

УДК 339

Филимонова Ксения Николаевна

Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте РФ

г. Санкт-Петербург

filimonova.ksy19@yandex.ru

АНАЛИЗ УГРОЗ И УРОВНЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация. В статье проведен анализ инвестиционной привлекательности Российской Федерации, рассчитана оценка уровня инвестиционной безопасности России. Уровень инвестиционной безопасности страны признан высоким, однако, не совершенным. На данный момент критическими являются такие индикаторы как износ основных фондов и их фондоотдача в российской экономике. А также выявлены ряд угроз инвестиционной безопасности Российской Федерации. Наиболее важными из которых являются: отсутствие стратегии инвестиционной безопасности на национальном уровне, снижение производственного потенциала страны, которое непосредственно связано с высоким износом основных фондов.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиции, основной капитал, угрозы, уровень безопасности.

Filimonova K.N.

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

North-West Institute of Management

ANALYSIS OF THREATS AND THE LEVEL OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE RUSSIAN FEDERATION

Abstract. The article analyzes the investment attractiveness of the Russian Federation, assesses the level of investment security in Russia. The level of investment security of the country is recognized as high, but not ideal. At the moment, critical indicators for the Russian economy are indicators such as wear and tear of fixed assets

and their capital intensity. A number of threats to the investment security of the Russian Federation have also been identified. The most important of them are: the lack of an investment security strategy at the national level, a decrease in the country's production potential, which is directly related to the high depreciation of fixed assets.

Keywords: investment attractiveness, investments, fixed assets, threats, level of security.

Одним из факторов, обеспечивающих активный рост и экономическое развитие страны, является привлечение инвестиций в экономику. Именно от инвестиционной привлекательности государства и инвестиционной активности его субъектов зависят темпы инновационного развития страны, возможности преодоления кризисных явлений в экономике, а также аспекты структурной перестройки экономики.

Стратегия развития России до 2030 года ставит одной из задач стратегического развития нашей страны реальный рост инвестиции на уровне не менее 70% от уровня 2020 года. Достижение данных показателей обеспечит новые возможности для российской экономики, поскольку высокая инвестиционная активность обеспечивает приток денежных средств в экономику, а, следовательно, растет занятость населения, объемы производства товаров и услуг, конкурентоспособность экономики и ее роль на мировом рынке.

Однако, обеспечение притока инвестиций в экономику невозможно без правового обеспечения данного процесса на государственном уровне, при котором государство выступает гарантом законности в реализации инвестиционных процессов. Таким образом, сегодня инвестиционная безопасность выступает основой не только экономической безопасности страны, но и национальной безопасности в целом. Все вышесказанное формирует актуальность исследуемой темы, необходимость ее рассмотрения как в целом, так и в разрезе отдельных аспектов.

Согласно официальным данным государственной статистики, ежегодно объем инвестиций в основной капитал растет, за исключением показателя в 2015

году, который был ниже аналогичного показателя прошлого года на 0,04%). В 2020 году на фоне всемирной пандемии и замедления темпов мировой экономики в целом приток инвестиций в экономику также снизился – за полугодие 2020 года этот показатель оказался на 4% ниже, чем в аналогичном периоде 2019 года (рис. 1).

