

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.04.01 – Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы «Финансы, учет и нало-
гообложение»

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему: Международное движение капитала и роль государства в процессе его
регулирования

Исполнитель	_____	Г.О. Гах
студент группы 671 озм	_____	
Руководитель	_____	М.О. Какаулина
доцент, к.э.н	_____	
Руководитель	_____	О.А. Цепелев
Магистерской	_____	
Программы	_____	
Нормоконтроль	_____	С.Ю. Колупаева
ассистент	_____	
Рецензент	_____	А.С. Будко

Благовещенск 2018

РЕФЕРАТ

Магистерская диссертация содержит 86с., 11рисунков, 8 таблиц, 60 источников, 2приложения.

ВЫВОЗ КАПИТАЛА, ЧИСТЫЙ ВВОЗ КАПИТАЛА, ЧИСТЫЙ ВЫВОЗ КАПИТАЛА, МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ, ИНФРАСТРУКТУРНАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ, ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС, СЧЕТФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

На протяжении многих лет в России наблюдается вывоз капитала за рубеж. Эта проблема стоит наиболее остро, так как для экономического развития страны необходимы инвестиции в том числе и зарубежные.

Цель магистерской диссертации предложить механизм совершенствования государственного регулирования международного движения капитала

Задачи:

- 1) Изучить основы платежного баланса, счета финансовых операций, инвестиционной привлекательности страны;
- 2) Проанализировать инвестиционные потоки: входящих и исходящих, анализ структуры, динамик и международных финансовых операций;
- 3) Разработать и применить методику оценки инвестиционного потенциала на России и ряде других стран.
- 4) Предложить основные приемы регулирования международного движения капитала со стороны государства.

В магистерской диссертации предложена авторская методик, которая отразит две составляющие инвестиционного потенциала страны: социальная и производственная. Применение данной методике позволило определить инвестици-

онную привлекательность России и ряда других стран всесторонне. Применив ее на практике и проанализировав потенциал таких стран как: США, Япония, Россия, Германия, Россия заняла последнее место. Практически по всем показателям лидирует США и Япония. Путем развития НИОКР, финансирования и развития инфраструктуры, совершенствовании бизнес - образования и снижению уровня криминогенности возможно изменить сложившуюся ситуацию и получить возможность занять лидирующие позиции в рейтинге. При достижении развития уровня инноваций на уровне Германии и снижении уровня коррупции и криминогенности в стране до уровня среднего по миру, то Россия поднимется на 3 строчку рейтинга.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА	7
1.1 Сущность платежного баланса	7
1.2 Особенности счета операций с капиталом	11
1.3 Методики расчета инвестиционной привлекательности страны	13
2 АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА	22
2.1 Отток капитала из России	22
2.2 Приток капитала в Россию	33
3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА РЕГУЛИРОВАНИЯ ОТТОКА КАПИТАЛА ЗА РУБЕЖ	36
3.1 Разработка методики оценки инвестиционной привлекательности с учетом инфраструктурной составляющей	36
3.2 Оценка инвестиционной привлекательности РФ и других стран на основе авторской методики	42
3.3 Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности Российской Федерации	47
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	51
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	53
ПРИЛОЖЕНИЕ А Ввоз капитала в РФ в виде прямых инвестиций с 2013- 2017 год, млрд. долл. США	54

ВВЕДЕНИЕ

В процессе перехода к рыночной экономике, наряду с другими проблемами появилась проблема бегства капитала из страны. Страны с переходной экономикой, не могут участвовать в этом процессе наравне с развитыми странами. Прежде всего, это сказывается на миграции капиталов.

В то время как ранее характерен был вывоз капитала их развитых стран в страны со слаборазвитой экономикой, дешевым сырьем и рабочей силой, позже типичным стал взаимный вывоз из одних развитых стран в другие, в поисках ниш для высоко производительного применения, а в последнее годы вывоз капитала из стран с переходной экономикой, испытывающих в то же время острую нехватку инвестиционных ресурсов для развития собственной экономики. Ввоз капитала в страны с еще не сформировавшимся рынком, представляет собой по большей части ввоз краткосрочного, спекулятивного, капитала, создающего дополнительные проблемы для финансового механизма.

В последнее время появилось множество интересных исследований по данному вопросу. Стоит отметить труды научных сотрудников института экономики РАН, Финансовой академии, Центрального экономико-математического института. Значительный вклад в разработку проблемы, связанной с вывозом капиталов, внесли работы Л. Абалкина, А. Булатова, Ю. Петрова, С. Глазьева, Л. Красиной, П. Мазиоса, С. Седова, Л. Григорьева, А. Белоусова, В. Катасонова, С. Борисова, Л. Фитуни. Из зарубежных авторов можно отметить – М. Тодоро, Дж. Сорос, Дж. Сакс, Дж. Стиглиц, М. Дули.

Отечественные авторы рассматривают в основном отдельные аспекты вывоза капитала: к примеру анализируются статьи платежного баланса, рассчитываются объемы вывозимого и оставшегося за границей российского капитала, оцениваются потери. Некоторые авторы, отмечают отрицательные социально-экономические последствия, доказывая необходимость регулирования административного и валютного контроля, другие связывают устранение отрицательных последствий с широкой либерализацией экономической политики. Особое внима-

ние исследователи уделяют также вопросам, связанным с привлечением иностранных инвестиций: рассматриваются условия, для их притока, анализируются отличия условий от конкурирующих с нами стран.

