Всероссийская Академия Внешней Торговли

Факультет государственной и международной внешнеэкономической службы

Вечернее отделение

Реферат

по курсу «Экономическая теория»

Проблемы привлечения иностранных инвестиций в Россию

Студент: Большаков А.Н. - ФГС

Преподаватель: проф., д.э.н. Супян В.Б.

Москва

2001г.

Проблемы привлечения иностранных инвестиций в Россию

# Суть и основные типы инвестиций

Инвестиции – это вложения в капитал, как в денежный, так и в реальный, с целью его наращивания и/или совершенствования для увеличения доходов.

В макроэкономике инвестициями называют только вложения в капитал, приводящие к созданию нового капитала. Покупка же существующих активов считается финансовой сделкой, приводящей лишь к смене владельца.

Инвестиции могут осуществляться в виде денежных средств, акций и других ценных бумаг, имущества, интеллектуальной собственности, прав на имущество и других ценностей.

Вместе с расходами на потребление и сбережениям инвестиции формируют расходную часть в экономике, т.е. определяют направления использования располагаемых доходов (ВВП). Соотношение между этими тремя составляющими играет ключевую роль в определении макроэкономического состояния страны.

Инвестиции играют в экономике двоякую роль. С одной стороны, как составляющая расходов они влияют на размер совокупного спроса: при значительном увеличении внутренних инвестиций уменьшаются расходы, идущие на потребление, и, следовательно, сокращается спрос, что в свою очередь приводит к снижению совокупного выпуска и, соответственно, замедлению роста экономики, сокращению занятости и пр. С другой стороны, инвестиции создают прирост капитала, увеличивая потенциальный выпуск и рост экономики в долгосрочном плане.

Инвестиции можно разделить на три типа: приобретение жилых зданий и сооружений, инвестиции в производства и производственное оборудование, инвестиции в товарно-материальные запасы. В последние годы около 25% всех инвестиций в мире приходится на жилищное строительство, 5% - на увеличение запасов и около 70% на увеличение промышленного капитала [2].

Чтобы оценить проблемы, существующие при привлечении иностранных инвестиций в России, рассмотрим три базовых фактора лежащие в основе планирования и реализации инвестиций.

# Факторы инвестиций

Основными факторами, влияющими на инвестиции, являются: выручка, издержки и ожидания инвесторов.

## Выручка

Инвестиции приводят к увеличению выручки, если их результатом становится увеличение дохода от реализованной продукции. Следовательно, в масштабах макроэкономики страны совокупный объем выпуска (ВВП) оказывает важнейшее влияние на инвестиции. При сравнительно низком выпуске продукции и недозагруженности потенциала имеющихся производственных мощностей у производителей отсутствует стимул к их наращиванию и происходит снижение уровня инвестиций. Наоборот, при росте выпуска, например обусловленного устойчивым ростом спроса на продукцию, производители стремятся расширить свои производственные возможности, в том числе, за счет ввода новых мощностей и модернизации действующих. Следовательно, происходит рост инвестиций.

Таким образом, инвестиции зависят от выручки, которая в свою очередь зависит от состояния общеэкономической активности. Колебания ВВП оказывают непосредственное влияние на динамику инвестиций. Эти зависимости легли в основу принципа акселерации, согласно которому изменение уровня инвестиций в основном определяется темпами изменения совокупного выпуска.

## Издержки

Издержки инвестирования являются вторым важнейшим фактором, определяющим уровень капиталовложений.

Объекты инвестиционной деятельности обычно используются в течение длительного периода времени и расчет издержек, связанных с инвестициями является намного более сложным, чем расчет, например, издержек производства конкретных видов продукции. Это связано с необходимостью прогнозирования и учета различных факторов (инфляция, стоимость банковского кредита, курсы валют и пр.), влияющих на стоимость привлекаемых средств на протяжении довольно продолжительного периода времени.

