

УДК 330.322

**ЛУГУЕВА АРИЗА САДЫКОВНА**

к.ф.-м.н., доцент кафедры «Прикладная математика» ФГБОУ ВПО  
«Дагестанский государственный университет»,  
доцент кафедры математики ГОУ ВПО ДГУНХ,  
e-mail: lugueva\_a@mail.ru

**ГАРУНОВА АННА ВАЛЕРЬЕВНА**

старший преподаватель кафедры «Прикладная математика»  
ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет»,  
e-mail: anna.garunova@mail.ru

**АБИДОВ МАГОМЕД ГАДЖИОМАРОВИЧ**

студент, магистрант, факультет управления ФГБОУ ВПО  
«Дагестанский государственный университет»,  
e-mail: magomed\_abidov96@mail.ru

DOI: 10.26726/1812-7096-2018-11-247-253

### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В РОССИИ И МИРЕ: СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ, ВОЗМОЖНЫЕ РЕШЕНИЯ

**Аннотация. Целью работы.** Целью статьи является изучение инвестиционного климата в России и мире. **Метод или методология проведения работы.** Основой данной работы являются труды отечественных и зарубежных ученых по изучению проблемы инвестиционного климата. Исследование основывается на общенаучной методологии, которая предусматривает применение системного подхода к решению проблем. **Результаты работы.** В статье рассматриваются вопросы инвестиционной деятельности, как одного из основных видов финансовой деятельности человека. Представлена информация о притоке иностранных инвестиций, как по миру, так и в России. Проведен анализ инвестиционного климата страны и основных факторов его определяющих, а также анализ статистической информации об объемах инвестиций, выявлены основные инвесторы, проблемы инвестирования и возможные способы их разрешения. **Область применения результатов.** Результаты исследования могут быть использованы органами управления регионального уровня при разработке стратегий и планов инновационного развития региона. **Выводы.** Полученные результаты исследования способствуют повышению объективности принятия управленческих решений в отношении стимулирования прямых иностранных инвестиций на общегосударственном уровне. Существует необходимость организации международного инвестиционного сотрудничества с учетом интересов как инвесторов, так и государства. **Ключевые слова:** Инвестиции, инвестиционная политика, инвестиционный климат, офшоры, чистый приток, санкции.

---

**LUGUYEVA ARIZA SADYKOVNA**

Ph. D., associate Professor of "Applied mathematics" FSBEI HPE  
«Dagestan state University», associate Professor of mathematics, GOU VPO DGINH,  
e-mail: lugueva\_a@mail.ru

**GARUNOVA ANNA VALERIEVNA**

senior lecturer, Department of Applied mathematics»  
Fsbei HPE "Dagestan state University»,  
e-mail: anna.garunova@mail.ru

**ABIDOV MAGOMED GADZHIMAROVICH**

student, master's degree, faculty of management

«Dagestan state University»,

e-mail: magomed\_abidov96@mail.ru

## THE INVESTMENT CLIMATE IN RUSSIA AND IN THE WORLD: THE STATE, PROBLEMS, POSSIBLE SOLUTIONS

**Abstract.** *The goal of the study.* The goal of the study is researching the investment climate in Russia and in the world. The method or methodology of completing the study. The foundation of this study are works of domestic and foreign scientists researching the problem of the investment climate. The study is based on the general scientific methodology that stipulates using the systemic approach to solving problems. **The results of the study.** We have analyzed the investment climate of the country and the main factors that determine it, as well as the analysis of statistical information on volumes of investments. We have found the main investors, the problems of investing and possible ways of solving them. **The area of application of the results.** The results of the study may be used by the regional level administrative authorities when developing strategies and plans of investment development of the region. **The conclusions.** There is a need to organize international investment cooperation taking into account interests of both investors and the state.

