиции в Россию* // Invest Rating. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.invest-rating.ru/russia-china/?id=5056/> (дата обращения: 20.11.2019).
6. Пугачев, А.А. Налоговое стимулирование инновационной активности: возможности, приоритеты и региональные особенности // Инновационное развитие экономики. – 2019. – №5. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ineconomic.ru/ru/no5-53-2019-sentyabr-oktyabr-chast-i> (дата обращения: 07.12.2019).
7. *Данные по формам* статистической налоговой отчетности ФНС РФ. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.nalog.ru/rn76/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/forms/#t2](http://www.nalog.ru/rn76/related_activities/statistics_and_analytics/forms/#t2). (дата обращения 07.12.2019).

#### ANALYSIS OF THE BASIC PROBLEMS IN THE FIELD OF ATTRACTING FOREIGN INVESTMENTS IN THE RUSSIAN FEDERATION AT THE PRESENT STAGE

S.S. Danilov, Graduate Student

I.G. Monin, Graduate Student

K.A. Tikhonova, Graduate Student

P.G. Demidov Yaroslavl State University  
(Russia, Yaroslavl)

**Abstract.** *In the field of attracting foreign investment in the Russian Federation, there are a number of problematic, constraining growth of the most important macroeconomic indicators - combined foreign investment. The author illustrates the statistical dynamics of combined foreign investment, identifies the methods used by the authorities to stimulate their increase. Based on the results of the research, a circle of problems was identified that required a leveling solution.*

**Keywords:** *Foreign investments, stimulation of direct foreign investments, investment climate, tax and non-tax preferences for investors, economic growth.*