

## **АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ COVID-19**

*Алехина К.В.*

*Ростовский государственный экономический университет,*

*г. Ростов-на-Дону*

*Аннотация.* В течение длительного времени правительство Российской Федерации актуализирует необходимость разработки и реализации эффективных мер по привлечению иностранных инвестиций в экономику страны, обосновывая данный факт тем, что потоки иностранного капитала могут быть направлены на обеспечение программ модернизации различных сфер организационно-экономической деятельности, повышению занятости населения, реализации крупных социально-значимых проектов.

Наиболее предпочтительными считаются прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Их выгода очевидна: они не предполагают возврата. При отсутствии прибыли от вложений, инвестор «переключается» на развитие бизнеса. ПИИ эффективно стимулируют развитие отдельных отраслей и регионов.

Анализ динамики прямых иностранных инвестиций показывает, что на долю Российской Федерации приходились почти все вывозимые ПИИ. Российские ТНК сохраняли осторожность в отношении иностранной экспансии, особенно в странах с развитой рыночной экономикой, где они сталкиваются с растущими ограничениями в доступе к международным финансам и технологиям, а также международными санкциями.

В данной статье представлен аналитический срез динамики прямых иностранных инвестиций в Российской Федерации, показаны последствия

*влияния пандемии COVID-19 на прибыль участников инвестиционных процессов, показано место и роль России в глобальной экономике, выявлены основные причины оттока капитала из экономики России.*

***Ключевые слова:** привлечение инвестиций; иностранный капитал; перспективные проекты; глобальная экономика; международные санкции; трансграничные приобретения; Российская Федерация; кризис COVID-19.*

Согласно отчету ЮНКТАД о мировых инвестициях за 2020 год, приток прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию в 2019 году резко увеличился, достигнув 31,7 млрд долларов США по сравнению с 13 млрд долларов США в 2018 году (+139,9). В том же году объем прямых иностранных инвестиций составил около 463 млрд долларов США, что не изменилось по сравнению с уровнем 2010 года [1].

Согласно мнению экспертов, в целом, в странах с переходной экономикой приток ПИИ увеличился на 59%, до 55 млрд. долл. США, что было вызвано восстановлением ПИИ в Российской Федерации, резким ростом в Украине после двухлетнего спада и увеличением числа новых либерализаций в Узбекистане [2].

Пандемия спровоцировала рецессию в странах с переходной экономикой, которая непосредственно затрагивает ПИИ, стремящиеся выйти на рынок. В Российской Федерации, крупнейшей экономике региона, рост ВВП был уже относительно низким в 2019 году (2 процента). Ожидается, что он резко сократится в 2020 году, несмотря на государственные стимулы и меры по оказанию помощи малым и средним фирмам. Это, вероятно, побудит ищущих рынок инвесторов скорректировать свои запланированные инвестиции в сторону уменьшения.

В проектах, основанных на природных ресурсах, перспективы также пересматриваются в сторону понижения, поскольку спрос на сырьевые товары ослабевает, а цены на нефть, являющуюся одним из основных экспортных товаров из различных стран с переходной экономикой (Азербайджан, Казахстан, Российская Федерация, Узбекистан), остаются низкими, несмотря на усилия по разрешению ценовой войны между основными производителями нефти.

В 2020 году прогнозы доходов российских предприятий, на которые приходится не менее девяти десятых оттока ПИИ из стран с переходной экономикой за последнее десятилетие, подвергаются пересмотру в сторону понижения. После начала кризиса COVID-19 прогнозируемая прибыль 36 крупнейших российских предприятий была пересмотрена в сторону понижения на 41%, аналогично пересмотру для других компаний с формирующимся рынком. Такое развитие событий ограничивает возможности российских крупных субъектов по реинвестированию своих доходов, на долю которых пришлось почти две трети их вывозимых ПИИ в 2019 году и более одной трети в предыдущие три года.