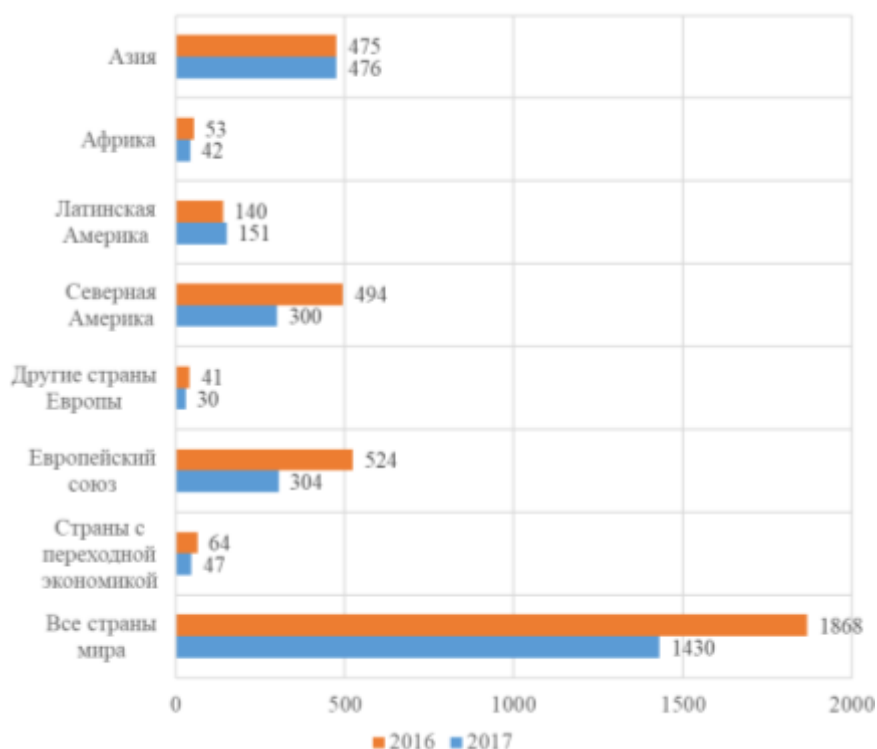
**Keywords:** Investments, the investment policy, the investment climate, offshores, net inflows, sanctions.

---

Современные глобальные процессы иностранного инвестирования являются одним из проявлений процессов глобализации мировой экономики. От объема и структуры иностранных инвестиций во многом зависит, каким будет «мировое экономическое пространство» в XXI в. Масштабы притока (оттока) зарубежных капиталовложений влияют на социально-экономическую составляющую практически всех национальных хозяйств.

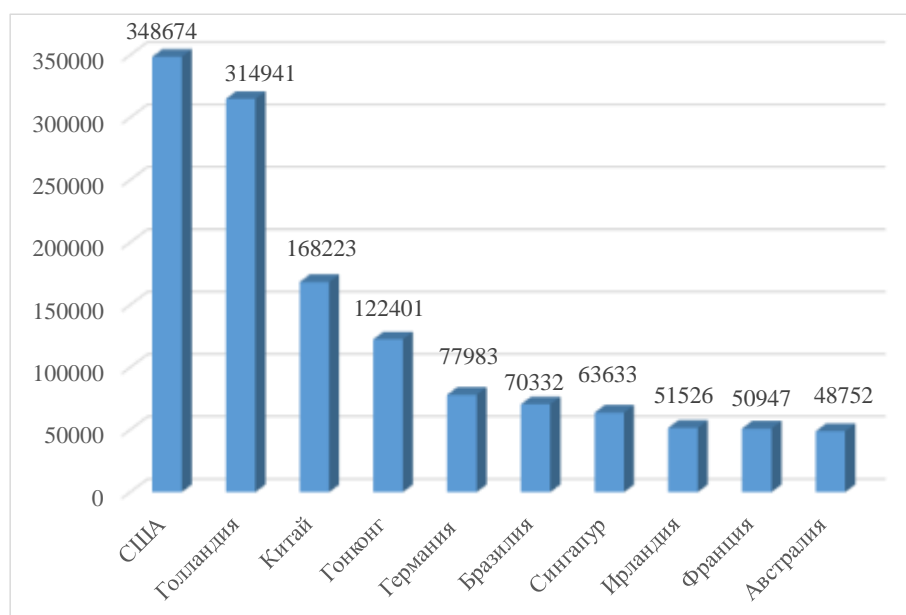
Объемы прямых иностранных инвестиций в мире в 2017г. упали на 16 процентов – с 1,81 до 1,52 трлн. долларов. На диаграмме 1 представлен приток прямых иностранных инвестиций в разбивке по регионам. Такая динамика кардинально расходится с высокими темпами роста ВВП и торговли. Падение было отчасти обусловлено снижением стоимостного объема трансграничных слияний и поглощений на 22%. Также одной из причин падения явилось замедление темпов прироста сбережений, которые выступают основой для предложения инвестиций. Отмечается серьезный дисбаланс между размером инвестиций и сбережениями - сбережения превышают инвестиции, и отрыв становится все значимее, несмотря на то, что норма сбережений остается практически неизменной. Так, например, сбережения составляли в 2014 г. 25,8 %, а инвестиции в основной капитал и материальные оборотные средства - 25,0 % мирового валового внутреннего продукта (ВВП). В 2015 г. - соответственно 25,6 и 24,9 %. Но даже без учета дисбаланса между сбережениями и инвестициями, снижение в 2017 году остается весьма значительным. Объем объявленных инвестиций в новые проекты, – а это один из показателей будущих тенденций, – также снизился на 14% до 720 млрд долл. США.

