

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Н.А. Дивуева

В статье рассматриваются структура иностранных инвестиций в российскую экономику и динамика их изменения. Полученные результаты дают статическую картину в сфере инвестиций и позволяют охарактеризовать динамику инвестиций во времени.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, прямые инвестиции, портфельные инвестиции, иностранный капитал, динамика, структура, кризис.

Прежде чем анализировать сами инвестиции, необходимо ответить на два вопроса: что же такое инвестиции и в чем их значимость для российской экономики? Федеральный закон [1] дает следующее определение этому понятию. Инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного результата. При этом общепринятым является разделение инвестиций по такому признаку, как объект инвестирования на:

- ‰– реальные капитальные вложения в основной производственный капитал;
- финансовые вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги;
- ‰– спекулятивные, т.е. покупка активов исключительно ради возможного изменения цены.

В свою очередь, в зависимости от цели инвестирования, все инвестиции делятся на прямые и портфельные.

Прямые инвестиции – вложение денежных средств (инвестиций) с целью участия в управлении предприятием, в которое вкладываются деньги, и получения дохода от участия в его деятельности.

Портфельные инвестиции – инвестиции в ценные бумаги, формируемые в виде портфеля ценных бумаг. Они представляют собой пассивное владение ценными бумагами, например, акциями компаний, облигациями и пр. и не предусматривают со стороны инвестора участия в оперативном управлении предприятием, выпустившим ценные бумаги.

По формам собственности инвестиционных ресурсов существует следующая классификация:

‰ *частные вложения* средств, осуществляемые гражданами, а также субъектами хозяйствования негосударственных форм собственности;

‰ *государственные вложения*, осуществляемые федеральными, региональными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями и учреждениями за счет собственных и заемных средств;

‰ *иностранное вложение* иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе, денег ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации;

‰– *иовместные*.

Остановимся подробнее на рассмотрении иностранных инвестиций в российскую экономику. Иностранный капитал вносит в страну передовой опыт управления и достижения на-

учно-технического прогресса. Кроме того, привлечение иностранного капитала в материальное производство намного выгоднее получения кредитов для закупок необходимых товаров, которые лишь умножают общий государственный долг. При этом следует учитывать, что российские общественные интересы не совпадают с интересами иностранных инвесторов. Следовательно, важно привлечь капиталы так, чтобы не лишить их владельцев собственных мотиваций, одновременно направляя действия последних на благо России.

В современных условиях развития экономической глобализации повышается актуальность исследования влияния иностранного сектора на важнейшие макроэкономические показатели.

В составе иностранных инвестиций выделяют три формы: прямые, портфельные и прочие инвестиции.

Прямая иностранная инвестиция – приобретение иностранным инвестором не менее 10 % доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории Российской Федерации в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации; вложение капитала в основные фонды филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории Российской Федерации; осуществление на территории Российской Федерации иностранным инвестором как арендодателем финансовой аренды (лизинга) оборудования, указанного в разделах XVI и XVII Товарной номенклатуры внешнеэкономической деятельности Содружества Независимых Государств (ТН ВЭД СНГ), таможенной стоимостью не менее 1 млн руб. [2].

Портфельные иностранные инвестиции – это вложения иностранного капитала, сделанные иностранными инвесторами в объеме менее 10 % доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации с иностранными инвестициями, не дающие право вкладчикам на управление предприятием, а также акции, облигации, векселя и другие ценные долговые бумаги собственного и заемного капитала.

Прочие иностранные инвестиции – это инвестиции, которые не подпадают под определение прямых или портфельных инвестиций (в их составе выделяются торговые кредиты (предварительная оплата и предоставление кредитов для импортно-экспортных операций), прочие кредиты, полученные от международных финансовых организаций, кредиты правительств иностранных государств под гарантии правительства Российской Федерации, банковские вклады и т. п.).

Рассмотрим структуру и динамику объемов иностранных инвестиций, представленные в таблице 1 [4].

Анализ общей структуры иностранных инвестиций в России за последние годы показывает, что наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие и прямые инвестиции. В свою очередь, портфельные занимали небольшую часть от всего объема поступлений.

Следует отметить ослабление динамики поступления всех видов иностранных инвестиций, продолжавшееся в течение всего 2008 г. и сохранившееся в 2009 г. (рис. 1).