Оценка стоимости (издержек) инвестиций осуществляется через оценку стоимости привлекаемых средств, т.е. через процент на привлекаемый капитал. Как правило, в инвестиционном процессе используются заемные фонды и ставка процента (стоимость этих фондов) служит для расчета инвестиционных издержек. Показатель стоимости банковского кредита (например, ставка рефинансирования) часто используется инвесторами и для оценки стоимости инвестиций, осуществляемых из собственных средств (анализ альтернативных издержек).

Таким образом, повышение стоимости заемных фондов (ставки банковского кредита), ведет к удорожанию инвестиций, что, в конечном счете, приводит к снижению их уровня.

Регулирование Центральным Банком ставки рефинансирования оказывает прямое влияние на стоимость инвестиций.

Другим элементом, влияющим на стоимость инвестиций и, соответственно, на инвестиционный процесс, является налоговая политика государства. В общем случае, повышая налог на прибыль государство тем самым уменьшает располагаемый доход предприятия и снижает его инвестиционные возможности и стимулы к инвестированию. Снижение ставки налога на прибыль в целом способствует росту инвестиций и оживлению экономики. Введение специальных ставок налогообложения, например снижение налога на прибыль в конкретных отраслях, или освобождение от налога доли прибыли предприятий, идущей на инвестиции, сокращает издержки и поощряет инвестиции.

## Ожидания инвесторов

Фактор ожидания инвесторов является более субъективным, поскольку в значительной степени отражает личную уверенность или неуверенность конкретных владельцев инвестиционных средств. Вместе с тем, влияние этого фактора на инвестиционную активность очень велико, и зачастую ничуть не меньше влияния других факторов, о которых говорилось выше.

Инвестиции являются вложением средств, результат которого будет ясен после (часто значительно позже) того периода, когда средства расходуются. Поэтому инвестиции всегда связаны с риском, который необходимо правильно спрогнозировать, проанализировать и учесть при планировании капиталовложений. При принятии решения, наравне с другими факторами, инвесторы учитывают общий прогноз экономической конъюнктуры в регионе, где осуществляются инвестиции. Если экономика находится на спаде, и прогноз говорит о возможной депрессии, то капиталовложения в данном регионе могут оказаться убыточными и инвестор скорей всего откажется от проекта. По крайней мере, до изменения конъюнктуры. И наоборот, подъем в экономике и прогнозируемый рост деловой активности привлекут интерес инвесторов и окажут стимулирующее воздействие на их планы.

Огромное влияние на ожидания инвесторов оказывает также состояние правовой базы для инвестиционной деятельности.

## Принятие инвестиционных решений

Таким образом, поскольку капитальные товары, создаваемые в инвестиционном процессе, используются на протяжении длительного периода времени, должны приносить прибыль, а кроме того создают издержки, связанные с их реализацией, принятие инвестиционных решений в общем случае зависит от:

1. спроса на выпуск продукции, производимой в результате новых капитальных вложений,
2. процентных ставок и налогов, влияющих на издержки инвестиций,
3. ожидания инвесторов в отношении перспективного состояния экономики и правовых гарантий.

# Проблемы привлечения инвестиций в Россию

Перечисленные выше факторы влияют на интересы и поведение в России иностранных инвесторов и на их основе можно проанализировать проблемы привлечения в Россию иностранных инвестиций.

## Инвестиции в России

В России с начала 90-х годов произошел резкий спад инвестиционной деятельности. В период 1991-1999гг. объем инвестиций в основной капитал снизился на 73,6% [6]. В Таблице 1 представлены данные по общему объему инвестиций в основной капитал в Российской Федерации в период 1995-2000гг.[5].

Таблица 1

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
| Инвестиции в основной капитал (млрд.руб.) | 267 | 376 | 409 | 407 | 670 | 1165 |

Из таблицы видно, что оживление российской экономики после кризиса 1998г. благотворно повлияло на инвестиционный климат в целом. Темп прироста инвестиций по сравнению с предыдущим годом составил в 1999г. составил 65%, а в 2000г. – 74%.

## Иностранные инвестиции в России

Россия по импорту капитала занимает в мире довольно скромное место. Доля иностранных инвестиций в ВВП в 90-х годах не превышала 9%, в то время как, например, в некоторых странах ЮВА она в этот период достигала 35% [7].