Российские компании по-прежнему осторожно относятся к иностранной экспансии, особенно в странах с развитой рыночной экономикой, где они сталкиваются с растущими ограничениями в доступе к международным финансам и технологиям, а также в приобретении фирм [3].

Снижение оттока капитала из Российской Федерации в традиционные целевые страны частично компенсировалось инвестициями в новые рынки. В 2019 году Государственная компания «Газпром нефть» расширила добычу нефти в Иракском Курдистане, а «Новатэк» начал проект по сжижению природного газа во Вьетнаме. Российские ТНК также инициировали различные проекты в

Африке, некоторые из которых были поддержаны инициативой российского правительства, направленной на укрепление экономических связей с континентом. Ожидается, что российские ТНК продолжают поиск инвестиционных возможностей на Африканском континенте, чему способствует общественная инициатива, принятая на Первом Российско–Африканском саммите и экономическом форуме в 2019 году.

Доля прямых иностранных инвестиций в ВВП остается относительно низкой, учитывая рост и экономический потенциал страны, а инвестиции в оборотный капитал составляют значительную долю от общего объема прямых иностранных инвестиций. Россия провела экономические реформы в последние годы, но административные проблемы, коррупция и неопределенность в отношении стабильности в регионе остаются серьезными проблемами. Россия приняла закон, разрешающий ей конфисковывать активы иностранных государств на своей территории в ответ на конфискацию российской собственности европейскими странами по делу ЮКОСа.

По данным Института международных финансов (ИМФ), Россия занимает последнее место среди 23 стран с развивающейся экономикой с точки зрения «реальных» ПИИ, при этом чистые потоки составляют в среднем 0,2% ее ВВП в период с 2015 по 2018 год. Россия занимает 28-е место (из 190 стран) в рейтинге Doing Business 2020 рейтинг, установленный Всемирным банком, увеличился на 3 позиции по сравнению с предыдущим годом. Основные активы России – это богатые природные ресурсы (нефть, газ и металлы), а также большая и квалифицированная рабочая сила [4].

На основе данных ЮНКТАД в таблице 1 представлены прямые иностранные инвестиции за период 2017-2019 гг. в России.

**Таблица 1. Прямые иностранные инвестиции в России за 2017-2019 гг. [5]**

| <b>Инвестиционные потоки</b>                                    | <b>2017 г.</b> | <b>2018 г.</b> | <b>2019 г.</b> |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Входящий поток прямых иностранных инвестиций (млн долларов США) | 25 954         | 13 228         | 31 735         |
| Запасы ПИИ (млн. долл. США)                                     | 441 123        | 408 097        | 463 860        |
| Количество новых инвестиций                                     | 281            | 325            | 290            |
| Стоимость инвестиций в новые предприятия (млн. долл. США)       | 17 548         | 18 352         | 24 602         |

В рамках обозначенного направления в исследовании для полного анализа приведем некоторые данные по странам-инвесторам в России. В таблице 2 обозначены основные страны-инвесторы России.

**Таблица 2. Основные страны-инвесторы на 2018г, в %. [5]**

| <b>Основные страны-инвесторы</b> | <b>2018 г., в %</b> |
|----------------------------------|---------------------|
| Кипр                             | 27,3                |
| Нидерланды                       | 10.0                |
| Люксембург                       | 10.0                |
| Багамы                           | 7.9                 |
| Бермуды                          | 6.1                 |
| Ирландия                         | 5,4                 |
| Объединенное Королевство         | 4.1                 |
| Германия                         | 3,4                 |

Основными секторами в России, получающими ПИИ, являются добывающая промышленность, металлургия, финансовая и страховая деятельность, административная деятельность и услуги, производство

автомобилей и транспортного оборудования, энергетика и недвижимость (таблица 3).