Так, в 2009 г. общий объем всех иностранных инвестиций составил 81,93 млрд руб., что на 32,2 % меньше по сравнению с показателем 2007 г. Размер портфельных инвестиций сократился почти в пять раз по сравнению с 2007 г. и составил 882 млн руб., объем прямых инвестиций составил 15,91 млрд руб. (снижение в 1,7 раза). Наибольший удельный вес в общем объеме по итогам 2009 г. составили прочие инвестиции (79,5 %) (за 2007 г. – 73,5 %, за 2008 г. – 72,6 %). Основной причиной указанных инвестиционных сокращений является влияние мирового финансового кризиса.

Следует отметить, что определенную долю иностранных инвестиций в России занимает капитал, поступающий из стран СНГ (табл. 2).

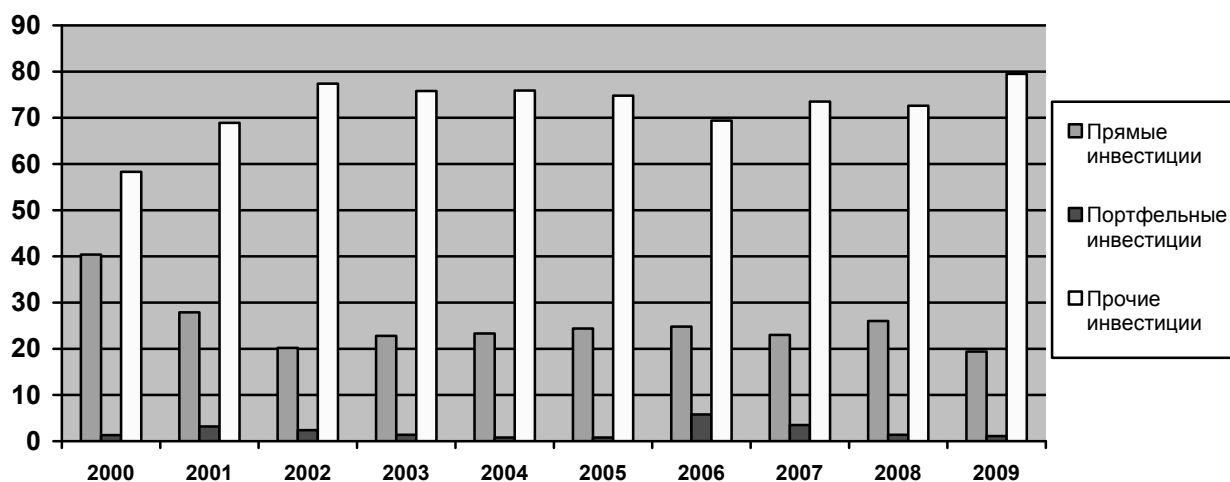
Из анализа динамики поступления инвестиций из стран СНГ видно, что к 2008 г. их объем постоянно увеличивался и вырос более чем в 200 раз. Но в 2009 г. снизился в 1,5 раза относительно данных предыдущего года.

Таблица 1

**Структура и динамика объемов иностранных инвестиций
в экономику России**

Год	Всего иностранных инвестиций, млн долл.	Прямые инвестиции		Портфельные инвестиции		Прочие инвестиции	
		млн долл.	в процентах к итогу	млн долл.	в процентах к итогу	млн долл.	в процентах к итогу
2000	10 958	4 429	40,4	145	1,3	6 384	58,3
2001	14 258	3 980	27,9	451	3,2	9 827	68,9
2002	19 780	4 002	20,2	472	2,4	15 306	77,4
2003	29 699	6 781	22,8	401	1,4	22 517	75,8
2004	40 509	9 420	23,3	333	0,8	30 756	75,9
2005	53 651	13 072	24,4	453	0,8	40 126	74,8
2006	55 109	13 678	24,8	3182	5,8	38 249	69,4
2007	120 941	27 797	23,0	4 194	3,5	88 950	73,5
2008	103 769	27 027	26,0	1 415	1,4	75 327	72,6
2009	81 927	15 906	19,4	882	1,1	65 139	79,5
Итого	530 601	126 092	-	11 928	-	392 581	-

Источник: Росстат за 2001–2009 гг.