Продолжалось сокращение потоков ПИИ в Африку, которые достигли отметки 42 млрд долл. США, что на 21% ниже уровня 2016 года. Снижение отмечалось в основном в группе крупных экспортеров сырья. Приток ПИИ в развивающиеся страны Азии стабильно оставался на уровне 476 млрд долл. США. Данный регион восстановил свои позиции крупнейшего получателя ПИИ в мире. Благодаря оживлению экономики стран Латинской Америки и приток ПИИ в этот регион возрос на 8% и достиг 151 млрд долл. США. Увеличение было зафиксировано впервые за последние шесть лет, однако объемы поступающих ПИИ по-прежнему гораздо ниже пика 2011 года, отмеченного во время сырьевого бума. Приток ПИИ в страны с переходной экономикой Юго-Восточной Европы и Содружества Независимых Государств (СНГ) в 2017 году снизился на 27% до 47 млрд долл. Нестабильными остаются инвестиционные потоки в страны со структурно слабой и уязвимой экономикой.



*Диаграмма 1. Приток прямых иностранных инвестиций в разбивке по регионам (в млрд. долл.). [15]*

Негативные тенденции в динамике ПИИ объясняются несколькими факторами. Не требующие крупных активов модели международного производства порождают структурные сдвиги в ПИИ. Еще одним серьезным фактором является значительное снижение показателей доходности ПИИ за последние пять лет. В 2017 году глобальная доходность ПИИ, размещаемых в принимающих странах, снизилась до 6,7%. Хотя показатели доходности в среднем по-прежнему выше в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, большинство регионов не избежали понижательной тенденции. В Африке, например, до-



*Диаграмма 2. Топ 10 стран с наибольшим притоком прямых иностранных инвестиций в 2017 году (млн. долл.). [13]*

ходность инвестиций упала с 12,3% в 2012 году до 6,3% в 2017 году. Поскольку особенно выраженный характер снижения носит в регионах, которые зависят от ПИИ в сырьевой сектор, происходящее можно частично объяснить падением цен на сырьевые товары в этот период.

Однако широкие масштабы падения дают основание говорить о влиянии и структурных факторов, главным образом ограниченных возможностями фискального арбитража и арбитража на разнице в стоимости рабочей силы при осуществлении международных операций.

Многие страны прилагают усилия с целью привлечения ПИИ. В 2017 году 65 стран и экономик приняли 126 мер инвестиционной политики, из которых 84% отвечали интересам инвесторов. По состоянию на 2017 год страной с наибольшим ПИИ является США. Топ 10 стран с наибольшим ПИИ за 2017 год представлен на диаграмме 2.