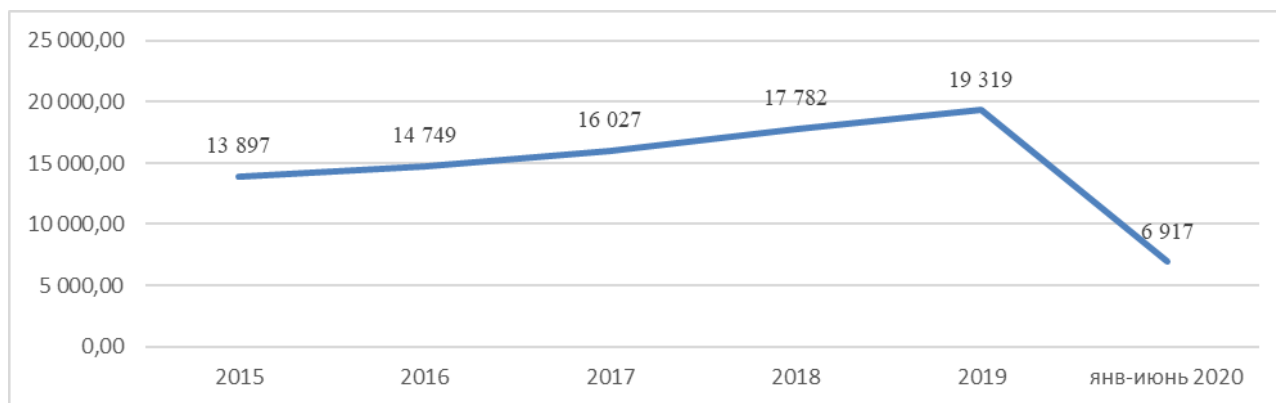


Рис. 1 – Объем инвестиций в основной капитал в России с 2015 г. по первое полугодие 2020 г., млрд. рублей [4]

Вместе с тем объем прямых иностранных инвестиций в российскую экономику в последние годы нестабилен, особенно резкое падение можно отметить в 2014-2015 гг., которое связано с осложнениями в геополитической обстановке, а также введением антироссийских санкций ведущими мировыми государствами (рис. 2).

Как видно из представленных данных, пик иностранных инвестиций в Россию приходится на 2019 год, когда показатель впервые превысил данные 2013 года на 3,7%.

Обеспечение достаточно высокого показателя привлечения инвестиций основано на ряде показателей, которые обеспечивают инвестиционную привлекательность России на мировом рынке.

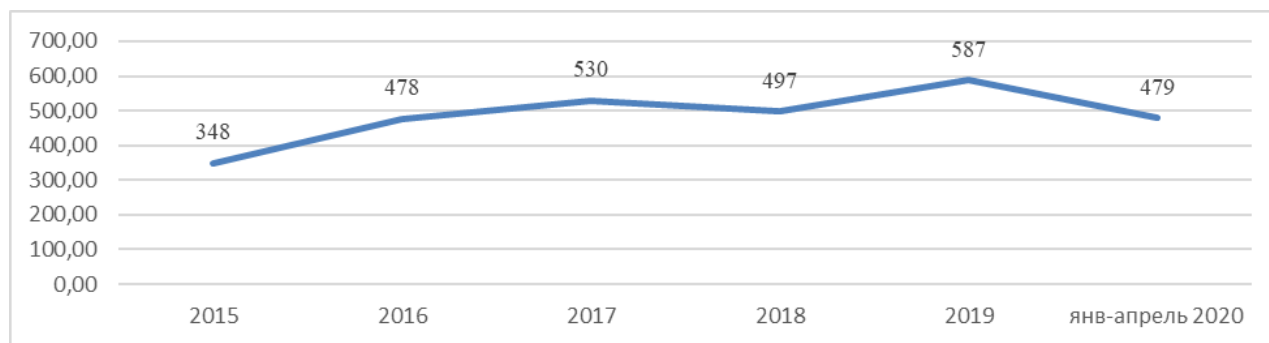


Рис. 2 – Данные по остаткам прямых инвестиций в российскую экономику на начало отчетного периода, в млрд долларов США [2]

К таким показателям можно отнести, в первую очередь, темпы роста ВВП, которые имеют непрерывную положительную динамику с 2015 года.

Таблица 1 - Объем ВВП в постоянных ценах 2016 года, в трлн. руб. [3]

Период	Валовый внутренний продукт	Темп роста, в % к предыдущему периоду
2015	85,45	98,03
2016	85,62	100,19
2017	87,18	101,83
2018	89,39	102,54
2019	90,59	101,34

Численность занятых в экономике в среднем находится в пределах 72 млн человек, но в 2019 году наблюдается снижение данного показателя на 0,8% по сравнению с предыдущим периодом (рис. 3).