Зарубежные авторы оценивают процесс миграции капиталов с позиции стран с развитой рыночной экономикой, являются сторонниками исключительно либерального подхода к этим процессам, отмечая лишь его положительное влияние на мировую экономику в целом.

Наше внимание привлекает прежде всего выработка общей концепции миграции капитала для стран с переходной экономикой, и в основном, с точки зрения потери или возрастания инвестиционного ресурса, а также его социально-экономических последствий.

Процесс вывоза и ввоза капиталов, в значительной степени влияющий на экономический рост, подлежит особой оценке для страны, находящейся в стадии перехода к рыночной экономике по сравнению с развитыми странами. Свободное движение (ввоз и вывоз капитала) не только не ущемляет интересов развитых стран, но и соответствует их интересам, в то время как для стран, находящихся в процессе перехода к рынку, свободное движение капиталов зачастую ведет к истощению ресурсов, сведению экономик к функциям придатков к экономикам развитых стран, сокращению возможностей экономического роста.

Данный процесс в условиях переходной, только еще формирующейся рыночной экономики, подлежит регулированию со стороны государства для предотвращения нежелательных последствий для экономики страны. Либерализация валютного законодательства, на которой настаивают ряд экономических и политических деятелей, есть результат такого уровня развития экономики, который в России еще не достигнут. Меры административного и валютного контроля на данном этапе необходимы. Государство должно быть независимым судьей в поиске разрешения таких противоречий. Комплекс регулирующих мер не может быть раз и навсегда данным для разных стран и периодов времени. Необходимо сочетать методы административного и валютного контроля, меры косвенного

экономического воздействия и либерализаций в ряде случаев валютного контроля для расширения внешнеэкономической деятельности предприятий.

Особое внимание необходимо уделить факторам оказывающим итоговое влияние на выбор инвестором страны для инвестирования. Помимо высокой доходности капитала инвесторы так же стремятся сохранить свои капиталы. Беспрепятственная работа объекта вложений так же необходима, так как напрямую окажет влияние на итоговый результат. Такие факторы как социально-экономические, демографические и природные имеет огромное значение. Развитие населения, его покупательная способность, обеспеченность населения страны образованием, врачами и жильем играют не маловажную роль. В магистерской диссертации этому аспекту стоит уделить особое внимание. Разработать авторскую методику определения инвестиционной привлекательности страны с учетом развития инфраструктуры.

Цель – предложение механизма совершенствования государственного регулирования международного движения капитала

Задачи:

1 Изучить основы платежного баланса, счета финансовых операций, инвестиционной привлекательности страны(методы);

2 Проанализировать инвестиционных потоков: входящих и исходящих. Анализ структуры, динамики;

3 Разработать и применить методику оценки инвестиционного потенциала на России и ряде других стран.

4 Предложить основные приемы регулирования международного движения капитала со стороны государства.

1 ТЕОРИТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

1.1 Сущность платежного баланса

Платежный баланс – своеобразный внешнеэкономический бюджет государства, учитывающий финансовые потоки: «приход» и «уход» иностранной валюты. Согласно определению МВФ платежный баланс – это «статистическая запись всех экономических сделок в течение данного периода между резидентами отчитывающихся стран». Обычный срок, который охватывается платежным балансом, – один календарный год.¹

Структура платежного баланса представлена в следующем виде:

- а) баланс текущих операций (в нем отражаются приход и уход иностранной валюты по экспорту и импорту товаров и услуг);
- б) счет операций с капиталом и финансовыми инструментами;
- в) чистые ошибки и пропуски.

Структура платежного баланса в ряде стран схожа, это связано с тем что государства составляя платежный баланс используют Руководство МВФ по составлению платежного баланса. Бывают ситуации, когда при составлении баланса в ряде стран наблюдаются различия. В разделе текущих операций учитывают платежи за фрахт отечественных судов, обслуживание иностранных туристов, международное страхование, куплю-продажу патентов и лицензий. Часто отдельно выделяют часть, которую называют торговым балансом: она отражает экспорт-импорт только «видимых» товаров. Отдельно может выделяться баланс переводов и трансфертов (переводы пенсий, помощь иностранным государствам, пересылаемая за рубеж заработная плата иммигрантов, гуманитарная помощь).

В рамках баланса инвестиций отдельно учитывают движение предпринимательского капитала (как прямые, так и портфельные инвестиции) и движение ссудного капитала – разного рода кредиты (как государственные, так и

¹ Платежный баланс и внешнеэкономические связи, [электронный ресурс]
URL: http://www.gks.ru/bgd/free/B99_10/IssWWW.exe/Stg/d000/i000490r.htm (дата обращения: 15.04.2018)

кредиты в предпринимательской сфере), операции по покупке иностранцами национальных предприятий и т.п.

Разница между «приходом» и «уходом» финансовых средств называется сальдоплатежного баланса. Оно может быть либо положительным (активным), когда «приход» превышает «уход», либо отрицательным (пассивным), когда «уход» превышает «приход»; в данном случае налицо дефицит платежного баланса.