По состоянию на 2017 год в топ 10 стран с наибольшим чистым притоком прямых иностранных инвестиций (ПИИ) входят: США, Голландия, Китай, Гонконг, Германия, Бразилия, Сингапур, Ирландия, Франция, Австралия, в которых ПИИ соответственно составили 348, 314, 168, 122, 77, 70, 63, 51, 50 и 48 млрд. долларов соответственно.

Согласно данным ЦБ, чистый приток ПИИ в РФ в 2017 году снизился на 14,3% и составил 27,9 млрд долл. по сравнению с 32,5 млрд долл. в 2016 году. В том числе чистый приток ПИИ в новые акции составил 9,7 млрд долл., что почти в два раза меньше, чем в 2016 году – 18,5 млрд долл.

Основной приток средств за 2017 год в млрд. долл. в РФ поступил из следующих юрисдикций (диаграмма 3):

- Кипр – 6,3
- Багамские острова – 7,8
- Сингапур – 4,4
- Бермудские острова – 3,1
- США, Китай, Франция, Германия – 2
- Другие – 4,3

При этом не трудно заметить, что инвестиции в РФ в первую очередь шли из пресловутых «тихих офшорных гаваней». Среди офшорных компаний, которые вкладываются в столицу России, много тех, кто получает деньги из России, а затем возвращает их обратно. Но указать точное количество таких компаний невозможно. Владение офшорными компаниями сложное и зачастую смешанное между россиянами и иностранными лицами.

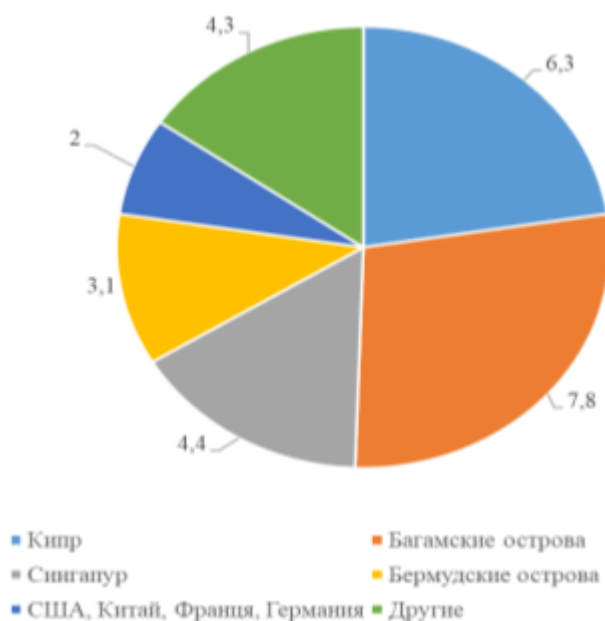


Диаграмма 3. Приток иностранных инвестиций за 2017 год [16]

В целом же мы видим, что инвесторы защищают свои вложения при помощи оффшоров. Не важно, это действуют россияне или американцы под прикрытием оффшорных юрисдикций. Главное в том, что оффшоры как были, так и остаются важным и необходимым инструментом для работы. Особенно в России.

Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ) обнародовала данные исследования, проведенного совместно с компанией GfK Rus. В рамках замера были опрошены представители 76 европейских компаний. Исследователи, в частности, отмечают рост числа тех, кто ожидает снижения инвестиций в России в целом в связи с негативными внешними факторами. Если в прошлом году доля таких пессимистов составляла 11%, то сегодня уже 36%. Однако большинство компаний ожидают, что инвестиции в отраслях их деятельности сохранятся без изменений. Большинство европейских компаний были довольны как результатами по итогам 2017 года, так и началом первого квартала 2018-го. Однако слабый рост экономики России вносит эффект неопределенности. Одними из самых дестабилизирующих факторов стали санкционные риски, отравляющие в целом позитивный бизнес-климат для европейских компаний в России.