Даже незначительное снижение уровня занятости населения может оказаться негативным фактором для экономической безопасности, ведь при высоком уровне безработицы нельзя рассчитывать на положительные темпы экономического роста, следовательно, инвестиционная привлекательность страны снизится.

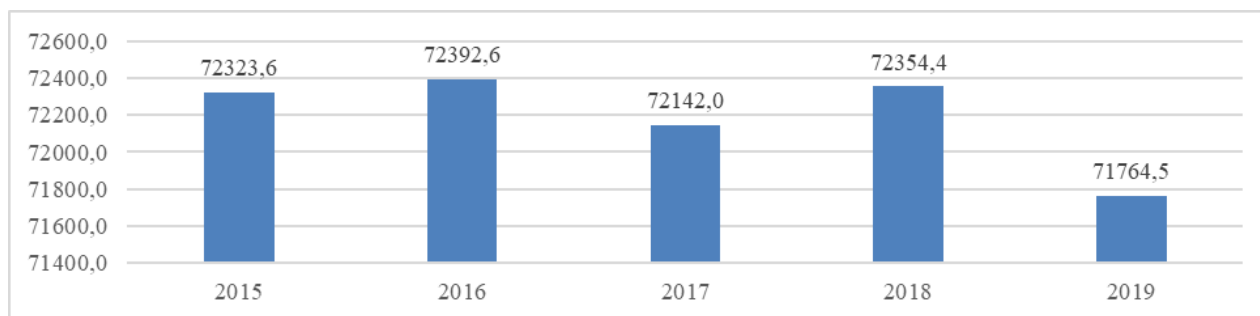


Рис. 3 – Численность занятых в экономике в возрасте 15-72 лет, тыс. чел. [3]

Инвестиционная активность напрямую связана с текущим состоянием основных фондов в экономике, уровнем их износа и степенью обновляемости. Объем основных фондов в российской экономике за последние годы кратно вырос, что окажет положительное влияние на уровень фондовооруженности на национальном уровне (рис. 4).

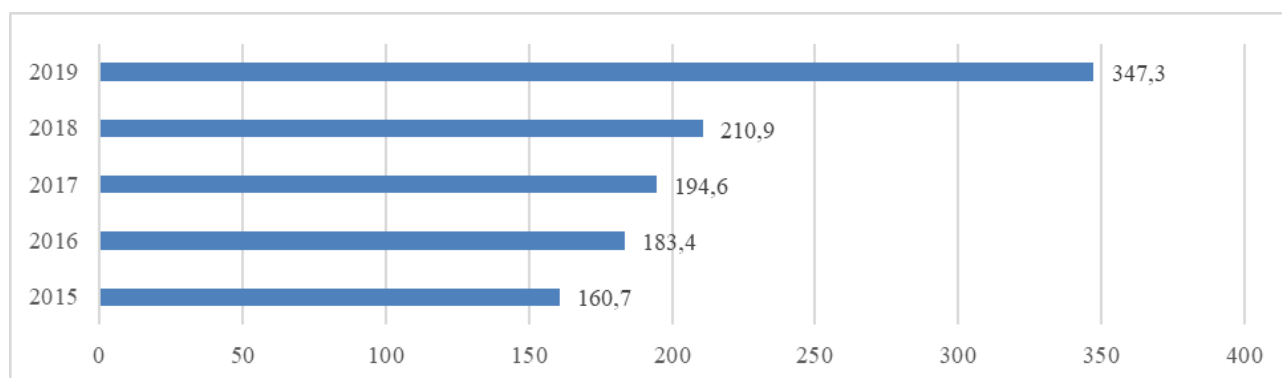


Рис. 4 – Динамика объема основных фондов в 2015-2019 гг., в трлн. рублей [3]

Тем не менее, уровень их изношенности остается достаточно высоким, что препятствует качественному экономическому росту России. Ежегодно наблюдается рост данного показателя, особенно в категории «машины и оборудование», что является крайне негативным явлением, так как он напрямую связан с инвестициями в реальный сектор и производственным процессом (рис. 5).