**Рис. 1. Динамика поступления иностранных инвестиций
в экономику России**

На протяжении рассматриваемого периода времени Казахстан занимал одну из лидирующих позиций по объемам инвестиций. Его доля составляла от 25 % до 44 % в разные годы. Также довольно высоким был удельный вес Украины и Узбекистана. Но к концу периода, т. е. в 2008 г., он упал. Постепенно рос инвестиционный удельный вес Киргизии, в 2008 г. он достиг 10 % от общего объема. По данным 2009 г. основными странами-инвесторами СНГ в экономику России были: Беларусь – 48,7 %, Казахстан – 24,3 %, Киргизия – 10,1 % и Украина – 9,5 %.

Объем инвестиций стран СНГ в экономику России

Страны	2000		2005		2008		2009	
	тыс. долл.	в процентах к итогу	тыс. долл.	в процентах к итогу	тыс. долл.	в процентах к итогу	тыс. долл.	в процентах к итогу
Всего инвестиций ¹ :	22 375	100	1 665 257	100	4 878 611	100	3 162 376	100
в том числе из стран:								
Азербайджан	831	3,7	54 983	3,3	116 842	2,4	87 101	2,8
Армения	5	0,0	4 541	0,3	63 897	1,3	53 968	1,7
Беларусь	1 007	4,5	447 135	26,9	2 141 495	43,9	1 542 442	48,7
Грузия ²	207	0,9	7 902	0,5	11 276	0,2		
Казахстан	5 632	25,2	732 788	44,0	1 258 990	25,8	768 124	24,3
Киргизия	839	3,8	140 168	8,4	476 025	9,8	318 932	10,1
Республика Молдова	1 069	4,8	18 100	1,1	24 590	0,5	30 221	1,0
Таджикистан	27	0,1	13 843	0,8	18 727	0,4	28 884	0,9
Туркмения	1 024	4,6	2 288	0,1	3 344	0,1	6 977	0,2
Узбекистан	2 738	12,2	10 639	0,6	73 985	1,5	24 880	0,8
Украина	8 996	40,2	232 870	14,0	689 440	14,1	300 847	9,5

Примечания: 1. Данные за 2009 г. приведены без учета Грузии.
2. Грузия вышла из состава СНГ в августе 2009 г.

Согласно отчету по инвестициям «World Investment Report 2008» UNCTAD (Конференция ООН по торговле и развитию), по объему привлеченных прямых иностранных инвестиций в 2008 г. РФ вышла на 5-е место в мире (2007 г. — 9-е место, 2006 г. — 10-е, 2005 г. — 15-е) и среди развивающихся стран Россия заняла 2-е место после Китая (2005 г. — 3-е место). В соответствии с данными, представленными в отчете, в 2008 г. на Россию пришлось 4,1 % мировых прямых иностранных инвестиций (2007 г. — 2,8 %), что обусловлено существенным снижением притока прямых иностранных капиталовложений в развитие страны.

Наибольший объем инвестиций (табл. 3), поступивших в РФ в 2009 г., был направлен из Нидерландов, Люксембурга и Китая, на которые пришлось 40,4 % всех иностранных вложений в российскую экономику.

Важным моментом в данном анализе является рассмотрение поступления инвестиций в отраслевом аспекте (табл. 4 и 5).

Что касается 2009 г., то иностранные инвестиции в промышленности снизились почти на одну треть. Они составили 40,3 % общего объема поступлений иностранных инвестиций в российскую экономику. После двукратного падения инвестиций в торговлю в 2008 г. иностранные вложения в торговлю в 2009 г. сократились на 4,7 %, при этом их доля в общем объеме иностранных вложений повысилась до 27,8 %. Особенностью 2009 г. явилось восстановление положительной динамики иностранных инвестиций в транспорт и связь после их сокращения на 27,5 % в предыдущем году. Динамичный рост иностранных инвестиций в связь в 2009 г. в 3 раза по сравнению с предыдущим годом не только полностью компенсировал снижение 2008 г., но и обеспечил расширение инвестиционного потенциала на 20 %