В Таблице 2 представлены данные по объемам иностранных инвестиций в российскую экономику в период 1995-2000гг.[5].

Таблица 2

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
| Ииностранные инвестиции (млн. $) | 2983 | 6970 | 12295 | 11773 | 9560 | 10958 |
| Ииностранные инвестиции (млрд.руб.)[[1]](#footnote-1) | 16 | 38 | 74 | 235 | 239 | 296 |

Из таблицы видно, что максимального объема в долларовом выражении инвестиции достигли в 1997г., после чего произошел спад, связанный с кризисом 1998г. В 1998 и 1999гг. имел место отрицательный темп прироста иностранных инвестиций по сравнению с предыдущим годом, соответственно -4,3% и -19%. Только в 2000г. объем иностранных инвестиций вновь начал увеличиваться и темп прироста стал положительным, составив 14,6%.

## Роль факторов инвестиций в привлечении иностранного капитала в Россию

Факторы инвестиций, приведенные в разделе 2, очевидно, оказывают существенное влияние на инвестиционные процессы в России, на поведение и интересы иностранных инвесторов. Проанализировав каждый из этих факторов в российской экономике, можно получить представление о проблемах привлечения в нее иностранного инвестиционного капитала.

### Фактор выручки

По данным Госкомстата в России в рассматриваемом периоде имел место устойчивый рост ВВП. В Таблице 3 представлены данные по ВВП за 1995-2000г. [5].

Таблица 3

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
| Внутренний валовой продукт (млрд.руб., приве-денные к 1998г.) | 1541 | 2146 | 2479 | 2726 | 4607 | 6947 |
| Внутренний валовой продукт (млрд.$)[[2]](#footnote-2) | 280 | 390 | 413 | 136 | 184 | 257 |

На Рисунке 1 представлен график, построенный с использованием данных Таблиц 1 и 3.

Из графика можно увидеть, что в целом влияние фактора выручки на инвестиции в российской экономике прослеживается. После кризиса 1998г. и девальвации рубля произошло заметное увеличение объема ВВП в рублевом выражении, которое сопровождалось увеличением темпа роста общего объема инвестиций, в том числе иностранных в рублевом эквиваленте.

Рис.1



На Рис.1 видно, что фактор выручки играет свою роль. С увеличением обменного курса доллара США происходит рост цен и возрастает выручка от реализации практически всех товаров, что оказывает положительное влияние на рост инвестиций.

В отношении иностранных инвестиций важно отметить, что при их сокращении в результате кризиса в абсолютном выражении (см. Таб.2 и Рис.1 ниже) их рублевый эквивалент в этот период продолжает увеличиваться, следуя за ростом ВВП. При этом по Таблице 4 можно проследить, что этот рост происходил главным образом за счет отраслей, работающих на внутренний рынок (пищевой промышленности, торговли, общепита, связи, транспорта машиностроения), а также топливно-энергетического комплекса. То есть отраслей, где инвестиции приводят к эффективному росту рублевой выручки и есть возможности реинвестирования. В то же время, в финансовом и связанных с ним секторах, где преобладали спекулятивные капиталы, а кризис повлиял на возможность экспорта выручки, инвестиции резко сократились.

В Таблице 4 представлены данные по доле (в процентах) в общем объеме иностранных инвестиций отдельных отраслей экономики, наиболее значительных с точки зрения объемов вложенных иностранных капиталов, за 1995-2000гг. [5], [7].

Таблица 4

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
| Топливная промышленность | 8,8 | 7,4 | 13,6 | 16 | 17,8 | 5,7 |
| Машиностроение и металлообработка | 6,6 | 2,8 | 2,2 | 2,6 | 4,1 | 4,3 |
| Пищевая промышленность | 9,9 | 11,2 | 5,7 | 12,5 | 14,8 | 16,3 |
| Торговля и общепит | 17 | 5,4 | 6,0 | 10,2 | 17 | 17,8 |
| Транспорт и связь | 3,3 | 3,9 | 1,6 | 5 | 4 | 17,8 |
| Финансы, кредит, страхование | 13,6 | 29 | 38,7 | 7,6 | 1,2 | 2,5 |
| Общая коммерческая деятельность по обеспечению рынка | 4,9 | 23,4 | 18,7 | 12,1 | 2 | 2,5 |

С другой стороны, в результате кризиса объем ВВП в долларовом эквиваленте значительно сократился и, как говорилось выше, реальный объем иностранных инвестиций (в валютном выражении) после кризиса снизился. Это продемонстрировано графиком на Рисунке 2, построенном с использованием данных Таблиц 2 и 3.