**Таблица 3. Основные инвестируемые отрасли в России на 2018 г., в % [5].**

| <b>Основные инвестируемые отрасли</b>                                     | <b>2018 г., в %</b> |
|---|---------------------|
| Добыча полезных ископаемых  | 25,2                |
| Обрабатывающая промышленность   | 20,2                |
| Торговля, ремонт автомобилей  | 16,4                |
| Финансовая деятельность и страхование                                     | 12,2                |
| Государственное управление и оборона, обязательное социальное страхование | 8.1                 |
| Недвижимость  | 5.9                 |

Форма компании, предпочитаемая иностранными инвесторами – закрытое акционерное общество (АОЗТ). Ноу-хау партнера и знание рынка можно использовать в своих интересах, сохраняя при этом определенный контроль над компанией. Говоря о форме учреждения, предпочитаемой иностранными инвесторами, обычно сначала открывают филиал (или представительство) до создания дочерней компании.

Рассматривая государственные меры по стимулированию или ограничению ПИИ, можно сказать, что правительство предпочитает улучшать общий инвестиционный климат за счет снижения налогов и экономических реформ. Большая часть иностранной собственности подлежит разрешению во многих секторах, особенно связанных с сырьем, тяжелой промышленностью и аэрокосмической отраслью.

Преимущества ПИИ в Россию следующие:

1. Россия имеет прочную экономическую базу, основанную, в частности, на богатых природных ресурсах (нефть, газ и металлы).
2. В стране стабильная политическая среда.
3. Рабочая сила квалифицирована, и ее промежуточная стоимость сделала ее доступной для иностранных инвесторов.
4. Рабочая сила обучена экспортным функциям и относительно открыта на международном уровне (из-за своей географической и культурной близости к Западной Европе и Азии).
5. Низкий государственный долг.
6. Комфортные валютные резервы.
7. Профицит текущего счета.

В России сложный инвестиционный климат, который в целом нестабилен.

К недостаткам ПИИ в России можно отнести:

1. По данным Всемирного банка (Doing Business 2019), Россия занимает 31-е место среди стран, в которых легко вести бизнес.
2. Российская экономика остается чрезвычайно зависимой от цен на углеводороды и сырье, а также от импорта капитальных товаров и иностранных технологий.
3. Правила бухгалтерского учета и законодательство сложны.
4. Многие отрасли, считающиеся стратегическими, закрыты для иностранных инвестиций.
5. Геополитическая напряженность: экономические санкции со стороны США и ЕС усилились, что серьезно затрудняет ведение бизнеса и увеличивает его издержки.

Существуют следующие двусторонние инвестиционные конвенции, подписанные Россией: унаследованные 14 двусторонних договоров с большинством европейских стран, Китаем и Канадой.

С тех пор Россия подписала 34 договора, 20 из которых ратифицированы (со странами Центральной Европы, Японией, Индией, Египтом и Южной Африкой). Однако еще не ратифицирован двусторонний инвестиционный договор, подписанный с США в 1992 году.

Россия является Членом Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям. В таблице 4 представлено сравнение стран для защиты инвесторов на основе данных Всемирного банка.

**Таблица 4. Сравнение стран для защиты инвесторов [5]**

|                                    | <b>Россия</b> | <b>Восточная<br/>Европа и<br/>Центральная<br/>Азия</b> | <b>Соединенные<br/>Штаты</b> | <b>Германия</b> |
|------------------------------------|---------------|--|------------------------------|-----------------|
| Индекс прозрачности транзакций*    | 6.0           | 7.0  | 7,4                          | 5.0             |
| Индекс ответственности менеджера** | 2.0           | 5.0  | 8,6                          | 5.0             |
| Индекс власти акционеров***        | 7.0           | 6.0  | 9.0                          | 5.0             |

**Примечание:**

\* Чем выше индекс, тем прозрачнее условия сделок.

\*\* Чем выше показатель, тем больше личная ответственность руководителя.

\*\*\* Чем выше индекс, тем легче акционерам будет подать иск.

\*\*\*\* Чем выше индекс, тем выше уровень защиты инвесторов.