Таблица 3

**Поступление иностранных инвестиций в экономику России в 2009 г.
по основным странам-инвесторам**

Страны	Млн долл.	В процентах к итогу
Всего инвестиций	81 927	100
в том числе из стран:		
Люксембург	11 723	14,3
Нидерланды	11 640	14,2
Китай	9 757	11,9
Кипр	8 286	10,1
Германия	7 366	9,0
Великобритания	6 421	7,8
Швейцария	3 586	4,4
Япония	3 020	3,7
Франция	2 491	3,0
Виргинские острова (Брит.)	1 792	2,2

Таблица 4

**Объемы, динамика и структура иностранных инвестиций в российскую
экономику по видам экономической деятельности в 2007–2009 гг.**

Вид экономической деятельности	2007		2008		2009	
	млн долл.	в процентах к итогу	млн долл.	в процентах к итогу	млн долл.	в процентах к итогу
Всего инвестиций:	120 941	100,0	103 769	100,0	81 927	100,0
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	468	0,4	862	0,8	437	0,5
Рыболовство, рыбоводство	49	0,0	27	0,0	45	0,1
Добыча полезных ископаемых	17 393	14,4	12 396	12,0	10 327	12,6
из нее:						
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	15 860	13,1	9 868	9,5	8 294	10,1
Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	1 533	1,3	2 528	2,5	2 033	2,5
Обрабатывающие производства	31 948	26,4	33 914	32,7	22 216	27,1
из них:						
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	2 907	2,4	3 974	3,8	2 382	2,9
Текстильное и швейное производство	57	0	77	0,1	92	0,1

Продолжение табл. 4

Вид экономической деятельности	2007		2008		2009	
	млн долл.	в процентах к итогу	млн долл.	в процентах к итогу	млн долл.	в процентах к итогу
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	3	0	6	0,0	5	0,0
Обработка древесины и производство изделий из дерева	528	0,4	812	0,8	682	0,8
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	934	0,8	1 336	1,3	1 208	1,5
Производство кокса и нефтепродуктов	4 353	3,6	3 272	3,2	5 357	6,5
Химическое производство	1 637	1,4	2 518	2,4	1 571	1,9
Производство резиновых и пластмассовых изделий	324	0,3	745	0,7	432	0,5
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	865	0,7	1 650	1,6	940	1,2
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	15 229	12,6	14 499	14,0	4 494	5,5
в том числе: Metallургическое производство	14 904	12,3	13 977	13,5	4 257	5,2
Производство машин и оборудования	927	0,8	1 089	1,1	1 209	1,5
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	276	0,2	731	0,7	976	1,2
Производство транспортных средств и оборудования	3 015	2,5	2 857	2,7	2 634	3,2
в том числе:						
Производство автомобилей, прицепов и полуприцепов	2 894	2,4	2 557	2,5	2 402	2,9
Производство судов, летательных и космических аппаратов и прочих транспортных средств	121	0,1	300	0,2	232	0,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	822	0,7	3 394	3,3	437	0,5
Строительство	2 911	2,4	3 387	3,3	1 012	1,2
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, ботовых изделий и предметов личного пользования	47 310	39,1	23 905	23	22 792	27,8

Окончание табл. 4

Вид экономической деятельности	2007		2008		2009	
	млн долл.	в процентах к итогу	млн долл.	в процентах к итогу	млн долл.	в процентах к итогу
Гостиницы и рестораны	59	0,1	188	0,2	140	0,2
Транспорт и связь	6 703	5,5	4 861	4,7	13 749	16,8
из них связь	3 295	2,7	1 320	1,3	3 950	4,8
Финансовая деятельность	4 450	3,7	4 977	4,8	2 658	3,3
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	8 414	7,0	15 378	14,8	7 937	9,7
из них:						
Управление эксплуатацией жилого фонда	17	0,0	7	0,0	139	0,2
Научные исследования и разработки	395	0,3	71	0,1	52	0,1
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование	48	0,0	26	0,0	25	0,0
Образование	3	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	68	0,1	20	0,0	26	0,0
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	295	0,2	434	0,4	126	0,2

Таблица 5

Обобщенные (по данным табл. 4) объемы, динамика и структура иностранных инвестиций в российскую экономику по видам экономической деятельности в 2007–2009 гг.

