

УДК 338

Гаврилина Александра Дмитриевна

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при

Президенте РФ, г. Санкт-Петербург

aleksandra.gavrilina054@mail.ru

ВЛИЯНИЕ САНКЦИОННОГО РЕЖИМА НА ЭКОНОМИКУ И ИНВЕСТИЦИОННУЮ АКТИВНОСТЬ В РОССИИ

Аннотация: Современный бизнес все стремительнее уходит от понятия географическая граница и с каждым годом все больше корпораций выходят на международные рынки в целях получения многократно большей прибыли и снижения зависимости от локальной экономической ситуации в конкретной стране. Данный процесс не может сопровождаться без постоянных финансовых вложений, направленных на поддержание и развитие международного бизнеса во всех уголках мира. В данной статье проанализированы последние тенденции развития международного рынка инвестиций, выявлены факторы, оказавшие наибольшее влияние на глобальные инвестиционные потоки и проведен сравнительный анализ распределения инвестиций между кластерами стран и наиболее крупными экономиками мира.

Ключевые слова: международные инвестиций, рынок инвестиций, инвестиции, санкции.

Gavrilina A.D

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration,

North-West Institute of Management

IMPACT OF THE SANCTIONS REGIME ON THE INTERNATIONAL INVESTMENT MARKET

Abstract: Modern business is increasingly moving away from the concept of geographical border and every year more and more corporations enter international markets in order to obtain many times greater profits and reduce dependence on the local economic situation in a particular country. this process cannot be accompanied without constant financial investments aimed at maintaining and developing

international business in all corners of the world. This article analyzes recent trends in the international investment market, the factors with the greatest impact on global investment flows and a comparative analysis of distribution of investments between clusters of countries and the largest economies in the world.

Keywords: international investment, investment market, investment, sanctions.

Актуальность данной тематике заключаются в современном состоянии экономических санкций в внешней политики и международной дипломатии. Они являются инструментом, которые принимаются в определенный период с целью оказания длительного влияния. Экономика государства, на которое накладываются эти санкции, сразу их влияния не ощущают. При их влиянии происходят многие отрицательные эффекты. Происходит снижение ВВП, многих сотрудников на компаниях приходится увольнять, что в результате снижает темпы развития предпринимательства. Такое негативное влияние оказывается заметным только с течением определенного времени. Эффект их отмены происходит медленнее, чем последствия от их введения.

На сегодняшний день применение экономических санкций распространяется всё сильнее и сильнее. В основном они применяются в силу глобализации международных экономических процессов, которые происходят из-за того, что повышается уровень интеграции рынков продукции и услуг. При этом уровень развития экономики напрямую влияет на стабильность и систематическое развитие любой страны мира.

В связи с вышеуказанным, если прекратить или ограничить экономические отношения между различными странами, это может оказать серьезное негативное влияние на развитие их в будущем.

Политические экономические события, которые происходят в современном мире в различных государствах, также оказывают влияние на развитие экономики Российской Федерации (РФ). Сегодняшняя реальность для развития нашей экономики требует определённых действий, а также усиления международной интеграции в условиях Евразийского Экономического Союза

(ЕАЭС) и членства во всемирной торговой организации.

Вместе с тем, динамизм глобальных экономических процессов предопределяет необходимость исследования основных тенденций движения инвестиционных ресурсов в контексте конкретной экономической ситуации. Целью статьи является анализ современных тенденций и определения перспектив развития международного рынка инвестиций, а также влияние режима санкций на международный инвестиционный рынок.

Основной проблемой является то, что на сегодняшний день инвестиционный климат в России ухудшается. Наибольшее влияние на этот процесс оказывают санкции западных стран в отношении России, связанные главным образом с политической позицией РФ касательно украинского кризиса. Перед Россией стоит важная задача, создание механизма, для привлечения иностранных инвестиций в страну в режиме экономических санкций.

Многие эксперты выделяют различные последствия санкций против России. В результате их введения ограничился доступ для банковских организаций РФ к дешевым кредитным продуктам, что вызвало рост российских ставок кредитования. Поскольку некоторые Российские компании, такие как «Роснефть» и «Газпромнефть» получили запрет на финансирование, то важно искать другие ресурсы федерального бюджета для поддержки этих компаний, в результате чего повысилась инфляция.

Современные тенденции, происходящие в инвестиционной сфере, становятся определяющим фактором глобализации, а глобализационные факторы – важнейшими в инвестиционных процессах [7]. Глобальные потоки прямых иностранных инвестиций в 2020 г. уменьшились на 18% по сравнению с 2019 г. [1].

