

Структура миграции капитала в России на современном этапе

Сатарова Мария Николаевна

*Кандидат экономических наук, доцент кафедры Экономической
теории и анализа, СФ БашГУ*

maria_satarova@mail.ru

Россия, Стерлитамак

Хасанова Регина Расыховна

*Студент группы ЗЭКМ-11 кафедры Бухгалтерского учета и аудита,
СФ БашГУ*

rogreg@yandex.ru

Россия, Стерлитамак

Аннотация: Статья содержит обзор структуры миграции капитала в России за последние пять лет, дается анализ по движению различных видов инвестиций и в страновом разрезе.

Ключевые слова: движение капитала, прямые иностранные инвестиции, портфельные инвестиции, ввоз капитала, вывоз капитала.

Вопрос участия нашей страны в международном движении капитала на протяжении всего периода рыночных преобразований не теряет своей актуальности. Тем более, в современный период развития, сквозь призму противостояния санкциям.

В настоящее время важнейшая составляющая в развитии стран – активизация инвестиционной деятельности, участие стран в международных перемещениях капитала.

Целями инвестирования капитала являются снижение издержек, освоение новых рынков сбыта, доступ к иностранным природным ресурсам. При этом принимающие инвестиции страны получают передовые технологии, увеличение производительных ресурсов, повышение качества импортозамещающей продукции.

Для развивающихся стран одним из важнейших источников финансирования являются прямые иностранные инвестиции, осуществляемые главным образом ТНК.

В последние три года, согласно отчетам ЮНКТАД, объемы глобальных прямых иностранных инвестиций сокращаются. После стремительного скачка в 2015 году на 38%, за 2016 год они сократились на 2%, за 2017 год на 23% и на 19% за 2018 год [4;5;6]

Доля Российской Федерации в мировых потоках ПИИ упала. Если в 2013 году наша страна находилась на третьем месте по импорту ПИИ и на четвертом месте по экспорту, то уже в 2014 году она не вошла в десятку, а за 2017 год находится на 14-ом месте по импорту и на 11-ом месте по экспорту [4].

Динамика потока прямых инвестиций в Россию в последние 10 лет неоднозначна. Наибольший объем ПИИ наблюдался в 2008г. в размере 74783 млн. долл. В 2009г. последовал резкий спад, объем ПИИ упал на 51% и составил 36583 млн. долл. Падение в этот период связано с мировым кризисом и наблюдалось во всем мире.

В 2010–2011гг. объем ПИИ восстановился на 50,5 % по отношению к 2009г., а в 2013г. вырос до 69219 млн. долл., что на 36,8% больше по сравнению с предыдущим годом.

В 2014г. последовало резкое снижение ПИИ на 68%, объем прямых инвестиций составил всего 22031 млн. долл., а в 2015 г. ПИИ упали до 6853 млн долл, или на те же 68%. Эти падения естественно связаны с наложением санкций, связанных с вхождением Крыма в состав России.

В 2016-2017 годах наблюдается рост иностранных инвестиций в российскую экономику до уровня 2014 года, причем в 2016году резкий скачок (связанный капиталовложениями в рамках продажи государством 19,5% акций в нефтяной компании «Роснефть»), а в 2017 году незначительное уменьшение [8].

В 2018 году объем ПИИ упал в 3 раза по сравнению с 2017 годом и почти в 9 раз по отношению к 2013 году. В третьем квартале 2018 года из страны были выведены рекордные 4245 млрд долларов, что стало самым большим показателем оттока за всю историю квартальных наблюдений Центробанка. По мнению аналитиков, ситуация ухудшилась, т.к. появляются новые основания для санкций («дело Скрипалей»), с 01 января 2019 года увеличилась налоговая нагрузка (рост НДС на 2%), а также в связи с потерей Россией потенциала экономического роста. Прогнозы по росту экономики нашей страны в настоящее время пересматриваются в худшую сторону. Россия в 2018 году продолжила отставание как от многих развитых стран, так и от своих партнеров по БРИКС [3].

В страновой структуре ПИИ отмечаются периодические изменения. В 2014г. лидером по объему вложений в Россию был Кипр, в 2015г. он уступил первенство Багамам, откуда была обеспечена половина всех вложений в уставный капитал и 18% реинвестированных доходов. В 2017 году Кипр снова стал лидером по потоку ПИИ в нашу страну, опередив Багамы на один пункт. Нарастил свои позиции Люксембург, заняв в 2017 году третье место в рейтинге стран – инвесторов. Франция за 2015-2017 года уменьшила свои вложения в Россию в два раза, Великобритания, напротив, увеличила в 2 раза, а Сингапур нарастил объемы почти в 15 раз [9, с.295].