При положительном сальдо центральные банки стремятся увеличить государственные золотовалютные резервы, а при дефиците платежного баланса – вынуждены использовать, т.е. тратить, эти резервы. Избыточный приток или отток иностранной валюты влияет на валютные курсы в стране, а через них – на объемы импорта-экспорта.

Если дефицит возникает только по текущим операциям, государство стремится увеличить импорт инвестиций и за счет инвестиционных ресурсов сбалансировать «приход» и «уход» иностранной валюты. Если платежный баланс по текущим операциям является активным, то это сопровождается оттоком инвестиций из страны: избыточные средства «уходят» либо в виде кредитов другим странам, либо используются частными лицами для покупки предприятий, недвижимости за рубежом.

Для многих стран присуще длительное неравновесие платежного баланса. Несбалансированность платежных балансов – особенно если речь идет о ведущих государствах – сказывается на всей мировой валютно-финансовой системе и на валютном положении отдельных стран.

Для регулирования платежного баланса зачастую используются и методы корректировки валютного курса путем девальвации или ревальвации национальной валюты. Но это – не рыночный, а административный путь, применение которого поставлено под международно-правовое регулирование в рамках права МВФ.

Полная схема составления платежного баланса, согласно рекомендации МВФ, имеет 112 статей. Укрупненная схема сводит эти статьи в семь блоков (групп), которые, в свою очередь, можно разделить на три вида балансов:

- а) торговый баланс;
- б) баланс текущих операций;
- в) общий баланс или баланс официальных расчетов.

Платежный баланс составляется на основе двух принципов. Первый принцип состоит в охвате всех внешнеэкономических операций страны за год, квартал, месяц. Чтобы отделить внешнеэкономические операции от внутриэкономических, предлагается под первыми понимать операции между резидентами и нерезидентами страны.

Второй принцип заключается в двойной бухгалтерии записи операций (кредит в конечном счете должен совпадать с дебетом), в результате чего дисбаланс по одним статьям балансируется с другими статьями.

Особо следует выделить такие понятия, как кредит и дебет. Кредит – это отток стоимостей за границу, за которым должен последовать их компенсирующий приток в данную страну. Кредит отражает отток из страны ценностей, за которые впоследствии ее резиденты получают платежи в иностранной валюте. Дебет – это приток стоимостей в данную страну, за который ее резиденты должны впоследствии платить, возможно, наличными деньгами, т.е. тратить иностранную валюту.

Платежный баланс характеризует развитие внешней торговли, уровень производства, занятости и потребления. Его данные позволяют проследить, в каких формах происходит привлечение иностранных инвестиций, погашение внешней задолженности страны, изменение международных резервов, состояние фискальной и монетарной политики, регулирования внутреннего рынка и валютного курса. Платежный баланс служит одним из источников данных для системы национальных счетов и непосредственно используется для расчета ВВП.

Все операции в платежном балансе отражаются в рыночных ценах, представляющих собой суммы денег, которые готовы заплатить покупатели для того,

чтобы приобрести что-либо у продавцов, которые желали бы осуществить продажу за эту сумму при условии, что стороны являются независимыми, а в основе сделки лежат исключительно коммерческие соображения.

В платежном балансе четко фиксируется время регистрации операции, которое может отличаться от момента фактической оплаты. Ввиду того, что статистические системы служат источником данных для СНС, они составляются в национальной валюте. Тем не менее, если курс национальной валюты подвержен постоянной девальвации по отношению к иностранным валютам, то платежный баланс целесообразно составлять в стабильной валюте, например, в евро, в долларах США и т.д.

Каждая страна стремится к тому, чтобы иметь активный или нулевой платежный баланс. В случае, когда платежный баланс является отрицательным в течение длительного периода времени, золотовалютные резервы центрального банка начинают сокращаться и в перспективе это может привести к девальвации валюты данной страны. Девальвация способствует повышению конкурентоспособности товаров данной страны, однако одновременно она представляет собой фактор экономической нестабильности, которая негативно отражается на экономическом развитии, так как в экономике повышается неопределенность, что всегда является фактором, снижающим инвестиционную привлекательность данной страны.

В случае профицита по текущим операциям страна расходует его на финансирование автоматически возникающего при этом отрицательного сальдо по капитальным операциям и на финансирование статьи «Чистые ошибки и пропуски» (если последняя имеет отрицательный знак). Как видно из табл. 40.2, положительное сальдо текущего платежного баланса России в 2003 г. в размере 35,9 млрд долл. пошло на прирост официальных золотовалютных резервов на 26,4 млрд долл. и на погашение отрицательного сальдо по остальным статьям (включая статью «Чистые ошибки и пропуски») общим размером 9,4 млрд долл.

Поэтому систематически отрицательное сальдо по текущим операциям не всегда свидетельствует о кризисе платежного баланса страны. Ведь его можно

также систематически покрывать за счет —чистого движения предпринимательского капитала. Однако это возможно, когда в стране отличный инвестиционный климат для отечественных и иностранных предпринимателей, и поэтому они активно инвестируют в экономику этой страны.

Идеальной является ситуация, когда в долгосрочном периоде платежный баланс находится в равновесии. Однако достичь этой ситуации непросто, потому что она может войти в противоречие с целями внутренней экономической политики.