Это было обусловлено, в частности, низкими темпами глобального экономического роста и мировой торговли. Указанные процессы не носили характера центризма, а имели определенную локализацию в отдельных странах.

Динамика объемов иностранных инвестиций в развитые страны мира за последние 5 лет характеризовалась существенными региональными различиями.

Так, например, прямые иностранные инвестиции в развитые страны Европы снизились на 29% до 385 млрд. долл. США. В то же время, наблюдался рост инвестиционных потоков в Северную Америку (+ 6%) и значительное увеличение инвестиций в другие развитые страны, преимущественно, в Австралию и Японию [1].

Замедление темпов экономического роста и падения цен на сырье привело к уменьшению объемов иностранных инвестиций развивающихся стран. Их приток в эти страны сократился на 20%, преимущественно, в страны Латинской Америки и Карибского бассейна. В течение 2019 г. наблюдалось общее сокращение на 44% количества трансграничных операций по слиянию и поглощению в развивающихся странах [1].

В России ведется постоянная работа над совершенствованием условий привлечения иностранного капитала: формируется соответствующая инфраструктура, развиваются территориальные промышленные кластеры, стимулируются приоритетные направления производства. Поэтому, несмотря на определенные санкционные ограничения, благоприятные условия ведения бизнеса могут дать толчок новому этапу роста экономики с участием иностранного капитала. Даже в санкционируемые отрасли имеется возможность привлекать иностранный капитал, диверсифицируя источники прямых иностранных инвестиций по странам происхождения капитала.

Направление создания необходимой инвестору инфраструктуры вместе с совершенствованием институциональной среды функционирования бизнеса (в первую очередь, крупного и среднего) даст возможность приобрести те черты инвестиционной привлекательности, которые дадут возможность иностранным инвестором выгодно размещать и развивать на российской территории свои производства, создавая мощный производственный потенциал. Одновременно, следует отметить, что и создание инфраструктуры требует существенных инвестиций, и здесь можно рассматривать различные варианты смешанного инвестирования (при этом, концессия является достаточно привлекательным видом сотрудничества, и ее целесообразно применять только в случае

реализации мегапроектов).

Стоит отметить, что инвестиционный климат в России нельзя назвать благоприятным.

Оценка инвестиционной привлекательности РФ по региональной группе стран и по удаленности от «передового рубежа» представлена на рисунке 1.

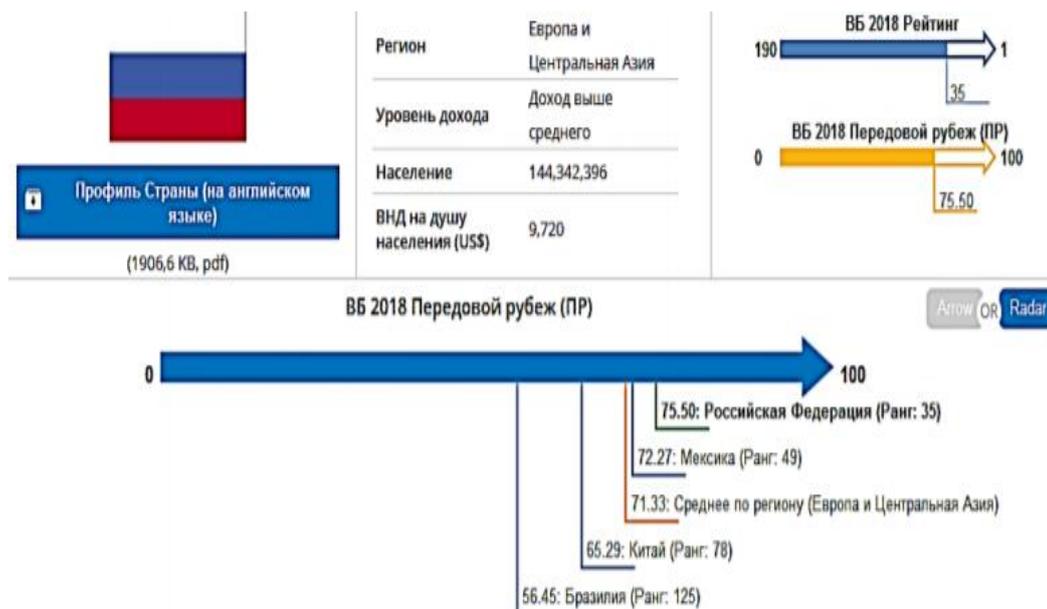


Рисунок 1 - Оценка инвестиционной привлекательности РФ по региональной группе стран и по удаленности от «передового рубежа»¹