Рис. 2

Из-за резкого понижения обменного курса рубля происходит значительное сокращение выручки в долларовом эквиваленте и сокращение валютной прибыли, что и стало результатом реального сокращения иностранных инвестиций.

Говоря о действии фактора выручки на инвестиции в российскую экономику необходимо также сказать о ценообразовании, поскольку от цен на выпущенную продукцию напрямую зависит объем дохода от вложенных капиталов. Отсутствие четких предсказуемых механизмов ценообразования, особенно в отраслях, где сохраняется регулирование со стороны государства, приводит к большим затруднениям в оценке и прогнозировании экономически обоснованных ценовых показателей на средне- и долгосрочную перспективу, снижая их привлекательность для инвесторов, особенно – стратегических.

### Фактор издержек

Как уже говорилось в разделе 2.2, оценка издержек инвестиционных проектов осуществляется на основе показателей стоимости банковских кредитов.

Стоимость банковских кредитов в России в настоящее время очень высока. На 07.06.2001 средняя ставка по годовым межбанковским рублевым кредитам составляет 22% [4], а по средне- и долгосрочного кредитам ставки даже не публикуются. Такая неопределенность не позволяет оценивать стоимость банковского кредита хотя бы с удовлетворительной достоверностью. Принятие же за основу в расчетах указанной выше годовой ставки или ставки рефинансирования Центрального Банка (25%) делает инвестиции чрезмерно дорогими, а инвестиционный проект не рентабельным.

Иностранные инвесторы в подавляющем большинстве пользуются услугами иностранных, в основном американских и западноевропейских банков, стоимость кредита в которых существенно ниже. Ставка по средне- и долгосрочным межбанковским кредитам на международном рынке колеблется примерно в пределах 6–12%. в зависимости от сроков и условий кредитования. Очевидно, что стоимость инвестиций в этом случае существенно снижается. Вместе с тем, для инвестиционных проектов в России она остается выше, чем для стран со стабильной экономикой, из-за более высоких ставок страхования и норм резервирования.

В области налогообложения в России предпринимаются меры для стимулирования инвестиционной деятельности, в том числе для привлечения иностранного капитала. В частности, последовательно реализуется политика сокращения налогового бремени на предприятия. За счет этого увеличивается их инвестиционный потенциал. Законодательно установлен ряд льгот по налогообложению, касающихся инвестиционной деятельности. В частности, установлены льготы по налогообложению: инвестируемой части прибыли предприятий и научных организаций, привлекаемых средств соинвесторов, при последующих изменениях российского законодательства. Эти льготы распространяются и на иностранные инвестиции.

Кроме того, закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», и Налоговый кодекс (часть II) вводят дополнительные налоговые льготы для иностранных инвесторов. В частности, льготы по таможенным платежам при осуществлении приоритетных инвестиционных проектов, по налогообложению в рамках инвестиционных проектов, реализуемым на основе соглашений о разделе продукции. Также предусматривается возможность предоставления льгот по усмотрению субъектов Российской Федерации за счет их бюджетов и введения дополнительных льгот в интересах социально-экономического развития Российской Федерации.

### Фактор ожидания инвесторов

В настоящее время российская экономика находится на подъеме. Это подтверждается данными о росте ВВП в 1999 и 2000гг. (см. Таблицу 3). В Таблице 5 представлены данные Госкомстата за первые четыре месяца 2001г. [3], из которой можно увидеть, что этот рост продолжается и в 2001г.

