

ст. преподаватель

Л.И. Ярмоленко,

студент

С.А. Субботина

Белгородский государственный

технологический университет

им. В.Г. Шухова

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ

Аннотация. В статье рассмотрены актуальные проблемы и тенденции развития инвестиционного процесса в странах постсоветского пространства и в Российской экономике в условиях санкционной политики.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, международные санкции.

В условиях расширенных глобализационных процессов и широкой интеграции экономик стран в общемировую систему хозяйства одним из движущих факторов развития являются инвестиции. Инвестиционные потоки поддерживают экономическую инициативу, создают условия для оживления застойных отраслей, а также служат подушкой безопасности для предприятий.

Вопрос о привлечении инвестиций в экономику страны резко обостряется в условиях внешнего давления и введения ограничений на международную торговлю.

Для России на данный момент одной из первоочередных задач является поиск альтернативных источников инвестиций взамен привычных финансовых вливаний с запада, которые были резко прерваны в силу изменения геополитической обстановки.

Новые условия взаимодействия с западными странами, навязанные России извне из-за ведения ею независимой внешней политики, создали крайне неблагоприятный инвестиционный климат в стране.

Именно для «экстренной реанимации» российской экономики и формирования базы дальнейшего экономического развития следует провести анализ возможных способов, найти альтернативные источники инвестиций и выявить способы их привлечения. Следует оценить возможности взаимной экономической интеграции России с другими странами с целью взаимовыгодного сотрудничества.

Инвестиции представляют собой многоаспектное явление, наиболее часто рассматриваемое в двух проявлениях – правовом и экономическом. При этом, оба проявления инвестиций в жизни общества и государства тесно взаимосвязаны. Правовое понимание инвестиций и вытекающее из

него регулирование инвестиционной деятельности в хозяйственной жизни общества формируется экономической наукой.

Одно из первых определений инвестиций было дано Дж. Кейнсом: инвестиции – это «прирост ценности капитального имущества независимо от того, состоит ли последнее из основного, оборотного или ликвидного капитала» [4]. Основной и определяющей характеристикой инвестиций является их базирование на понятии капитала. По сути своей инвестиции представляют собой капиталовложения, направленные на удовлетворение сегодняшней потребности.

Согласно Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «инвестиции - 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 эффекта» [6].

Инвестиции можно рассматривать в разрезе следующих составляющих:

- цель инвестирования – получение инвестором дохода в дальнейшем;
- предмет инвестирования – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, имущественные права и иные объекты;
- источник дохода – деятельность лица, получающего инвестиции.

Перечисленные элементы характеризуют инвестиционные правоотношения. По сути, целью формирования инвестиционных отношений является получение взаимной выгоды: инвестор предоставляет средства сейчас, но получает выгоду потом, а тот, кто получает инвестиции, приобретает в данный момент средства, что дает ему возможность развивать свою сферу деятельности и получать прибыль, с которой он должен, по итогу, отдать инвестору больше, чем получил от него.

Инвестиции имеют ряд отличительных признаков:

- вложения осуществляются инвесторами с целью получения дополнительной прибыли;
- инвестиции всегда должны приносить доход;
- вложения капитала в инструменты и объекты инвестирования носят целенаправленный характер;
- вложения осуществляются на определенный четко указанный период времени;
- инвестиционные ресурсы используются разные, они конкретизируются путем сопоставления предложения, цены и спроса на них.

Инвестиции также могут быть централизованными и децентрализованными. Централизованные инвестиции обеспечиваются за счет государ-

ственного бюджета. Децентрализованные инвестиции обеспечены частными вложениями, формируемыми за счет чистой прибыли, амортизации, кредитов и др.

Как известно, средства на осуществление инвестиционной деятельности могут быть собственными, заемными и привлеченными. Среди источников средств для инвестирования в нынешних условиях наиболее актуальным видом все еще остаются привлеченные средства.

Для успешного финансирования экономической деятельности в конкретном регионе за счет привлеченных средств требуется обеспечить его инвестиционную привлекательность. Под ней понимают «совокупность выгод, эффективности и минимизации риска вложения инвестиций в развитие региона за счет личных средств и инвесторов» [5].