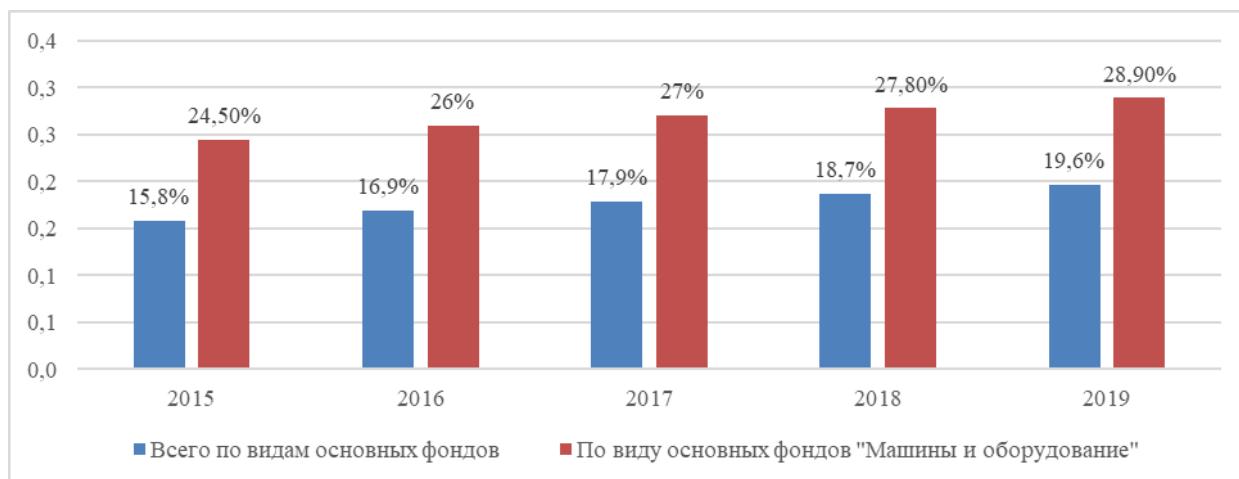


Рис. 5 – Доля полностью изношенных основных фондов в коммерческих организациях, в том числе по виду «машины и оборудование», % [3]

Необходимо также подробнее рассмотреть источники финансирования инвестиционных вложений. Сейчас наблюдается активная тенденция смещения финансирования с привлеченных средств на собственные (рис. 6).



Рис. 6 – Источники финансирования инвестиций в основной капитал в 2015-2019 гг., в % [3]

Анализируя более подробно структуру привлеченных средств, можно отметить постепенное снижение роли государства в инвестиционном процессе, но только на уровне федерального бюджета, наоборот повышение заинтересованности в инвестировании отмечено со стороны населения и

организаций (таблица 2).

Таблица 2 – Привлеченные источники инвестиций в основной капитал в 2015-2019 гг., в % к итогу [3]

	2015	2016	2017	2018	2019
Привлеченные средства, из них:	49,8	49,0	48,7	47,0	44,9
кредиты банков	8,1	10,4	11,2	11,2	9,7
заемные средства других организаций	6,7	6,0	5,4	4,3	4,8
инвестиции из-за рубежа	1,1	0,8	0,8	0,6	0,5
бюджетные средства	18,3	16,4	16,3	15,3	16,1
средства государственных внебюджетных фондов	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
средства организаций и населения на долевое строительство	3,2	3,0	3,3	3,5	4,3
прочие	12,1	12,2	11,5	11,9	9,3

Наравне с государством значимым в инвестиционной активности элементом выступают и банковские кредиты, за счет которых финансируется практически 10% всех инвестиций.

Несмотря на снижение данного показателя в 2019 году, он все еще остается более высоким, чем в 2015 году.

В целом, объемы банковского кредитования российских организаций только возрастают – темп прироста за последние 5 лет составил 18,1% (рис. 7).