Отметим, что довольно много компаний, открывающихся в России, начинают со сдачи помещений в аренду. При этом иностранные юридические лица имеют право покупать землю, но с определенными ограничениями. На

практике частная собственность на землю невозможна во многих регионах, в том числе в Москве. Иностранная компания часто получает аренду на 49 лет.

Право собственности на коммерческие или промышленные здания создает гораздо меньше проблем. Инвестиционный кодекс 1991 года запрещает национализацию, за исключением законодательства, направленного на защиту национальных интересов. Компания может обжаловать это решение и должна немедленно получить компенсацию.

В некоторых странах могут быть снижены таможенные пошлины и НДС. В основном это 6 особых экономических зон с определенной отраслевой целью, созданных в 2005 году. Компании, основанные в этих зонах (описанных ниже), получают льготы по налоговым платежам и сборам: освобождение от налога на имущество и регионального налога, ставка единого социального налога составляет 14% вместо 26%, возможность вычета более 70% затрат на НИОКР (в инновационной сфере) и т. д. В 2005 году правительство создало особые экономические зоны технологических инноваций или промышленного производства [6].

Калининград, Находка, Ингушетия, Магадан считаются свободными зонами, где практически вся продукция, ввозимая в эти регионы, освобождена от таможенных пошлин. Кроме того, если продукты перерабатываются на этих территориях и добавленная стоимость превышает 30%, их можно отправлять в другие регионы России без таможенных пошлин.

Российская Федерация ввела в действие в апреле 2020 года соглашения о защите и поощрении инвестиций в качестве нового инструмента инвестиционной политики. Эти соглашения, заключаемые между государственными органами и частными инвесторами, должны предусматривать

стабилизационные положения, касающиеся ввозных таможенных пошлин, мер государственной поддержки и правил землепользования, а также экологических и утилизационных сборов и налогов. Приемлемые инвестиции должны соответствовать определенным минимальным требованиям к капиталу, в зависимости от соответствующего сектора.

Ключевыми отраслями национальной экономики являются горнодобывающая промышленность, тяжелая промышленность, автомобилестроение и недвижимость. Секторами с высоким потенциалом являются транспорт и связь, агрооборудование (России необходимо воссоздать местный производственный инструмент, чтобы справиться с запретами на импорт из ЕС), информационные технологии (в частности, услуги), продажа автомобилей (запасные части и послепродажное обслуживание), авионавтика.

Обозначим отрасли, в которых меньше инвестиционных возможностей – в основном монополистические секторы такие как – распределение воды и электроэнергии, экспорт и распределение природного газа, железнодорожный транспорт, почтовые услуги для физических лиц и междугородная телефонная связь [7].

Подводя итог вышесказанному следует отметить, что Российская экономика в феврале–марте 2020 года оказалась под мощным воздействием сразу двух негативных факторов – стремительного распространения пандемии коронавирусной инфекции и ее пагубного влияния на глобальную экономику, а также обвала цен на нефть. Это значительным образом повлияло на прямые иностранные инвестиции в России.

### *Литература*

1. Чувахина Л. Г. Особенности глобальной инвестиционной политики:

современные тенденции и перспективы // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. – 2019. – № 2. – С. 142-148.

2. Доклад о мировых инвестициях [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2019\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2019_overview_ru.pdf).

3. Афанасьева И.И., Какалия Л.А. Анализ динамики потоков прямых иностранных инвестиций в новых глобализационных условиях // Актуальные направления развития учета, анализа, аудита и статистики в отечественной и зарубежной практике: Материалы Международной научно-практической конференции / РГЭУ (РИНХ). – Ростов-на-Дону, 2019. – 481 с.

4. Россия в международном движении капитала: аналитический доклад / под редакцией А.С. Булатова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://mgimo.ru/upload/2018/12/Russia%20in%20WCM%202017.pdf>.

5. Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. – 2019. – № 9 (92) / Зайцев Ю., Клячко Т., Кнобель А., Полякова А., Тищенко Т. Под ред. Гуревича В.С., Дробышевского С.М., Колесникова А.В., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.iep.ru/files/text/crisis\\_monitoring/2019\\_9-92\\_June.pdf](https://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2019_9-92_June.pdf).