Основная причина снижения инвестиций в России – высокая неопределенность перспектив ее роста, выявил опрос участников панели ПМЭФ о внутренних инвестициях. С тем, что главная проблема для инвестиций – геополитические риски и санкции, согласились 25% участников дискуссии. Еще почти столько же – 23% – видят главную проблему в слабости институтов защиты прав собственности. Около 16% – в неясности приоритетов экономической политики, 12% – в чрезмерном административном давлении, почти 18% – в высокой ставке кредитования, меньше всего – 6,5% – опасения застоя. Инвесторов это пугает, они хотят каких-то гарантий и сами не хотят подпасть под санкции, поэтому все меньше и меньше рискуют.

На формирование инвестиционного климата территории оказывают воздействие и такие факторы, как состояние производственной сферы, прибыль предприятий, уровень доходов населения, численность экономически активного населения и его образовательный уровень, возрастной и квалификационный состав; степень развития на территории ведущих институтов рыночной экономики. [10]

Современная экономика не может развиваться без инвестиций. Привлечение средств иностранных инвесторов – одна из важнейших стратегических задач Российского правительства. В целях ее решения необходимо создавать условия для нормального инвестиционного климата, формировать благоприятную инвестиционную среду, развивать свободные экономические зоны, улучшать инфраструктуру в регионах страны: строить автодороги, международные аэропорты, морские порты, развивать телекоммуникации. [7]

Для роста инвестиций должны быть созданы нормальные политико-экономические и финансовые условия. Необходимо стабилизировать инфляцию и обеспечить доступность финансовых ресурсов. Исключительно важной задачей является противодействие коррупции и снижение бюрократической нагрузки на бизнес.

Регионы России сильно дифференцированы по уровню экономического развития, инвестиционное поле страны неоднородно. Зарубежные экспертные оценки не всегда являются достаточными для потенциальных инвесторов. Чтобы иностранные вложения пошли в российские регионы, в стране проводятся собственные аналитические исследования и разрабатываются национальные рейтинговые системы, такие как «Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов», созданный агентством «Эксперт РА». Потенциальные инвесторы должны иметь возможность прогнозировать будущие перспективы и риски в чужой стране.

Для привлечения иностранного капитала требуется обеспечить неприкосновенность зарубежных капиталовложений и соблюдать правовые международные нормы, связанные с урегулированием вопросов по инвестициям. Необходимо разрабатывать для инвесторов особые льготы и гарантии в отдельных экономических секторах и регионах. [8] Шире использовать систему двустороннего сотрудничества, заключая межправительственные соглашения, направленные на защиту и поощрение инвесторов.

В настоящее время принято рассматривать инвестиционный климат территории

(страны, региона) как характеристику ее привлекательности с точки зрения целесообразности инвестирования в нее, последняя определяется на основе анализа и сопоставления экономических, социальных, политических, правовых, организационных и других факторов, действующих на данной территории. [2,9]

Необходимость создания в России привлекательного инвестиционного климата очевидна. Основные атрибуты привлекательного инвестиционного климата включают в себя благоприятный налоговый режим, развитое законодательство, условия для справедливой конкуренции, эффективная судебная система, минимальные административные барьеры и качественная инфраструктура для развития бизнеса. Привлечение в широких масштабах отечественных и иностранных инвестиций в национальную экономику преследует стратегические цели создания в России цивилизованного общества, которое характеризовалось бы высоким качеством жизни населения, в основе которого лежит смешанная экономика, предполагающая совместное эффективное функционирование различных форм собственности и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала.