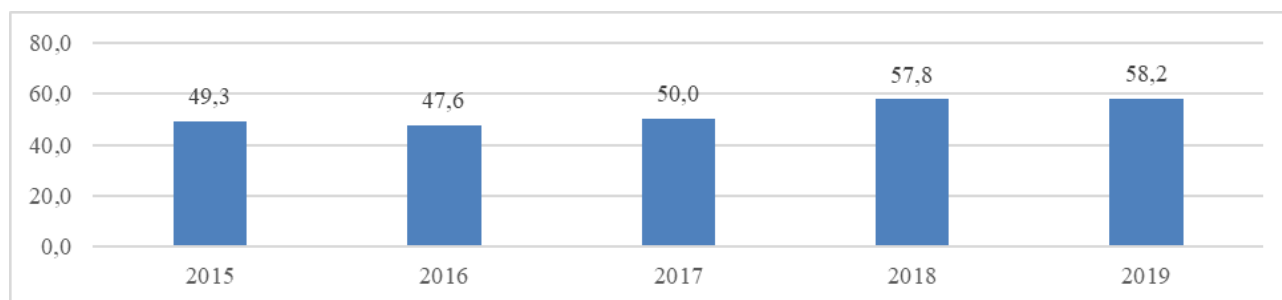


Рис. 7 – Объем банковских кредитов реальному сектору экономики (не включая финансово-кредитные операции), в трлн. рублей [3]

В то же время, можно отметить, что инвестирование за счет заемных средств, взятых у других организаций, становится менее актуальным – снижение

показателя произошло на 1,9% в соответствии с данными таблицы 3.

Таблица 3 – Оценка уровня инвестиционной безопасности и ее динамики в 2015-2019 гг.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	Пороговое значение
Коэффициент интенсивности инвестирования, %	20,0	21,3	21,4	20,0	20,6	Не менее 40%
Коэффициент интенсивности кредитования реального сектора экономики, %	57,7	55,6	57,4	64,7	64,2	Не менее 50%
Фондовооруженность труда, млн руб./чел.	2,22	2,53	2,70	2,91	4,84	Максимальное значение в совокупности
	0,53	0,47	0,45	0,42	0,26	Максимальное значение в совокупности
	15,8	16,9	17,9	18,7	19,6	Не более 5%

Как предполагается, это связано с активным развитием банковскими организациями различных инвестиционных программ и инвестиционных кредитов, которые делают выгодными сотрудничество компаний с финансовым сектором при развитии инвестирования, а не через оформление обычного коммерческого займа.

Таблица 4 – Расчет интегрального показателя инвестиционной безопасности через нормированные индикаторы в 2015-2019 гг.

Нормированный индикатор	2015	2016	2017	2018	2019
Стимуляторы					
Коэффициент интенсивности инвестирования	0,50	0,53	0,54	0,50	0,52
Коэффициент интенсивности кредитования реального сектора экономики	1,15	1,11	1,15	1,29	1,28
Фондоворуженность труда	0,46	0,52	0,56	0,60	1
Фондоотдача	1	0,89	0,85	0,79	0,49
Дестимуляторы					
Коэффициент изношенности основных фондов	0,32	0,30	0,28	0,27	0,26
Расчет стандартизированной величины					
Интегральный показатель	0,69	0,67	0,68	0,69	0,71

Необходимо произвести расчет количественной оценки уровня инвестиционной безопасности России и ее динамики в течение последних трех

лет. Это позволит оценить общие тенденции изменений уровня национальной инвестиционной безопасности (таблица 3).

Далее необходимо привести полученные значения к нормированному виду в соответствии с формулами 1 и 2, на основании чего возможно будет произвести расчет интегрального показателя уровня инвестиционной безопасности (таблица 4).

Как видно из расчетов, уровень инвестиционной безопасности по состоянию на 2019 год является высоким. В период 2016-2017 гг. наблюдалось незначительное снижение уровня показателя безопасности, которое вернулось в 2018 году к уровню 2015 года, а в последующем и превысило его. Можно также отметить, что критическими показателями выступают: постоянный рост износа основных фондов в экономике, а также снижение фондоотдачи, что в целом является взаимосвязанными показателями.