Таблица 5

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Апрель 2001г. | В % к | | Январь- апрель 2001г. в % к январю-апрелю 2000г. | Справочно | | |
| Апрелю 2000г. | марту 2001г. | апрель 2000г. в % к | | Январь- апрель 2000г. в % к январю-апрелю  1999г. |
| апрелю 1999г. | марту 2000г. |
| Валовой внутренний продукт,  млрд.рублей) | 7063,4 |  |  | 108,3 |  |  | 105,4 |
| Инвестиции в основной капитал, млрд.рублей (оценка) | 90,0 | 103,6 | 99,4 | 104,0 | 116,5 | 97,9 | 114,3 |

Также в таблице видна сохраняющаяся в целом положительная динамика инвестиций. Хотя темпы их роста по сравнению с предыдущим годом несколько замедлились. Продолжающийся их рост говорит, в общем, о позитивных оценках инвесторами перспектив российской экономики.

В области правовой базы, указанным выше законом «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» иностранным инвесторам предоставлен целый пакет гарантий. Включая гарантии от неблагоприятного изменения российского законодательства, компенсации при экспроприации имущества, разрешения споров в связи с осуществлением иностранных инвестиций, использования доходов и прибыли от инвестиционных проектов, возврата ввезенного имущества и другие. Правительством Российской Федерации принято Постановление от 13.06.2001г. «О заключении соглашений между Правительством Российской Федерации и правительствами иностранных государств о поощрении и взаимной защите капиталовложений», которым одобрены основные положения типового межправительственного соглашения, определяющего конкретные механизмы реализации указанных выше гарантий.

## Выводы

На основе проведенного анализа можно сделать следующие выводы о проблемах привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику.

1. Проблема обеспечения возвратности и прибыльности инвестиций остается важнейшей причиной настороженности иностранных инвесторов. Не смотря на то, что рост выпуска в целом сопровождается ростом инвестиций, в том числе и иностранных, темпы этого роста существенно отстают от темпов роста ВВП. Существует значительная разница между объемами иностранных инвестиций в различных отраслях, что в первую очередь определяется платежеспособным спросом внутреннего и внешнего рынков продукции этих отраслей. Кроме того, значительный интерес иностранных инвесторов к некоторым важнейшим секторам российской экономики (например, к электроэнергетике) сдерживается существующим в них государственным регулированием цен на их продукцию.
2. Второй, важной проблемой является высокая стоимость заемных средств на внутреннем рынке и наличие значительных рисков (политических и экономических) и неопределенностей, удорожающих стоимость инвестиционных средств, привлекаемых из-за рубежа. Значительный прогресс последних лет в области налогового законодательства снизил остроту проблемы запутанности налогообложения. Вместе с тем, вновь введенные условия и механизмы требуют проверки их эффективности и работоспособности.
3. Постепенно намечающаяся тенденция подъема российской экономики и создание законодательной базы инвестиционной деятельности способствую формированию в целом позитивных ожиданий иностранных инвесторов и постепенному росту их активности на российском рынке. Дальнейшее наращивание этой активности будет зависеть от устойчивости этой тенденций и результатов проверки практикой и совершенствования созданных правовых механизмов.

Литература и другие источники

1. Экономика, учебник под редакцией А.С.Булатова, Москва 1997г.
2. Экономика, авторы П.Самуэльсон и Д.Нордхаус, Москва 2000г.
3. Официальный сервер Госкомстата в Интернет, www.gks.ru.
4. РосБизнесКонсалтинг, страница в Интернет, www.rbc.ru.
5. Российский статистический ежегодник, 2000г.
6. «Место и роль иностранного капитала в экономике России (Статья 1. Объем и структура иностранных инвестиций)», В.Андрианов, журнал «Общество и экономика», №1, 2001г.
7. Внешнеэкономический комплекс России: современное состояние и перспективы, №2, 2000г., Москва, изд. ВНИИК.

1. Посчитаны приблизительно на основе примерно среднего текущего обменного курса рубля к доллару США. [↑](#footnote-ref-1)
2. Посчитаны приблизительно на основе примерно среднего текущего обменного курса рубля к доллару США. [↑](#footnote-ref-2)