1.2 Особенности раздела платежного баланса «счет финансовых операций»

Счет операций с капиталом — группа статей, платежного баланса, фиксирующих капитальные трансферты и сделки купли-продажи произведенных нефинансовых активов. Чистые капитальные трансферты включают передачу права собственности на основной капитал, связанные с приобретением или использованием основного капитала или предусматривающие аннулирование долга кредитором. К ним относятся инвестиционные гранты, предоставленные, например, на строительство дорог, больниц, аэродромов. «Списание» задолженности правительству также включается в данный раздел платежного баланса. Сделки по купле-продаже произведенных финансовых активов отражают передачу прав собственности на материальные активы, не являющиеся результатом производственной деятельности (земля и ее недра), а также нематериальные активы (торговые знаки, патенты, лицензии и пр.). Положительное сальдо счета движения капитала определяется как чистый приток капитала в страну. Напротив, чистый отток (или вывоз капитала) возникает на фоне дефицита счета движения капитала.

Финансовый счет — группа статей платежного баланса, охватывающих все операции, в результате которых происходит переход права собственности на внешние финансовые активы и обязательства данной страны.² Кредиты

² Платежный баланс и внешнеэкономические связи, [Электронный ресурс]
URL: http://www.gks.ru/bgd/free/B99_10/IssWWW.exe/Stg/d000/i000490r.htm (дата обращения: 15.04.2018)

предоставляются в форме прямых или портфельных инвестиций. Прямые зарубежные инвестиции –приобретение длительного интереса резидентом одной страны (прямым инвестором) в предприятии-резиденте другой страны (предприятия с прямыми инвестициями), которые обеспечивают управленческий контроль над объектом инвестирования. Портфельные инвестиции –вложения капитала в иностранные ценные бумаги, не дающие инвестору права реального контроля над объектом инвестирования.

Резервные активы, в отличие от других статей финансового счета, находятся под прямым контролем государства и могут быть использованы им для достижения целей экономической политики. Резервные активы –международные высоколиквидные активы страны, которые находятся под контролем ее денежных властей или правительства и в любой момент могут быть использованы ими для финансирования дефицита платежного баланса и регулирования курса национальной валюты. Рост официальных валютных резервов в центральном банке отражается в дебете со знаком «минус», так как данная операция представляет собой расход иностранной валюты. Наоборот, уменьшение официальных резервов иностранной валюты учитывается в кредите со знаком «плюс», поскольку в этом случае предложение иностранной валюты увеличивается.

Сальдо баланса операций с капиталом и финансовых операций показывает чистые поступления иностранной валюты от всех сделок с активами.

Чистые ошибки и пропуски –статья платежного баланса, отражающая пропуски платежей, которые по каким-либо причинам не были записаны в других статьях платежного баланса, и ошибки, закрывшиеся в записи отдельных платежей.³Погрешность возникает в силу ряда обстоятельств. Среди них можно назвать разрыв во времени между совершением сделки и поступлением платежа. Другая причина возникновения статистических погрешностей состоит в том, что отдельные позиции можно оценить весьма приблизительно (например, расходы туристов за рубежом). Некоторые потоки экономических ценностей могут вообще

³Платежный баланс и внешнеэкономические связи, [Электронный ресурс]

URL: http://www.gks.ru/bgd/free/B99_10/IssWWW.exe/Stg/d000/i000490r.htm (датаобращения: 15.04.2018)

остаться за пределами статистического учета, особенно когда это касается противозаконных сделок.

Разность между заграничными доходами и расходами составляет сальдо платежного баланса. Оно может быть активным, когда доходы страны по всем внешним операциям превышают расходы. В противном случае, при превышении расходов над доходами страна сталкивается с пассивным сальдо, или дефицитом. Платежные балансы должны всегда быть сбалансированы или сводиться к нулю.

1.3 Методика оценки инвестиционной привлекательности страны

Последние десятилетия характеризуются увеличением масштабов международного перемещения капитала, созданием интернациональных производственных комплексов. Прямые зарубежные инвестиции осуществляются с целью приближения филиалов транснациональных корпораций (ТНК) к источникам ресурсов либо к потребителям. При этом ТНК выбирают страны с высокой потенциальной емкостью рынка и доходностью вложения капитала с минимальными рисками. Большинство государств мира проводят либеральную политику по отношению к иностранным инвесторам, извлекая преимущества от размещения подразделений ТНК по территории: создание новых рабочих мест, трансферт современных технологий и моделей эффективного менеджмента, покрытие дефицита инвестиционных ресурсов. Поэтому в условиях глобализации мировой экономики страны конкурируют за привлечение иностранных инвесторов, создавая благоприятный инвестиционный климат, предлагая налоговые льготы или подобного рода стимулы представителям международных компаний. Рейтинги инвестиционной привлекательности стран служат ориентиром для ТНК при выборе страны прямого инвестирования. В данной статье предпринята попытка провести анализ методических основ определения благоприятного инвестиционного климата страны для ТНК относительно других государств мира, предложен авторский подход к оценке инвестиционной привлекательности стран. Инвестиционная привлекательность, в основном, рассматривается как обобщающая характеристика преимуществ и недостатков прямых зарубежных инвестиций с позиций инвестора. Оценка инвестиционной