Проведение корреляционного и корреляционно-регрессионного анализа позволит выявить факторы, оказывающие наибольшее влияние на степень инвестиционной безопасности. Данный анализ был проведен при помощи инструмента «Анализ данных» табличного процессора Microsoft Excel, была получена следующая матрица корреляционных показателей (таблица 5).

Таблица 5 – Матрица корреляции индикаторов инвестиционной безопасности

	y	x1	x2	x3	x4	x5
Уровень инвестиционной безопасности (y)	1					
Коэффициент интенсивности инвестирования (x1)	-0,3957	1				
Коэффициент интенсивности кредитования реального сектора экономики (x2)	0,7844	-0,4617	1			
Фондовооруженность труда (x3)	0,8086	0,0965	0,6858	1		
Фондоотдача (x4)	-0,7445	-0,1357	-0,7274	-0,9854	1	
Коэффициент изношенности основных фондов (x5)	-0,5179	-0,1973	-0,7734	-0,7770	0,8661	1

Основываясь на рассчитанных показателях, можно сказать, что

наблюдается высокая прямая взаимосвязь между показателем уровня инвестиционной безопасности и коэффициентом интенсивности кредитования экономики, а также фондовооруженностью труда (коэффициент корреляции у этих индикаторов составляет 0,78 и 0,81 соответственно). Следовательно, можно говорить о том, что именно эти два показателя в большей степени оказывают влияние на национальную инвестиционную безопасность. В то же самое время, коэффициент инвестирования имеет корреляционный показатель, равный 0,4, что характеризует умеренную, но не сильную взаимосвязь. Таким образом, данный показатель в меньшей степени влияет на инвестиционную безопасность (таблица 6).

Таблица 6 – Анализ взаимосвязи индикаторов на результирующий показатель

	Характер связи	Коэффициент корреляции
Коэффициент интенсивности инвестирования (x1)	Умеренная обратная	-0,40
Коэффициент интенсивности кредитования реального сектора экономики (x2)	Сильная прямая	0,78
Фондовооруженность труда (x3)	Сильная прямая	0,81
Фондоотдача (x4)	Сильная обратная	-0,75
Коэффициент изношенности основных фондов (x5)	Умеренная обратная	-0,52

Таким образом, несмотря на наличие драйверов инвестиционной привлекательности в виде динамично развивающейся экономики, выгодного географического положения и высокого ресурсного потенциала России, а также значительного рынка сбыта, тем не менее, уровень инвестиционной безопасности все же нуждается в повышении из-за наличия ряда дестабилизирующих факторов.

Тем не менее, Россия стремится привлекать инвестиции в национальную экономику – активная работа проводится как внутри страны, так и с потенциальными иностранными инвесторами. За счет реализуемой политики видоизменяется и структура инвестиционных вложений на территории страны, что приводит к повсеместному развитию российской экономики.

Обобщая существующие риски угрозы инвестиционной безопасности России, можно отметить следующее. Во-первых, это непосредственно отсутствие стратегии инвестиционной безопасности на национальном уровне. Более того, в законодательстве на данный момент не закреплен сам термин «инвестиционная безопасность», а значит он отсутствует как элемент системы национальной безопасности.

Существенной угрозой для России является снижение производственного потенциала нашей страны, которое связано с высоким износом основных фондов, что подрывает конкурентоспособность российских компаний не только на мировом, но и на внутреннем рынке. Сложившиеся обстоятельства приводят к росту импорта, а следовательно, и к падению объема инвестиций. Снижение инвестиционных потоков в российскую экономику будет сопровождаться их ростом в экономику других государств, следовательно, будет иметь место отток капитала из России.

Несмотря на попытки переориентации российской экономики и ухода от высокой зависимости от мировых цен на энергоресурсы, такая ситуация все еще имеет место быть. В последние годы снижение темпов экономического роста в России напрямую связано с нестабильностью цен на нефтегазовое сырье, а экспорт природных ресурсов больше не может быть активным драйвером роста российской экономики.