Важнейшими элементами, формирующими инвестиционную привлекательность того или иного региона, являются те, из которых складывается инвестиционный потенциал (рис. 1).

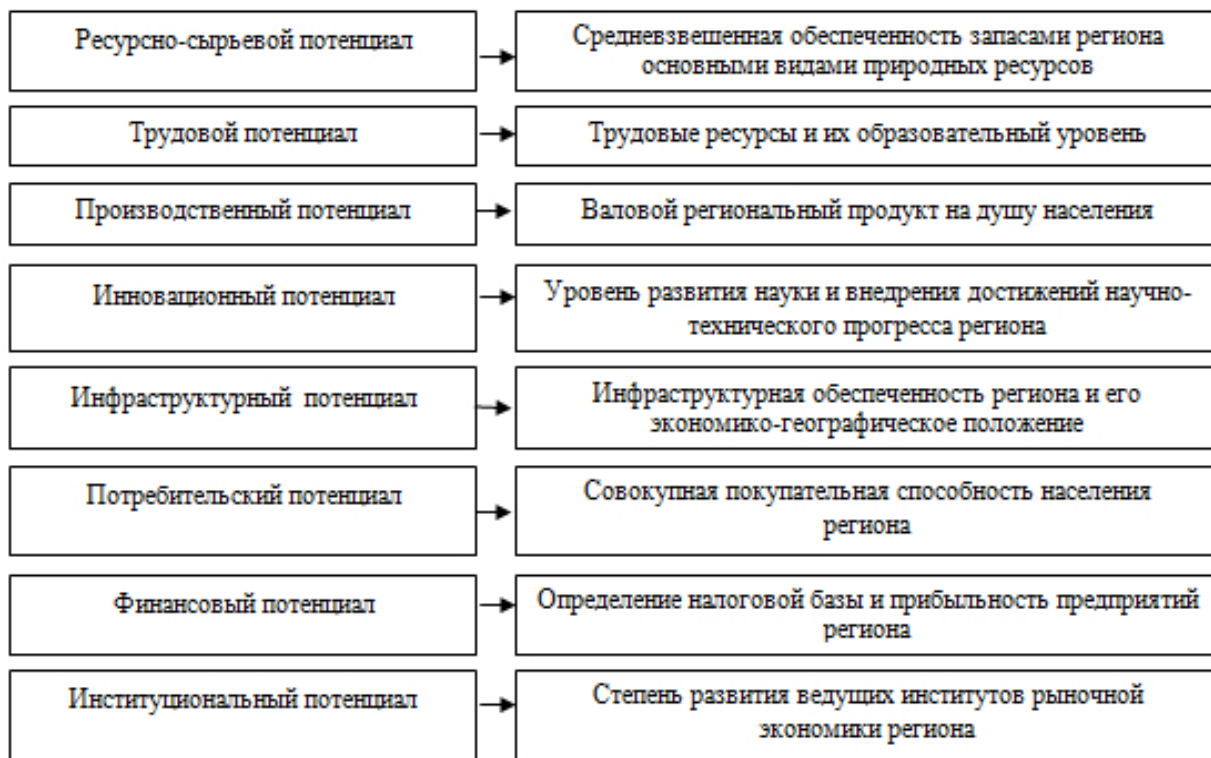


Рис. 1. Элементы инвестиционного потенциала региона [5]

Таким образом, инвестиционный потенциал представляет собой еще не осуществленную возможность превращения инвестиционного спроса из потенциального в реальный.

Согласно данным Национального рейтингового агентства, в 2021 г. в России сформировалось семь основных факторов, благоприятно влияющих на инвестиционную привлекательность [5]:

1. Географическое положение и природные ресурсы – 11%.
2. Трудовые ресурсы – 13%.

3. Региональная инфраструктура – 15%.
4. Внутренний рынок – 17%.
5. Производственный потенциал – 16%.
6. Институциональная среда – 14%.
7. Финансовая устойчивость – 14%.

В условиях беспрецедентного усиления санкционного давления Россия смогла укрепить свои позиции в международных рейтингах инвестиционной привлекательности за счет улучшения инвестиционного климата в стране [1].