привлекательности применяется относительно страны, отрасли, региона, предприятия, отдельного проекта. Из данного определения следует, что понятие инвестиционной привлекательности является субъективным для инвестора. Привлекательность страны во многом зависит от степени благоприятствования инвестиционного климата, т.е. от совокупности политических, экономических, социальных, культурных, организационно-правовых и географических факторов, побуждающих или отталкивающих инвесторов вкладывать свои средства в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, предприятия). В настоящее время реализуются несколько международных проектов, позволяющих оценить тот или иной аспект инвестиционного климата страны. Вместе с тем существует потребность в комплексной оценке рейтинга инвестиционной привлекательности стран, которая:

а) позволит сформировать действия по улучшению условий для деятельности иностранных инвесторов;

б) выступает инструментом научных исследований, посвященных сравнительному анализу инвестиционной привлекательности стран. Рейтинги, отражающие инвестиционный климат и привлекательность стран для инвесторов, представлены ниже.

Таблица 1 – Рейтинги для оценки инвестиционной привлекательности стран

Рейтинг	Организация – составитель рейтинга	Оцениваемый параметр	Источники информации
Ведение бизнеса	Всемирный банк	Правовая среда ведения бизнеса	Статистическая и правовая информация, опросы экспертов
Индекс глобальной конкурентоспособности	Всемирный экономический форум	Социальные и экономические параметры стран	Статистическая информация и опросы руководителей компаний
Индекс недееспособности государств	Фонд за мир	Уровень риска	Внутренняя система сбора и анализа информации

В ежегодно публикуемом Всемирным банком докладе «Ведение бизнеса», в котором бывает представлен рейтинг стран мира по созданию ими благоприятных условий для ведения бизнеса, аналитиками оцениваются и отслеживаются изменения нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность прежде всего

малых и средних компаний на протяжении их жизненного цикла от создания до ликвидации.⁴ Как известно, для ведения хозяйственной деятельности требуются специальные институты и правила, которые, будучи прозрачными, экономическими субъектами могут использоваться весьма эффективно. В подготовке доклада участвуют более 6 700 экспертов из разных стран мира – консультанты по вопросам предпринимательской деятельности, юристы, экономисты, государственные служащие, а также ведущие ученые, оказывающие методическую и экспертную помощь.

Рейтинг составляют на основании 10 индикаторов регулирования предпринимательской деятельности, учитывающих время и стоимость выполнения предпринимателем требований государства по регистрации нового предприятия, его функционированию, ведению торговых операций, обеспечению исполнения контрактов, налогообложению и закрытию. Каждый индикатор имеет равный удельный вес. Не учитываются такие переменные, как макроэкономическая политика, качество инфраструктуры, квалификация рабочей силы, колебания валютных курсов, мнения инвесторов, безопасность и уровень коррупции. Таким образом, условия организации и ведения бизнеса не включают в себя политические аспекты, рассматриваются исключительно на уровне законодательных положений и нормативов. В итоговом рейтинге все страны проранжированы по уровню благоприятствования ведению бизнеса с 1-го до 185-го места: чем выше позиция страны, тем более ее правовая среда способствует ведению бизнеса. Индикаторы рейтинга представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Индикаторы рейтинга инвестиционной привлекательности стран мира, Всемирный банк

Индикатор	Расчет индикатора
1	2
Создание предприятий	Количество процедур
	Стоимость процедур
	Затрачиваемое время

⁴Forbes, [Электронный ресурс]

URL: <http://www.forbes.ru/biznes/354709-luchshie-strany-dlya-vedeniya-biznesa-v-2018-godu-reyting-forbes> (дата обращения: 14.12.2018)

	Размер уставного капитала
--	---------------------------

Продолжение таблицы 2

1	2
Получение разрешений на строительство	Количество процедур
	Срок, дн.
	Стоимость
Подключение к системе электроснабжения	Количество процедур
	Срок, дн.
	Стоимость
	Количество процедур
	Срок, дн.
	Стоимость
Получение кредитов	Индекс юридических прав
	Индекс кредитной информации
	Количество человек, находящихся на учете в государственном реестре, % взрослого населения
	Количество человек, находящихся на учете в частных бюро, % взрослого населения
Защита инвесторов	Индекс открытости
	Индекс ответственности директора
	Индекс возможности подачи иска акционерами
	Индекс защиты интересов инвесторов
Налогообложение	Количество налоговых выплат
	Время
	Налог на прибыль, % прибыли
	Налог и выплаты на зарплату, % прибыли
	Другие налоги, % прибыли
	Общая налоговая ставка, % прибыли
Международная торговля	Количество документов для экспорта
	Время на экспорт, дн.
	Стоимость экспорта
	Количество документов для импорта
	Время на импорт, дн.
	Стоимость экспорта
Обеспечение исполнения контрактов	Срок, дн.
	Размер судебных издержек
	Количество процедур
Разрешение неплатежеспособности (процедура банкротства)	Время, лет
	Стоимость
	Коэффициент взыскания

Экспертами Всемирного банка исследованы административные процедуры, необходимые для открытия предприятия в соответствующей стране. Это, безусловно, является одним из основополагающих факторов, характеризующих степень сложности/ простоты ведения бизнеса в стране. Однако данное исследование не учитывает экономический потенциал страны (объем рынка сбыта,