#### *Литература*

1. Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента. В 2 томах. Эльга - М., 2015.- 672 с.
2. Гарунова А.В., Лугуева А.С., Залкеприева А.А. Перспективы развития инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе в Республики Дагестан. Экономика и предпринимательство. 2017. № 10-1 (87). С. 978-981.
3. Довлатян Г.П. Повышение инновационно-инвестиционной активности мезо-комплекса; LAP Lambert Academic Publishing - М., 2014. - 120 с.
4. Захарова О. Управление инвестированием в человеческий капитал; LAP Lambert Academic Publishing - М., 2015. - 384 с.
5. Инвестиции России: Росстат [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/), свободный. Загл. с экрана.
6. Леонова Ю.Ю. Региональные интересы и факторы инвестиционной активности зарубежных компаний в России: монография / Ю. Ю. Леонова. – М.: ЛЕНАНД, 2015. – 195 с.
7. Лугуева А.С., Абидов М.Г. Инвестиции как один из важнейших факторов развития экономики РФ. Экономика и предпринимательство. 2016. № 11-4 (76). С. 89-92.
8. Лугуева А.С., Маммаева Д.С., Абидов М.Г. Инвестиционные риски и инвестиционный климат в экономике РФ. Экономика и предпринимательство. 2017. № 10-1 (87). С. 168-173.
9. Петросяню В.З., Дохолян С.В. Формы и методы реализации инвестиционных процессов в депрессивном регионе // Региональная экономика. – М.: ООО «Издательский дом «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ» №26(83), 2008.
10. Петросяню В.З., Дохолян С.В. Инвестиционная политика и современные инструментальные средства инвестиционного развития регионов // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. 2017. № 12 (59). С. 278-283.
11. Прудникова А. Инвестиционный процесс в России: влияние геополитических и геоэкономических рисков / А.Прудникова, О.Игнатова, О.Горбунова // Пробл. теории и практики управл. - 2016. - № 2. - С.56-64.
12. Рахимов Т.Р. Формирование благоприятного инвестиционного климата в регионе: моногр. ; LAP Lambert Academic Publishing - М., 2016. - 220 с.
13. Рейтинги стран и компаний. [Электронный ресурс]. Режим доступа: - URL: <http://total-rating.ru/1940-fond-pryamyh-inostrannyh-investitsiy-doma-stran-mira.html> -, свободный. Загл. с экрана.
14. Славянов А.С. Жизненный цикл как основа формирования инновационной и инвестиционной стратегии предприятия. Аудит и финансовый анализ. 2017. - № 2. - С. 308 – 314
15. Trendeconomy. [Электронный ресурс]. Базы данных статистики внешней торговли. - Режим доступа: - URL: [http://data.trendeconomy.ru/dataviewer/wb/wbd/wdi?ref\\_area=RUS&series=BX\\_KLT\\_DINV\\_CD\\_WD](http://data.trendeconomy.ru/dataviewer/wb/wbd/wdi?ref_area=RUS&series=BX_KLT_DINV_CD_WD) -, свободный. Загл. с экрана.
16. TAdviser. Портал выбора технологий и поставщиков. [Электронный ресурс]. Режим доступа: - URL: [http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Прямые\\_иностранные\\_инвестиции\\_в\\_России](http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Прямые_иностранные_инвестиции_в_России) -, свободный. Загл. с экрана.
17. World Investment Report 2016 Investor Nationality: Policy Challenge. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [[https://promdevelop.ru/inostrannye\\_investitsii\\_v\\_ekonomike](https://promdevelop.ru/inostrannye_investitsii_v_ekonomike)], свободный.–Загл. с экрана.
18. Caves R. E. (1974). «Multinational Firms, Competition, and Productivity in Host Country Markets», *Economica*. Vol. 41. P.176–93, 205.
19. Vintila D. (2010) Foreign Direct Investment Theories: An Overview of the Main FDI Theories // *European Journal of Interdisciplinary Studies*. Vol. 2 Iss.2. P.104–110.
20. Meysam Amani (2014) *Critical Study of Foreign Direct Investment on Economic Development*. Scholars'Press. 224 p.