Россия поднялась на пять позиций в 2018 в 2017 года и заняла 38-е место из 137 возможных глобальных рейтинговых оценок 2017-2018 гг. (Global Competitiveness Index, GCI), оказавшись рядом с Польшей (39-е место) и Мальтой (37). Прогресс связан с существенным улучшением макроэкономической ситуации после рецессии 2015-2016 годов. В то же время, экономика страны по-прежнему в значительной степени зависит от экспорта полезных ископаемых и, следовательно, имеет потенциал в достаточной мере волатильный, зависящий от мировых цен и спроса на углеводороды.

¹ russian.doingbusiness.org/data/exploreconomies/Russia

В 2019 году Россия вошла в 10 стран Европы по показателю привлечения ПИИ. Казалось бы, очень неплохой результат, но занимаемое место – 9. Обогнать мы смогли только в Турцию. К тому же абсолютная разница между лидером – Францией и нашей страной измеряется миллиардами долларов.

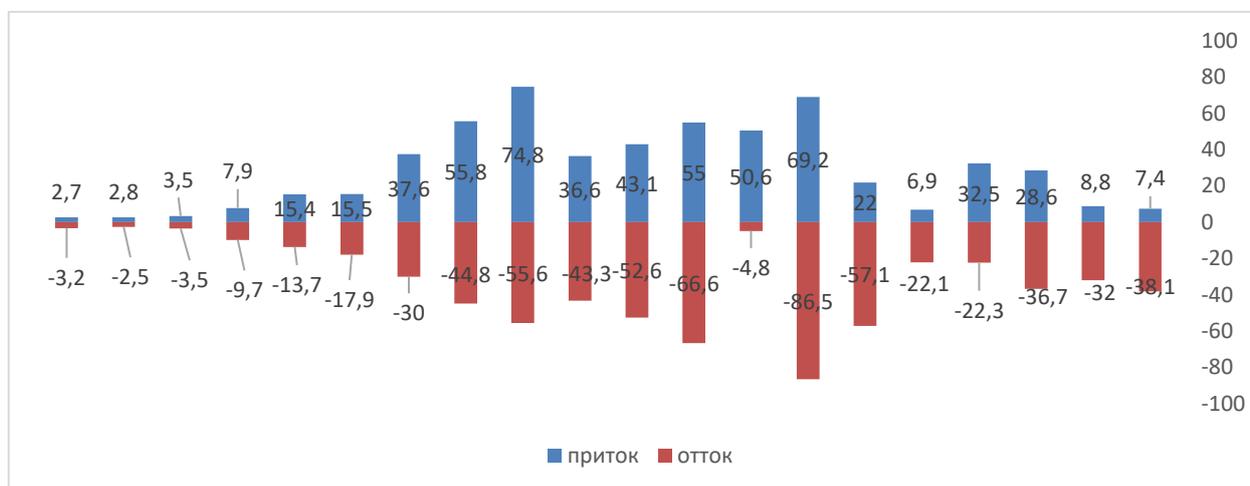


Рисунок 2 – Показатель ПИИ в России

Прогнозные расчеты указывают на восстановление растущей динамики прямых иностранных инвестиций в 2021 г. На данный показатель будет влиять ускорение экономического роста до 3,4% по сравнению с показателем 2019 г. – 3,16% [8].

Используя метод наименьших квадратов построим прогнозные значения показателей сальдо ПИИ на ближайшие 3 года.