6. Афанасьева И. И. Проблемы формирования и реализации государственной региональной политики / Инфраструктура рынка: проблемы и перспективы: уч. зап. – Ростов н/Д: изд-во РГЭУ (РИНХ), 2013. – Вып. 19.

7. Arkhipov A., Rubinskaya E. TNCS as a Factor of Governance Modernization in the XXI Century //The EUrASEANs: Journal on Global Socio-Economic Dynamics. – 2017. – № 6(7). – P. 26-38.

## DYNAMICS' ANALYSIS OF THE OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN RUSSIA IN THE CONTEXT OF THE COVID-19

*Alyokhina K. V.*

*Rostov state University of Economics,*

*Rostov-on-don*

*Annotation.* For a long time, the government of the Russian Federation has been updating the need to develop and implement effective measures to attract foreign investment to the country's economy, justifying this fact by saying that foreign capital flows can be directed to providing programs for modernizing various areas of organizational and economic activity, increasing employment, and implementing major socially significant projects.

Foreign direct investment (FDI) is considered the most preferable. Their benefits are obvious: they do not assume a refund. If there is no profit from investments, the investor "switches" to business development. FDI effectively stimulates the development of individual industries and regions.

Analysis of the dynamics of foreign direct investment shows that the Russian Federation accounted for almost all of the outward FDI. Russian TNCs remained cautious about foreign expansion, especially in advanced market economies, where

*they face increasing restrictions on access to international Finance and technology, as well as international sanctions.*

*This article presents an analytical slice of the dynamics of direct foreign investments in the Russian Federation, shows the effects of a pandemic COVID-19 of the profit of participants of investment processes, the place and role of Russia in the global economy, the main reason for the capital outflow from the Russian economy.*

**Keywords:** *attracting investment; foreign capital; promising projects; global economy; international sanctions; cross-border acquisitions; Russian Federation; COVID-19 crisis.*

### **References**

1. Chuvakhina L. G. Features of global investment policy: current trends and prospects // Bulletin of the Astrakhan state technical University. Series: Economics. – 2019. – №2. – P. 142-148.
2. Report on world investments [Electronic resource]. – Mode of access: [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2019\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2019_overview_ru.pdf).
3. Afanasyeva I. I., Kakaliya L. A. Analysis of the dynamics of foreign direct investment flows in the new globalizing conditions // Current trends in the development of accounting, analysis, audit and statistics in domestic and foreign practice: Materials of the International scientific and practical conference / RSEU (RINH). - Rostov-on-don, 2019. - 481 p.
4. Russia in the international movement of capital: analytical report / edited by A. S. Bulatov [Electronic resource]. – Mode of access: <https://mgimo.ru/upload/2018/12/Russia%20in%20WCM%202017.pdf>.
5. Monitoring the economic situation in Russia: trends and challenges of socio-economic development. – 2019. – № 9 (92) / Zaitsev Yu., Klyachko T., Knobel A.,

Polyakova A., Tishchenko T. Ed. Gurevich V. S., Drobyshevsky S. M., Kolesnikov A. V., Mau V. A., Sinelnikov-Murylev S. G.; Institute of economic policy named after E. T. Gaidar, the Russian Academy of national economy and state service under the President of the Russian Federation [Electronic resource]. – Mode of access: [https://www.iep.ru/files/text/crisis\\_monitoring/2019\\_9-92\\_June.pdf](https://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2019_9-92_June.pdf).

6. Afanasyeva I. I. Problems of formation and implementation of state regional policy / market Infrastructure: problems and prospects: Uch. Zap. - Rostov n / D: publishing house of RSEU (RINH), 2013. - Issue 19.

7. Arkhipov A., Rubinskaya E. TNK as a factor of modernization of public administration in the XXI century //Eurasians: journal of global socio-economic dynamics. – 2017. – № 6(7). – P. 26-38.