#### **References:**

1. Blank I. A. *Fundamentals of investment management*. In 2 volumes. Elga - M., 2015.- 672 с.
2. Garunova A.V., Lugueva A.S., Zalkirprieва A.A. *Prospects for the development of investment activities in*

- the agro-industrial complex in the Republic of Dagestan. Economy and entrepreneurship. 2017. No. 10-1 (87). Pp. 978-981.*
3. GP Dovlatyan *Increasing the innovation and investment activity of the meso-complex*; LAP Lambert Academic Publishing - M., 2014. - 120 c.
  4. Zakharova O. *Managing investment in human capital*; LAP Lambert Academic Publishing - Moscow, 2015. - 384 c.
  5. *Investments of Russia: Rosstat [Electronic resource] - Access mode - URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/) -, free. The title from the screen.*
  6. Leonova Yu.Yu. *Regional interests and factors of investment activity of foreign companies in Russia: monograph* / Yu. Yu. Leonova. - M.: LENAND, 2015. - 195 p.
  7. Lugueva A.S., Abidov M.G. *Investments as one of the most important factors in the development of the Russian economy. Economy and entrepreneurship. 2016. № 11-4 (76). S. 89-92.*
  8. Lugueva A.S., Mammaeva D.S., Abidov M.G. *Investment risks and investment climate in the Russian economy. Economy and entrepreneurship. 2017. No. 10-1 (87). Pp. 168-173.*
  9. Petrosyants V.Z., Dokholyan S.V. *Forms and methods of implementation of investment processes in a depressed region // Regional economy. - M.: LLC "Publishing house" FINANCE and CREDIT "№26 (83), 2008.*
  10. Petrosyants V.Z., Dokholyan S.V. *Investment policy and modern instrumental means of investment development of regions // Competitiveness in the global world: economy, science, technology. 2017. No. 12 (59). Pp. 278-283.*
  11. Prudnikova A. *The investment process in Russia: the impact of geopolitical and geo-economic risks / A. Prudnikova, O. Ignatova, O. Gorbunova // Probl. Theories and practices - 2016. - № 2. - P.56-64.*
  12. Rakhimov T.R. *Formation of a favorable investment climate in the region: monograph. ; LAP Lambert Academic Publishing - M., 2016. - 220 p.*
  13. *Ratings of countries and companies. [Electronic resource]. Access mode: - URL: <http://total-rating.ru/1940-fond-pryamyh-inostrannyh-investitsiy-doma-stran-mira.html> -, free. The title from the screen.*
  14. Slavyanov A.S. *The life cycle as the basis for the formation of innovation and investment strategy of the enterprise. Audit and financial analysis. 2017.- № 2.- p. 308 - 314*
  15. *Trendeconomy. [Electronic resource]. Database of foreign trade statistics. - Access mode: - URL: [http://data.trendeconomy.ru/dataviewer/wb/wbd/wdi?ref\\_area=RUS&series=BX\\_KLT\\_DINV\\_CD\\_WD](http://data.trendeconomy.ru/dataviewer/wb/wbd/wdi?ref_area=RUS&series=BX_KLT_DINV_CD_WD) -, free. The title from the screen.*
  16. *Tadviser. Portal technology selection and suppliers. [Electronic resource]. Access mode: - URL: [http://www.tadviser.ru/index.php/Article:Direct foreign investors in Russia](http://www.tadviser.ru/index.php/Article:Direct%20foreign%20investors%20in%20Russia) -, free. The title from the screen.*
  17. *World Investment Report 2016 Investor Nationality: Policy Challenge. [Electronic resource]. Access mode: [[https://promdevelop.ru/inostrannye investitsii-v-ekonomike](https://promdevelop.ru/inostrannye-investitsii-v-ekonomike)]-, free. -Gang. from the screen.*
  18. Caves R. E. (1974). *Multinational Firms, Competition, and Productivity in Host Country Markets, Economica. Vol. 41. P.176–93, 205.*
  19. Vintila D. (2010) *Foreign Direct Investment Theories: The European Journal of Interdisciplinary Studies. Vol. 2 Iss.2. P.104-110.*
  20. Meysam Amani (2014). *Scholars'Press. 224 p.*