стоимость рабочей силы и т.д.), а также риски, с которыми может столкнуться потенциальный инвестор. Всемирный экономический форум определяет национальную конкурентоспособность как «способность страны и ее институтов обеспечивать стабильные темпы экономического роста, которые были бы устойчивы в среднесрочной перспективе». Индекс глобальной конкурентоспособности ежегодно определяется Всемирным экономическим форумом совместно с сетью партнерских организаций (ведущих исследовательских институтов и организаций, существующих в разных странах мира) по методике, основанной на комбинации общедоступных статистических данных и результатов глобального опроса руководителей компаний. Индекс глобальной конкурентоспособности составлен из 113 переменных, две трети которых представляют собой результаты глобального опроса руководителей компаний с целью охвата широкого круга факторов, влияющих на бизнес-климат в исследуемых странах. На одну треть индекс состоит из общедоступных статистических данных. Все переменные объединены в 12 групп, определяющих национальную конкурентоспособность: качество институтов, инфраструктура, макроэкономическая стабильность, здоровье и начальное образование, высшее образование и профессиональная подготовка, эффективность рынка товаров и услуг, эффективность рынка труда, развитость финансового рынка, уровень технологического развития, размер внутреннего рынка, конкурентоспособность компаний, инновационный потенциал.⁵

Еще один проект, характеризующий такую составляющую инвестиционного климата, как индекс недееспособности государств (FailedStatesIndex), разрабатывается организацией «Фонд за мир. При ежегодном составлении индекса недееспособности государств эксперты проводят анализ с помощью специального системного инструмента оценки конфликтов. Анализ проводится на основании 12 критериев – «индикаторов уязвимости» государства, которые объединены в три группы: социальные, экономические и политические. Социальные показатели включают в себя: уровень демографического давления,

⁵Ежегодный рейтинг глобальной конкурентоспособности (The IMD World Competitiveness Ranking) [Электронный ресурс]

URL: <https://gtmarket.ru/ratings/the-imd-world-competitiveness-yearbook/info> (дата обращения: 01.01.2018)

уровень миграции, наличие недовольных и мстительно настроенных групп, устойчивую и перманентную эмиграцию из страны. К экономическим показателям отнесены: неравномерность экономического развития, уровень экономической нестабильности; к политическим показателям – уровень криминализации государственных структур, наличие и качество общественных услуг, уровень нарушений прав человека и главенство закона, уровень влияния аппарата государственной безопасности в качестве «государства в государстве», уровень влияния групповых и/или клановых элит, степень вмешательства других государств или внешних политических субъектов.⁶

Кроме того, широко известные мировые рейтинговые агентства Moody's, S&P, Fitch оценивают привлекательность инвестируемые бумаги компаний и государств. Однако особенностью данных рейтингов является определение надежности инвестиций вкакой-то строго определенный актив (такой, как ценная бумага компании), или государственные облигации. Подобные рейтинги немогут служить инструментом оценки инвестиционного климата страны вследствие того, что имеют главной целью определение степени вероятности выплаты процентов и основной суммы долга.

Для комплексной оценки инвестиционной привлекательности страны необходимо исходить из позиции потенциального инвестора. При принятии решения инвестор, как правило, рассматривает потенциальную доходность инвестиций, объем необходимых вложений, а также риски. Предлагаемый авторами статьи подход к определению инвестиционной привлекательности страны включает в себя три основных блока:

- а) экономическая привлекательность;
- б) правовая привлекательность;
- в) риски при инвестировании.

Блок «Экономическая привлекательность» представляет собой оценку возможностей получения выгоды инвестором при инвестировании в страну.

⁶ Рейтинг недееспособности стран [электронный ресурс]
URL: [https://ruxpert.ru_\(Failed_States_Index\)](https://ruxpert.ru_(Failed_States_Index)) (датаобращения: 25.04.2018)

Потенциальная выгода инвестора зависит от общего состояния экономики, размера внутреннего рынка, квалификации и стоимости рабочей силы, развитости инфраструктуры и других факторов. Источником информации для данного блока является доклад Всемирного экономического форума. Блок «Правовая привлекательность» раскрывает, насколько просто осуществить вложения в экономику страны, а также какие при этом необходимо понести затраты денежных средств и времени. Блок «Риски при инвестировании» введен потому, что оценка инвестиционной привлекательности страны будет неполной без определения потенциальных рисков инвесторов, поскольку ни одна успешно развивающаяся компания в наши дни не обходится без оценки и управления рисками. Риски инвестиционного проекта могут иметь разную природу: политическую, экономическую, культурную.⁷ Для комплексной оценки рисков каждой страны предлагается использовать индекс недееспособности государств «Фонда за мир», который характеризует способность или неспособность органов государственной власти контролировать целостность территории, а также демографическую, политическую и экономическую ситуацию в стране.⁸ Авторами сформирована система показателей для оценки инвестиционной привлекательности стран мира по трем блокам на основе проанализированных выше методических подходов международных организаций (таблица 3). Отобраны не дублирующие друг друга параметры.