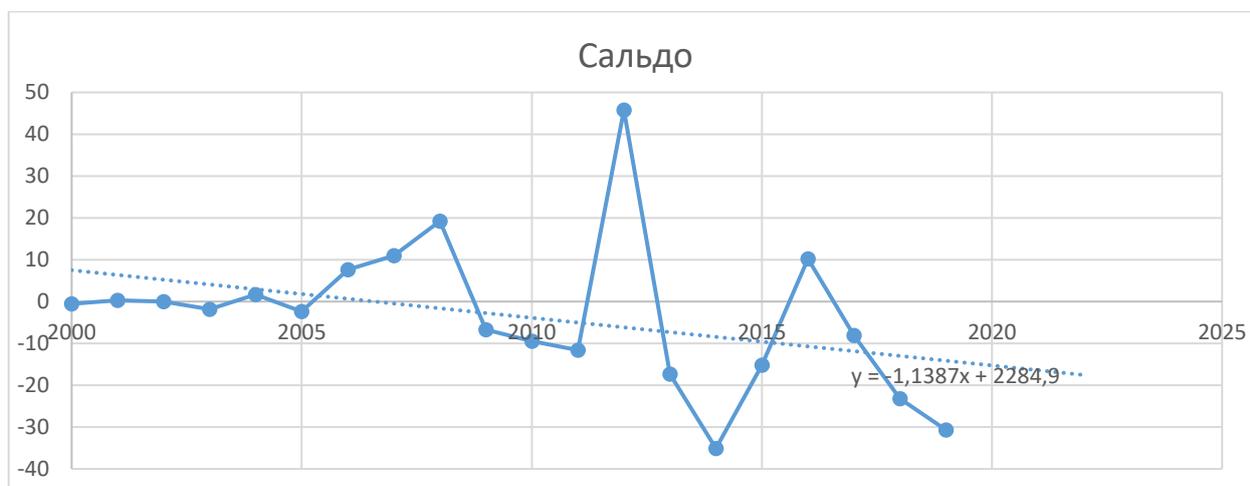


Рисунок 3 – Прогноз притока ПИИ в Россию

Исходя из представленных данных тенденция увеличения оттока ПИИ при сокращении притока в ближайшие годы увеличится.

К катализаторам роста мировой экономики относят рост цен на сырье, особенно на сырую нефть. Согласно отчету U.S. Energy Information Administration [10] мировые цены на нефть марки Brent в 2021 г. вырастут на 19,2%, газ на 6,8%, угля на 2,2%. Одновременно с этим прогнозируется увеличение финансирования проектов «зеленой» экономики в среднем на 7% по сравнению с пятипроцентным ростом в 2019г.

Вышеописанное и будет определять динамику глобальных потоков прямых иностранных инвестиций, которые, согласно расчетам, UNCTAD [2] вырастут на 10% в течение 2021 г.

Много развивающихся стран, испытывают трудности с привлечением международного финансирования для долгосрочных производственных инвестиций. Среди факторов, которые негативно сказываются на характере международных потоков инвестиций, поведение потребителей, волатильность валютных рынков и геополитическая нестабильность.

Именно поэтому, с целью увеличения объема иностранных инвестиций в экономику нашей страны, чрезвычайно важным является формирование адекватной инвестиционной политики.

В России принят специальный механизм заключения инвестиционных соглашений в рамках специальных инвестиционных контрактов (далее «СПИК»), который введен в действие Постановлением Правительства Российской Федерации от 2015 года № 708 и сокращенно называется «СПИК 1.0». В СПИК сформулированы условия, которые должны быть соблюдены. В частности, контракт не должен превышать 10 лет, а сумма инвестиций должна составить 750 миллионов рублей.

СПИК 1.1 вступил в силу 18 июня 2018 года. Он введе в действие Постановлением Правительства Российской Федерации от 16 июля 2015 года № 708. Он содержит более широкий спектр отраслей для его применения, а также обусловлена гибкого подхода по определению объема инвестиций. Также в

данном документе введен термин «операционная прибыль проекта», понимаемая как прибыль инвесторов (участников), а также лиц, имеющих право на получение более 20% чистой прибыли или осуществивших вклад более 20% от общего объема финансирования проекта.

Законодательство обуславливает необходимость предварительного одобрения сделок с иностранными инвесторами или группой лиц, которые приобретают не менее 50 процентов акций (долей) в капитале стратегически важной компании. Также предусмотрены случаи, когда необходимо получить предварительное одобрение требуется даже, если доля приобретаемого акционерного капитала ниже.

Хотя иностранный инвестор может получить косвенный контроль над стратегическими компаниями через контролируемые Россией юридические лица, такие сделки, тем не менее, будут одобряться заранее в соответствии с процедурой, изложенной в Федеральном законе «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 N 160-ФЗ. Правовые гарантии для иностранных инвесторов в основном предусмотрены в этом же законе.

ФАС РФ осуществляет контроль за приобретением иностранными инвесторами акций коммерческих компаний во время совершения сделок. Управление иностранными инвестициями в стратегические компании обычно требует предварительного одобрения Правительственной комиссии Российской Федерации.

Российские власти также ввели определенные ограничения для иностранных инвестиций в качестве ответных мер, когда несколько иностранных государств ввели финансовые санкции в отношении определенных лиц и областей деятельности Российской Федерации. Был принят Закон Федерации от 4 июня 2018 года № 127-ФЗ «О мерах воздействия (противодействия) на недружественные действия Соединенных Штатов Америки и иных иностранных государств». В частности, компании их данных стран не могут принимать участие в государственных закупках и приватизации российской государственной собственности.