Вид экономической деятельности	В млн долл.			В процентах к предыдущему году			В процентах к итогу		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Всего	120 941	103 769	81 927	219,5	85,8	79,0	100,0	100,0	100,0
Промышленность	50 163	49 704	32 980	203,9	99,1	66,4	41,5	47,9	40,3
Транспорт и связь	6 703	4 861	13 749	126,5	72,5	282,8	5,5	4,7	16,8
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	47 310	23 905	22 792	361,4	50,5	95,3	39,1	23	27,8
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	8 414	15 378	7 937	140,3	182,8	51,6	7	14,8	9,7
Финансовая деятельность	4 450	4 977	2 658	94,7	111,8	53,4	3,7	4,8	3,2
Прочие отрасли	3 901	4 944	1 811	274,7	126,7	36,6	3,7	4,8	2,2

относительно 2007 г. В результате доля транспорта в структуре иностранных инвестиций в 2009 г. повысилась до 12 % против 3,4 % в 2008 г. и 2,8 % в 2007 г., а доля связи – соответственно до 4,5 % против 1,3 и 2,7 %.

В структуре иностранных инвестиций в промышленность по итогам 2009 г. по сравнению с 2008 г. отмечено снижение на 16,7 % вложений в добычу полезных ископаемых (в 2008 г. снижение составляло 28,7 %). Иностранные инвестиции в обрабатывающие отрасли снизились на 34,5 % (в 2008 г. рост инвестиций в обрабатывающую промышленность составил 6,2 %). В обрабатывающей промышленности почти на 40 % снизились инвестиции в пищевую промышленность, на 37,6 % – в химическое производство, составив 2,4 млрд и 1,6 млрд долл. соответственно. При неблагоприятной конъюнктуре на рынке металлов иностранные вложения в металлургию в 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизились в 3,2 раза, составив 4,5 млрд долл.

Мировой кризис, начавшийся с проблем с ипотекой в США, оказал существенное влияние на сектор недвижимости. Во многих странах отмечались двухзначные темпы падения цен на недвижимость в годовом исчислении. Все это привело к снижению интереса инвесторов к вложениям в сферу российской недвижимости. В 2009 г. иностранные вложения в операции с недвижимым имуществом сократились почти в 2 раза.

Таким образом, в 2009 г. структура иностранных инвестиций (рис. 2) в российскую экономику претерпела некоторые изменения, в частности, по сравнению с предыдущим годом.

В 2010 г., по прогнозам Минэкономразвития России, восстановление потоков иностранных инвестиций в российскую экономику должно продолжиться. Так, в конце декабря 2009 г. агентство S&P пересмотрело прогноз кредитного рейтинга России с «негативного» на «стабильный», подтвердив привлекательный для инвесторов валютный рейтинг на уровне «BBB». В конце января 2010 г. международное рейтинговое агентство Fitch также сохранило рейтинг России на уровне «BBB», пересмотрев прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный».

Безусловно, существует заинтересованность иностранных предпринимателей в расширении их деятельности в России. Их привлекают некоторые добывающие отрасли, конверсионные оборонные и приватизируемые предприятия, использование научно-технического потенциала России. Т. е. можно говорить о том, что иностранные фирмы готовы вкладывать