Но период с 2020 по 2022 гг. можно охарактеризовать для России как крайне неблагоприятный с точки зрения ее инвестиционной привлекательности со стороны зарубежных инвесторов в силу ряда сформировавшихся негативных факторов в основном внешнего характера. В качестве наиболее значимых из них можно отметить следующие:

- рост уровня инфляции, связанный с ажиотажным спросом на потребительском рынке, сформировавшимся в силу дефицита, созданного ковидными ограничениями и санкциями;
- возрастание нагрузки на предприятия из-за уменьшения количества рабочей силы, дополнительных затрат на логистику;
- рост вынужденных сбережений населения по причине недоступности зарубежных поездок и импортных товаров;
- разрыв множества логистических связей, приведший к спаду производства (во время пандемии этот фактор заставил переориентировать экономику на внутренний рынок, что может быть полезно также и при санкционных ограничениях);
- экономическая неопределенность и внешнеторговые санкционные ограничения в связи с проведением СВО.

Последние два из перечисленных оказали решающее воздействие на динамику и объемы иностранных инвестиций в Россию.

После ущерба, нанесенного экономике вследствие этих процессов, для реабилитации хозяйственной деятельности страны крайне необходимо наладить поток иностранных инвестиций.

В реалиях начавшегося 2023 г. с этой целью необходимо еще в большей степени интенсифицировать развитие международного сотрудничества в рамках стран ЕАЭС и СНГ, что позволит компенсировать негативный санкционный эффект и привлекать инвестиции в рамках региональной экономической системы. Деятельность в этом направлении будет способствовать увеличению финансовых потоков в страны региона, что благоприятно отразится и на России.

Структура накопленных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) стран СНГ представлена на рис. 2.

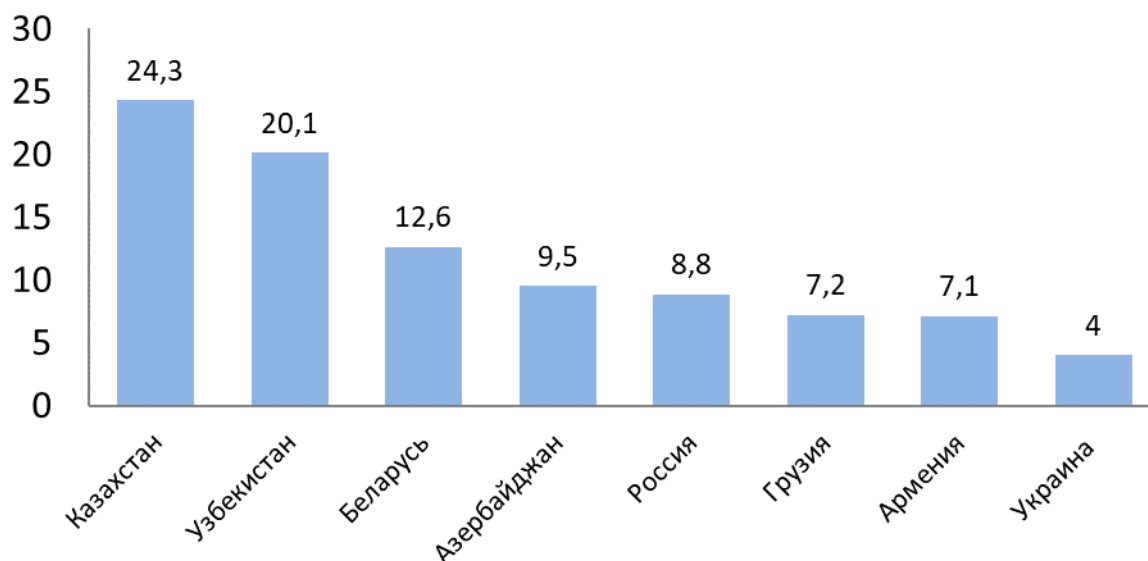


Рис. 2. Структура накопленных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) стран СНГ в I полугодии 2022 г., % [3]

В структуре импортированных взаимных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) лидирует Казахстан. По итогам первого полугодия 2022 г. его доля в предоставлении взаимных ПИИ достигла значения 24,3%. Второе место занимает Узбекистан (20,1%), третье - Беларусь (12,6%), четвертое - Азербайджан (9,5%).