Тот факт, что длительное время Россия в основном была ориентирована на поставки полезных ископаемых на мировой рынок, сегодня выразилось в структурной деформации и недостаточной развитости обрабатывающих отраслей экономики, а также сельского хозяйства. Следовательно, для инвесторов российской экономики такая однобокость в экономическом развитии выступает повышенным риском, ведь при дестабилизации добывающих и перерабатывающих предприятий другие отрасли не будут способны нивелировать такие риски за счет их слабой развитости.

Также к угрозам инвестиционной безопасности можно отнести высокое социальное расслоение российского общества и преобладание бедного

населения. Сложившиеся обстоятельства являются основой социальной нестабильности в стране, что может негативно влиять на политическую обстановку в целом. Более того, денежные средства населения, которые можно трансформировать из сбережений в инвестиции являются хорошим стимулом развития любой экономики, однако, в случае с Россией этого не происходит.

К процессам социальной нестабильности, которые формируют угрозу инвестиционной безопасности, можно также отнести слабый кадровый состав, нехватка квалифицированных специалистов либо переезд таких специалистов в зарубежные страны.

Как уже упоминалось ранее, угрозами также выступают несовершенства российского законодательства в сфере инвестиций. Низкая степень защиты инвесторов как отечественных, так и зарубежных, так и недостаточная проработанность законодательства в данной сфере снижает инвестиционную активность, а при сохранении такого положения будет отрицательно влиять на инвестиционную привлекательность России.

Также в ряде научных источниках отмечаются такие угрозы слабая развитость научно-технического и технологического потенциала страны, высокие инфляционные риски из-за нестабильности российского рубля, неравномерность в развитии российских регионов.

Подводя итоги, необходимо резюмировать основные ее положения:

1. Уровень инвестиционной безопасности страны признан высоким, однако, не совершенным. На данный момент критическими являются такие индикаторы как износ основных фондов и их фондоотдача в российской экономике.

2. Негативным фактором для качественного роста экономики является доля полностью изношенных фондов, а также тот факт, что уровень износа среди категории «машины и оборудование» максимален среди прочих групп и составляет в среднем за 5 последних лет почти 27%. Именно основные фонды в виде оборудования являются основополагающими в развитии реального сектора экономики и обеспечения его конкурентоспособности.

Список литературы

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 02.08.2019) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // СПС «Консультант Плюс»
2. VII ежегодный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России 2019 [Электронный ресурс]. URL: http://www.ranational.ru/sites/default/files/Obzor_Rating_Investment_Regions_VII_2020.pdf
3. Международная инвестиционная позиция Российской Федерации, представленными Банком России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/
4. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/>
5. Апажев К. Х., Хочуева З. М. Основные направления совершенствования обеспечения инвестиционной безопасности Российской Федерации // Экономика и социум. - №3 (70). – 2020. – С. 214-217.
6. Власов М.В. Инвестиционная безопасность региона как один из факторов межрегиональной дифференциации в РФ // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. — 2019.—№ 4. – 2019. – Т. 4. – №. 18. – С. 556-575..
7. Глухова К.М., Кожевникова В. В. Инвестиционная безопасность: проблемы привлечения иностранных инвестиций // Экономика. Государство. Общество. Электронный журнал научных публикаций студентов и молодых ученых [Электронный ресурс]. URL:<http://ego.uara.ru/en/issue/2016/02/8/>.
8. Зайцева А.И. Анализ инвестиционной привлекательности Российской Федерации для иностранных компаний // Молодежь и наука: шаг к успеху: Сборник научных статей 4-й Всероссийской научной конференции перспективных разработок молодых ученых. – 2020. – С. 75-79.
9. Савкин В.Е. Инвестиционная составляющая в обеспечении экономической безопасности государства // Вестник Донецкого национального университета. Серия В. Экономика и право. – 2019. – №. 4. – С. 214-226.
10. Федонина О.В. Инвестиционная безопасность как ключевой фактор

устойчивости развития Российской Федерации и Республики Мордовия // Интернет журнал «Нуковедение». – 2016. – Т.8. – №2. – С.1-9.