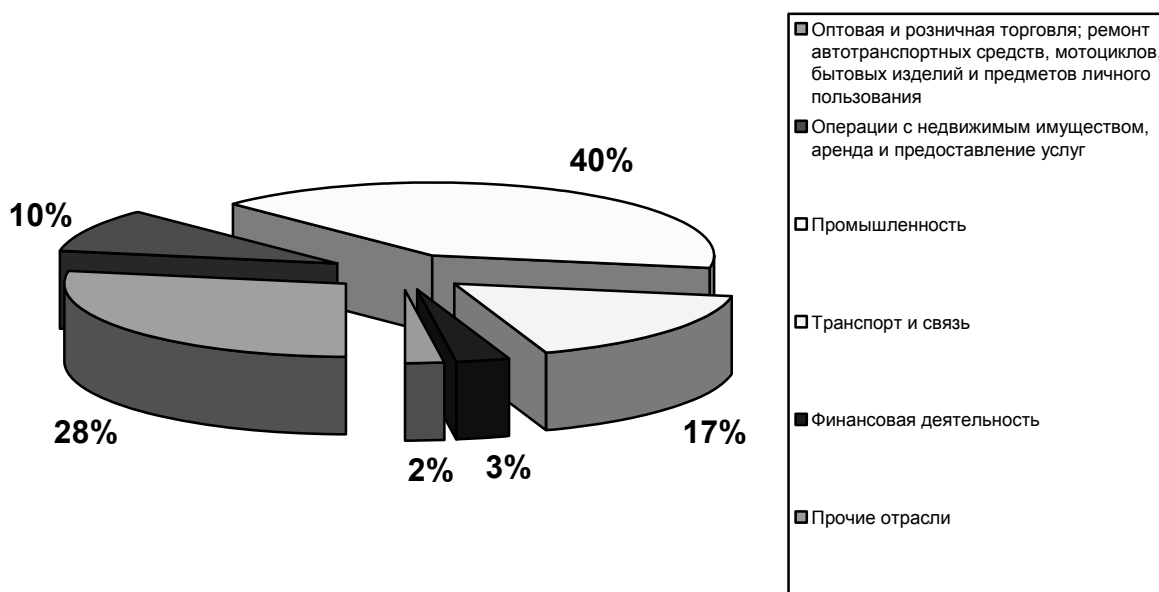


Рис. 2. Структура иностранных инвестиций в 2009 г.

средства, в первую очередь, в такие отрасли, как торговля и финансы, топливо и энергетика, нефтехимия, металлургия. Здесь имеет место преобладание мелких предприятий с иностранными инвестициями и сокращение валютной части их уставных капиталов. Существует стремление большинства иностранных инвесторов присутствовать в России в качестве хозяйствующих субъектов, но не рисковать своим капиталом.

Сохранение за промышленностью стабильной доли в притоке капитала из-за рубежа связано с финансовой поддержкой и частичной модернизацией производств, которые уже находятся в сфере внимания зарубежных инвесторов. Вкладывать средства в другие предприятия отечественного реального сектора, производственные фонды которых сильно изношены и нуждаются в коренной модернизации, иностранным инвесторам просто невыгодно. Тем более, что вложения в эту сферу сопряжены с серьезными рисками и часто требуются значительные первоначальные капиталовложения. Достаточно проблематичными выглядят и перспективы создания промышленных предприятий «с нуля», поскольку условия их функционирования в России до сих пор представляются недостаточно предсказуемыми.

Область торговых операций, в свою очередь, сегодня выглядит более доступной и более прибыльной. Кредитуя поставки импортной продукции в нашу страну, иностранцы создают дополнительные конкурентные преимущества для товаров из своих стран, способствуя освоению ими все большей ниши на российском рынке.

Складывается своеобразная ситуация: российское правительство благодаря солидной валютной выручке от продажи нефти поддерживает стабильный курс рубля и преподносит это иностранным инвесторам как явный признак финансовой стабилизации, а те в свою очередь, адекватно истолковывая последствия укрепления национальной валюты, наращивают инвестиции. Но не в реальное производство, где хотелось бы их видеть, а в финансирование импорта и торговлю, где отдача от капиталовложений выше.

Интересы российского общества, с одной стороны, и иностранных инвесторов, с другой, не совпадают. Россия заинтересована в восстановлении, обновлении своего производственного потенциала, насыщении потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами, в развитии своего экспортного потенциала, проведении антиимпортной политики, в привнесении в наше общество западной управленческой культуры. Иностранные инвесторы, естественно, заинтересованы в новом плацдарме для получения прибыли за счет обширного внутреннего рынка России, ее природных богатств, квалифицированной и дешевой рабочей силы, достижений отечественной науки и техники. Поэтому перед нашим государством стоит сложная и достаточно деликатная задача: привлечь в страну иностранный капитал и, не лишая его собственных стимулов, направлять его мерами экономического регулирования на достижение государственных целей. Иностранный капитал может принести в Россию достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт.

Список литературы

1. **Федеральный** закон Российской Федерации от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. **Федеральный** закон Российской Федерации от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».
3. **Россия** в цифрах. М.: Росстат, 2010.
4. **Официальный** сайт Росстата. Режим доступа: www.gks.ru.
5. **Официальный** сайт Минэкономразвития России. Режим доступа: www.economy.gov.ru.