Таблица 3 – показатели для расчета индекса недееспособности «Фонд за мир»

Блок	Показатель
1. Экономическая привлекательность	Макроэкономическая стабильность (me)
	Эффективность рынка труда (l)
	Качество инфраструктуры (inf)
	Качество институтов (inst)
	Размер внутреннего рынка (im)
	Уровень технологического развития (tech)
	Инновационный потенциал (innov)
2. Правовая привлекательность	Простота ведения бизнеса в стране с правовой точки зрения
3. Риски при инвестировании	Уровень демографического давления (dp)

⁷ Доклад Всемирного экономического форума [электронный ресурс]
URL: <https://www.weforum.org/reports> (дата обращения: 25.04.2018)

⁸ Рейтинг недееспособности стран [электронный ресурс]
URL: [https://guxpert.ru_\(Failed_States_Index\)](https://guxpert.ru_(Failed_States_Index)) (дата обращения: 25.04.2018)

	Наличие недовольных имущественно настроенных групп (gr)
	Уровень криминализации государственных структур (cr)
	Уровень нарушений прав человека (hr)
	Уровень влияния групповых элит (el)
	Уровень влияния аппарата государственной безопасности (sec)
	Степень вмешательства других государств (int)

Принимая во внимание различия источников информации по оценке показателей разных блоков, а также в целях четкого сравнения инвестиционной привлекательности страны с другими странами, авторы предлагают матричный подход, а именно: использовать координатную плоскость, где по оси ОХ отложен интегральный рейтинг по блоку «Экономическая привлекательность», а по оси ОУ – рейтинг страны по блоку «Правовая привлекательность». Размер круга характеризует уровень отсутствия рисков для инвестора в соответствующей стране. Для сопоставимости рейтинги стран по трем блокам определяются по одинаковому перечню государств. Для оценки экономической привлекательности инвестирования в страну были использованы исходные данные доклада Всемирного экономического форума. Показатель по шкале ОХ рассчитывается по следующей формуле:

$$OX = me + l + inf + inst + im + tech + innov,$$

где ОХ – количество баллов для страны по шкале «Экономическая привлекательность».

Для оценки правовой привлекательности инвестирования в страну был использован показатель рейтинга «Ведение бизнеса». Показатель по шкале ОУ рассчитывается по формуле:

$$OY = \frac{1}{r},$$

где ОУ – количество баллов для страны по шкале «Правовая привлекательность»; r – место страны по показателю рейтинга «Ведение бизнеса».

Для оценки уровня риска при инвестировании в страну были использованы исходные данные индекса недееспособности государств. Показатель, характери-

зующий уровень риска при инвестировании в страну и указанный в матрице в виде размера круга, рассчитывается по формуле:

$$\text{risk} = \frac{1}{dp + gr + cr + hr + el + sec + int},$$

где risk– показатель, характеризующий уровень отсутствия рисков при инвестировании в страну: чем выше показатель, тем ниже риски вложения капитала.

При помощи изложенного методического подхода представляется возможным определять относительную инвестиционную привлекательность стран по трем группам параметров, а также выявлять причины различной привлекательности разных стран для инвесторов.

2 АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА

2.1 Вывоз капитала из страны

Проблема вывоза капитала из России существует уже больше двух десятилетий. За такой долгий срок стало понятно, что это не случайность, это обычное явление для нашей страны. Следовательно, должна быть причина, по которой люди, обладающие денежными ресурсами, стремятся вывести их в другие страны. Отток капитала из страны может быть связан не только с инвестированием, но и с целью для оптимизации налоговой нагрузки, уменьшения потерь от инфляции или иных неблагоприятных факторов. Данный процесс также включает покупку иностранных резидентами активов данной страны, а также вывод средств для легализации незаконно полученных доходов.

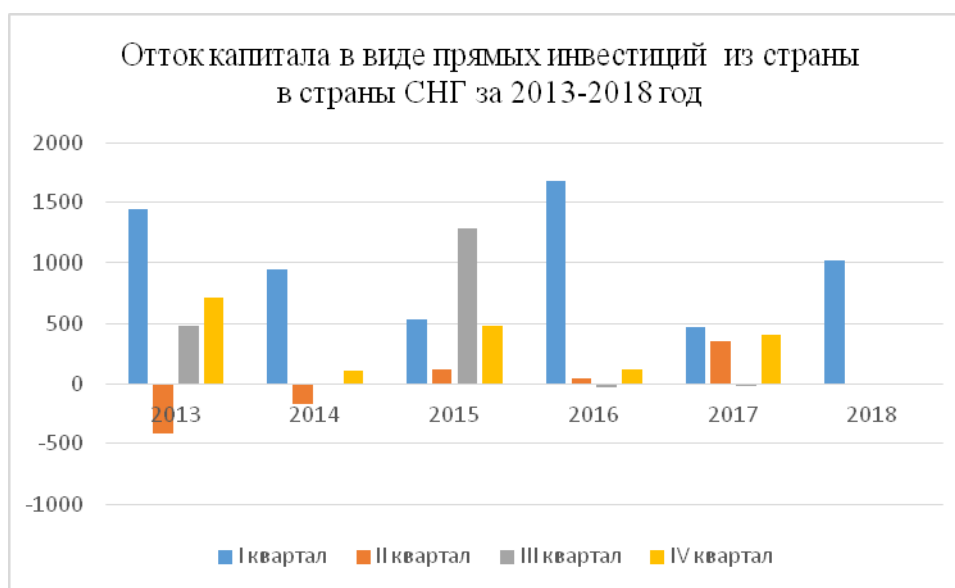


Рисунок 1 – Отток капитала в виде прямых инвестиций из России страны СНГ за 2013-2018 год

Портфельными инвестициями называются инвестиции главной целью которых является получение прибыли. Инвестор получает прибыль в виде процентов и дивидендов, при этом инвестор не ставит задачу управления предприятием. Портфельные инвестиции от прямых отличаются объемом вложений. Удобнее всего их вкладывать через биржу.