На пятом месте закрепилась Россия с долей поступивших внешних инвестиций в размере 8,8% от общего их объема.

За период с 2016 г. произошли значительные изменения в структуре: доля Украины сократилась с 12% до 4%, а наибольший рост продемонстрировал Узбекистан (с 11,7% до 20,1%).

В то же время Россия выступает как наиболее крупный инвестор среди постсоветских государств в экономику Казахстана, Узбекистана, Беларуси, Азербайджана и Армении.

На долю российских ПИИ в середине 2022 г. пришлось 79,2% взаимных инвестиций СНГ [3].

Согласно данным по инвестированию экономик ЕАЭС с 2013 по 2020 гг., можно отметить, что именно периоды наибольшего санкционного давления на Россию – самую развитую экономику в регионе – наблюдался наибольший спад инвестиционных вложений (рис. 3).

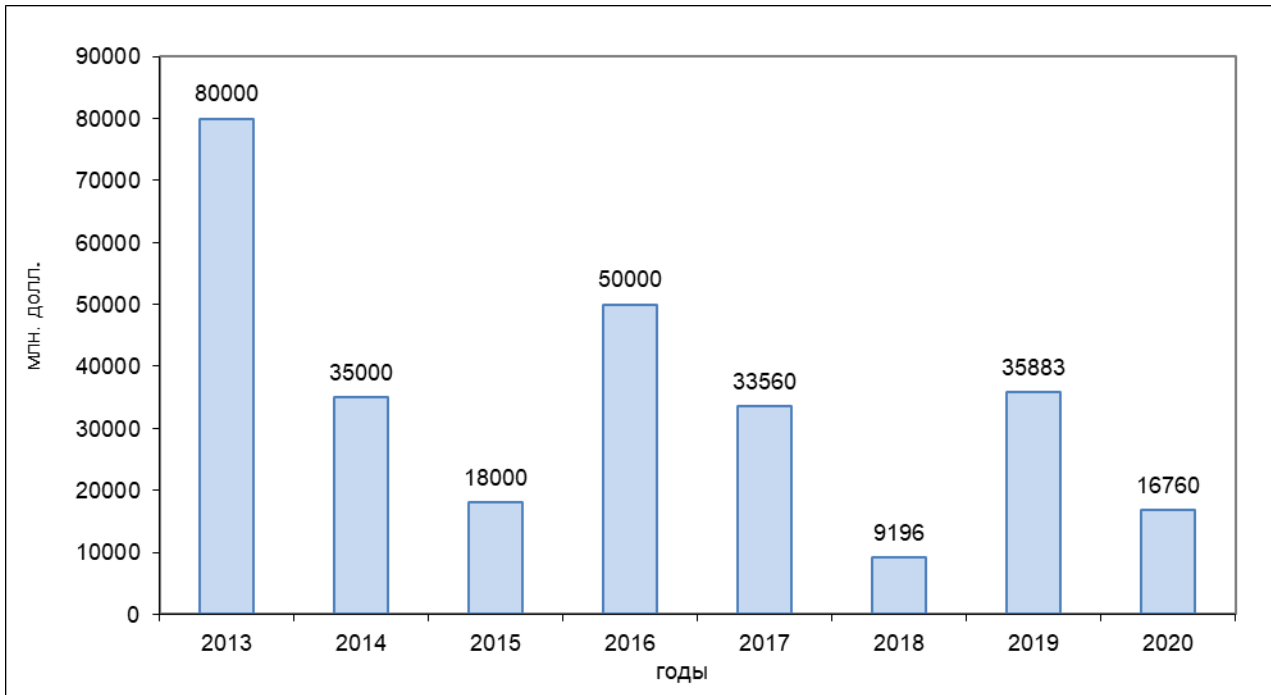


Рис. 3. Потоки инвестиций в ЕАЭС, млн. долл. [7]

Учитывая, что наибольшую роль в иностранных инвестициях для крупнейших экономик ЕАЭС играли западные страны, с резким сокращением инвестиционных вливаний без сокращения зависимости от инвестиций в принципе, наиболее целесообразным вариантом будет переориентация на азиатский рынок.