Россия в мировом движении капитала выступает в роли нетто-экспортера. Из России утекают не только ПИИ, но и портфельные, и прочие инвестиции. Согласно таблице 1, вывоз капитала на протяжении всего рассматриваемого периода превышает его ввоз.

По данным Банка России, чистый отток капитала в январе – октябре 2018 года составил \$42,2 млрд, увеличившись в 3,5 раза в сравнении с \$12 млрд за аналогичный период прошлого года. Таким образом, в 2018 году наметилась тенденция увеличения оттока капитала за пределы России со стороны как

российских, так и иностранных инвесторов. Что подтверждает их неуверенность в экономических перспективах и опасения новых санкций со стороны США [10].

Таблица 1.

Ввоз и вывоз капитала Российской Федерации [составлено автором по 7]

	2013		2014		2015		2016		2017		2018	
	I	II	I	II	I	II	I	II	I	II	I	II
Чистые обязательства, всего	133,2	179,1	-27,9	97,8	-44,3	17,3	7,4	17,6	17	29,6	-25,4	52,3
Прямые инвестиции	69,2	86,5	22	57,1	6,9	22,1	32,5	22,3	28,6	36,8	8,8	31,9
Портфельные инвестиции	0,7	11,8	-23,2	16,7	-12,9	13,6	3	0,7	9,2	1,3	-9,4	-1,8
Прочие инвестиции	63,3	80,8	-26,7	24	-38,3	-18,4	-28,1	-5,4	-20,8	-8,5	-24,8	22,2

Примечание: I – ввоз капитала в Россию (млрд.долл.), II – вывоз капитала из России (млрд.долл.).

Отток капитала из России в форме прямых иностранных инвестиций в целом за исследуемый период уменьшился на 63%, составив в 2018 г. 31,9 млрд долл. США, хотя в 2017-2018 году намечается тенденция его роста.

Крупнейшими странами-получателями ПИИ из России в 2017 году были Кипр, Австрия и Сингапур [9, с.295].

По мнению доцента кафедры фондовых рынков и финансового инжиниринга факультета финансов и банковского дела РАНХиГС Сергей Хестанова, «основная беда российской экономики — не отсутствие инвестиций, а низкий рост и низкий спрос». А Виталий Манжос, старший риск-менеджер ИК «Алго Капитал», отмечает, что в результате нескольких лет санкционного давления в России возникли условия для формирования новой модели экономического роста за счет внутренних инвестиций. Но обойтись без ПИИ невозможно, т.к. прямые иностранные инвестиции являются важнейшим элементом в развитии любой современной экономики [3].

Как пишут специалисты Всемирного банка, проводившие исследование «Чего хотят инвесторы» (2018 год), наиболее важными факторами для иностранных инвесторов в развивающихся странах являются политическая стабильность и безопасность, а также благоприятная для бизнеса правовая и регуляторная среда. Между тем в России эти факторы крайне слабые [2].

Список использованных источников:

1. Азатян М. О. Анализ структуры и динамики прямых иностранных инвестиций в РФ // Экономика, управление, финансы: материалы VII Междунар. науч. конф. (г. Краснодар, февраль 2017 г.). — Краснодар: Новация, 2017. — С. 10-14. — URL <https://moluch.ru/conf/econ/archive/220/11698/> (дата обращения: 06.04.2019).
2. Мусина А. Россия испытала обвал прямых иностранных инвестиций. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://russian.eurasianet.org> (дата обращения: 06.04.2019).

3. Бахвалова М. Деньги «валят» из России: чем грозит стране рекордный отток прямых иностранных инвестиций. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bankir.ru/publikacii/20181121/dengi-valyat-iz-rossii-chem-grozit-strane-rekordnyi-ottok-priamykh-inostrannykh-investitsii-10009634/> (дата обращения: 06.04.2019).
4. ЮНКТАД. Доклад о мировых инвестициях, 2018. [Электронный ресурс]. URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_overview_ru.pdf (дата обращения: 06.04.2019).
5. ЮНКТАД. Доклад о мировых инвестициях, 2017. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_overview_ru.pdf (дата обращения: 06.04.2019).
6. ЮНКТАД. Доклад о мировых инвестициях, 2016. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_overview_ru.pdf (дата обращения: 06.04.2019).
7. Центральный банк Российской Федерации. Статистика внешнего сектора. Международная инвестиционная позиция Российской Федерации. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs&ch> (дата обращения: 06.04.2019).
8. Центральный банк Российской Федерации. Статистика внешнего сектора. Прямые инвестиции. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs&ch> (дата обращения: 06.04.2019).
9. Российский статистический ежегодник. 2018: Стат.сб./Росстат, 2018 – 694 с.
10. Прямые инвестиции в Россию в 2018 году. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://ekonomika-student.com/priamyie-investicii-v-rossiyu-v-2018-godu.html>.