Инвестиционная привлекательность РФ возрастает, хотя имеется ряд таких системных проблем, как искусственные административные препоны и волатильность экономической ситуации в связи с санкционным давлением. Эти проблемы снижают инвестиционную привлекательность и глобальную конкурентоспособность российской экономики.

Таким образом, иностранные инвестиции для экономики страны-реципиента всегда являются важным ресурсом, так как они выступают как источник капиталовложений, и довольно часто - в форме новейших средств производства. Таким образом, кроме непосредственно капитала инвестор вкладывает в объект инвестиций свои ноу-хау, технологии производственного и управленческого характера. Этим обогащается технологическая база отрасли. Для страны-реципиента целенаправленным эффектом от прямых инвестиций является формирование новых рабочих мест. В свою очередь, они повышают эффективность деятельности местного малого бизнеса, подрядчиков и поставщиков, формируют новые стандарты конкуренции.

ПИИ является одним из инструментов международного бизнеса. Как один из возможных путей выхода на иностранный рынок, ПИИ применяются в случаях осуществления иностранной дистрибуции товаров через филиалы, в рамках международного производства и частично в контрактных кооперационных соглашениях при условии реального влияния на принятие управленческих решений. Они позволяют предприятиям обойти торговые барьеры защищенного рынка, получить доступ к сырьевым источникам и другим составляющим факторам производства.

По мнению автора, среди приоритетных объектов для привлечения иностранных инвестиций могут быть:

- проекты, связанные с внедрением альтернативных источников энергии;
- проекты информатизации общества;
- проекты, связанные с функционированием распределенных баз данных;
- проекты инновационного предпринимательства.

На основании исследования, проведенного в работе можно сделать вывод,

что экономика России по-прежнему зависит от турбулентного мирового рынка, но ее уязвимость перед внешними вызовами и угрозами больше не является критической. После многих лет испытаний с санкциями Россия лучше подготовлена к санкционному режиму, особенно в эпоху пандемии коронавируса, чем более богатые, но слишком расслабленные западные страны. Объемы прямых иностранных инвестиций в РФ показывают незначительный рост, при этом влияние санкций на инвестиционный рынок значительный. На текущий момент, первоочередной задачей является наращивание объемов ежегодных притоков ИИ для развития экономики страны и ее выхода на уровень показателей развитых стран.

Для того, чтобы остановить падение экономики, в том числе и в Российской Федерации (РФ) в условиях санкций и пандемии коронавируса, необходимо изыскивать соответствующие способы. Одним из таких является применение диверсификации – расширение ассортимента выпускаемой продукции и переориентация рынков сбыта, освоение новых видов производств с целью повышения эффективности производства, получения экономической выгоды, предотвращения банкротства [6].

Список литературы

1. Официальный сайт Всемирного банка. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?end=2017&start=2016&year_high_desc=true (Дата обращения: 15.12.2020)

2. Официальный сайт Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). – [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

<https://unctadstat.unctad.org/> (Дата обращения: 15.12.2020)

3. Официальный сайт Института международных финансов. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.iif.com/>

4. Международный валютный фонд: ресурс содержит информацию об экономической политике стран и экономических и финансовых изменениях в

странах, регионах и мире. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian/> (Дата обращения: 15.12.2020)

5. BDO International Business Compass 2018. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bdokz.com/ru-ru/insights/bdo-s-2018-international-business-compass-ru> (Дата обращения: 15.12.2020)

6. Оксютик Г. П. Иностранные инвестиции в России: монография. - СПб.: Издательство Санкт-Петербургского университета управления и экономики, 2014. - 220 с.: ил.

7. Ernst & Young - Инвестиционный климат в России: мнение иностранных инвесторов [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://goo.gl/CAcLK3> (Дата обращения: 15.12.2020).

8. Hirt G. Fundamentals of investment management / G. A. Hirt, S. B. Block. – Homewood, IL : Irwin, 1990. – 776 p.

9. Brooks D. Foreign Direct Investment: Trends, TRIMs, and WTO Negotiations / D. Brooks, E. Fan, L. Sumulong // Asian Development Review. – 2003. – Vol. 20. – №1. – p. 1-33

10. Sethi D. Trends in foreign direct investment flows: at heoretical and empirical analysis / D. Sethi, S. E. Guisinger, S. E. Phelan, D. M. Berg// Journal of International Business Studies. – 2003. – Vol. 34. – Issue 4. – p. 315–326