Стоит учитывать, что переориентация инвестиционных потоков на привлечение их из другого региона, даже несмотря на неоспоримое временное количественное сокращение, может благоприятно сказаться на экономике. Дело в том, что крупные иностранные инвестиции в основном были ориентированы на уже крупные и развитые компании, что способствовало монополизации рынка и сокращению конкуренции. Помимо того, их значительная часть уходила на развитие нефтегазовой отрасли и машиностроения, что создавало диспропорцию в экономическом балансе между отраслями [2]. Новые инвестиционные потоки, могут «освежить» экономику за счет реабилитации отраслей, в которые привычные инвесторы не планировали вкладываться.

На данном этапе как никогда важна поддержка государства. Стоит отметить, что уже на сегодняшний момент Минфин и Центробанк, размышляя о стимуляции финансового рынка на ближайшие годы, акцентировали свое внимание на развитие и создание новых технологий в стране. Своего рода это является переориентацией на внутренние инвестиции. Основным замыслом вступления в силу данных проектов является поиск альтернатив финансирования экономического развития России. Помимо вложений государства в развитие научных технологий без внимания не

остаются рынок недвижимости, транспорт и горнодобывающая промышленность. В прогнозируемый период предполагается решить приоритетные задачи развития государства с применением механизма государственных инвестиций. Отечественных предпринимателей стоит обеспечить уверенностью в устойчивости финансового фундамента, льготами для стимуляции и упрощения совершаемых инвестиционных действий. Таким образом, количество времени на переориентацию инвестиций сократится, а развитие данного процесса не заставит себя долго ждать.

В условиях отсутствия конкуренции между странами за преобладание собственного капитала на российском рынке из-за ограничений финансового характера, создаются особые условия привлечения инвестиционных потоков. Экономическая и политическая система вынуждены оперативно выявлять и устранять малейшие факторы снижения инвестиционной привлекательности России. Среди основных рекомендаций, которые следует выполнять для улучшения условий инвестиционного климата, можно выделить:

- налоговые реформы;
- улучшения качества правового обеспечения деятельности инвесторов на территории России;
- создание устойчивой и эффективной системы инвестиционного страхования;
- укрепление института частной собственности;
- дальнейшая активизация инвестиционного международного сотрудничества между компаниями, иностранными банками и финансовыми организациями стран ЕАЭС и СНГ;
- разработка и увеличение доли инвестиционных проектов с переносом российских производств в страны ЕАЭС и СНГ;
- переориентация инвестиционного международного сотрудничества на азиатский рынок;
- информационное обеспечение инвестиционной деятельности.

Библиографический список

1. Дорошенко Ю.А. Проблемы и перспективы привлечения инвестиций в Российскую экономику в условиях неоиндустриальных вызовов / Ю.А. Дорошенко, И.О. Малыхина, Н.С. Махонин // Белгородский экономический вестник. 2022. № 4. С. 52-60.
2. Кретов И.А. Сущность и классификация инвестиций. Перспективы привлечения иностранных инвестиций в экономику России / И.А. Кретов

// Научно-образовательный журнал для студентов и преподавателей «StudNet». 2022. № 4. С. 2542-2560.

3. Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР 2022. [Электронный ресурс]. URL: [Monitoring-of-Mutual-Investments_rus.pdfs_doc_LAW_22142](#)

4. Рогозин В.С. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности / В.С. Рогозин // Вестник науки. 2022. № 6 (51). 361-373.

5. Скорниченко Н.Н. Обеспечение инвестиционной привлекательности регионов России в условиях международных санкций / Н.Н. Скорниченко // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2022. Т.13. № 2. С. 100-108.

6. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017 г.) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru>

7. Чижкова Е.С., Бударина Н.А. Проблемы иностранного инвестирования в ЕАЭС в условиях санкционного давления / Е.С. Чижкова, Н.А. Бударина // Экономика и бизнес. 2022. № 6-2 (88). С. 242-245.

Рекомендовано кафедрой
экономики и организации
производства БГТУ