Портфельные инвестиции могут быть представлены долговыми ценными бумагами, или долевыми(акциями). Как правило срок портфельных инвестиций

гораздо меньше прямых. Портфельные инвестиции более ликвидны. Как правило в случае неблагоприятной конъюнктуры инвестор в любой момент времени может продать свои ценные бумаги и уйти с рынка. Обычно так и происходит. Массовый уход с рынка путем продажи портфельных инвестиций и уход на альтернативные вложения приводит к биржевым кризисам. Совершенно четкой разницы между прямыми и портфельными инвестициями нет. Бывают случаи, когда инвестор вложившись в прямые инвестиции совершенно не участвует в управлении предприятием. Бывают случаи, когда портфельные инвестиции могут превратиться в прямые – в случае падения ликвидности рынка. Как правило портфельные инвестиции приносят меньший доход, потому что в соотношении риск-доходность находятся на более низкой ступени. Основные портфельные инвесторы – это частные лица, банки и другие финансовые организации, а также фонды. Как правило для инвестиционных фондов данный вид инвестирования – основной.



Рисунок 2 – Отток прямых инвестиций из РФ за границу за период 2013-2018 г (первое полугодие) млн. долл. США

С 2013 года наблюдается постепенное снижение оттока капитала из страны. Если ранее отток превышал 80 млн. долл. США в год именно в виде прямых инвестиций и направлялись они в основном на участие в капитале иностранных организаций, то к 2016 году отток достаточно сильно сократился, что очевидно выражается на рисунке 2. Итоговых данных за 2018 год нет. Для анализа оттока

капитала используется информация об оттоках за первые два квартала, по прогнозам ожидается отток капитала в сравнении с 2017 годом. Тем самым начиная с 2015 года капитал страны начнет активно уходить за границу.



Рисунок 3–Отток прямых инвестиций за границу по институциональным секторам экономики за 2013-2018 г.(первое полугодие) млн.долл. США

Не мало важным моментом при анализе оттока капитала из России являются сектора экономики куда направляются эти инвестиции. На рис.3 представлен на котором изображены сектора экономики и ежегодные инвестиции с 2013 по 2018 год (за первое полугодие). Как видно из данного графика наиболее привлекательным сектором для российских инвесторов является Прочие сектора экономики, а это:

- а) участие в капитале;
- б) реинвестирование доходов;
- в) долговые инструменты.

Таблица 4 – Вывоз капитала из страны в виде прямых инвестиций в прочий сектор экономики за 2013-2018 (1 и 2 квартал) год

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	За 1 и 2 квартал 2018 г.
1	2	3	4	5	6	7
Участие в капитале	78 303	21 399	4 296	7 368	21 783	4 754
<i>приобретено</i>	94 347	34 693	10 961	11 098	30 517	5 128

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7
<i>Изъято</i>	-16 044	-13 294	-6 665	-3 729	-8 734	-374
Рейнвести́рование дохо- дов	11 220	13 761	7 722	10 468	11 417	7 527
Долговые инструменты	-4 313	20 040	8 333	2 275	2 684	5 042
<i>Предоставлено</i>	52 696	75 206	77 869	84 494	111 591	61 190
<i>Погашено</i>	-57 009	-55 166	-69 537	-82 219	-108 907	-56 148

Рассматривая вложения прямых инвестиций в прочий сектор экономики, а это вложения в коммерческие организации нужно подчеркнуть, что в основной своей массе это участие в капитале организаций и вложения в ценные бумаги. Если более подробно просмотреть вложения российских инвесторов в капиталы заграничных организаций и просмотреть динамику вплоть до 2018 года, то можно сделать вывод, что ежегодно такие вложения сокращаются. Как пример можно рассмотреть 2013 год приобретено обязательств на 94 347 млн. долл. и 2016 год, когда отток инвестиций в данный вид актива составил всего 11 098 млн. долл. В 2017 год произошел резкий скачок вложений до 30 517 млн. долл. Что ожидать в 2018 году сказать трудно, ведь за первое полугодие отток капитала составил всего 5 млн. долл.

Что касается вложений в долговые инструменты иностранных организаций, то динамика здесь абсолютно положительная рис. 7. Российские инвесторы все больше и больше вкладывают средства в иностранные ценные бумаги, генерируя отток капитала из страны. Так, к примеру, за первое полугодие 2018 года сгенерирован отток капитала в долговые инструменты иностранных организаций в размере 61 190 млн. долл., а за период 2017 года 11 591 млн. долл. Со стабильным оттоком инвестиций также стабильно и их погашение. Несмотря на это, сальдо по долговым инструментам всегда положительно с 2014 года.

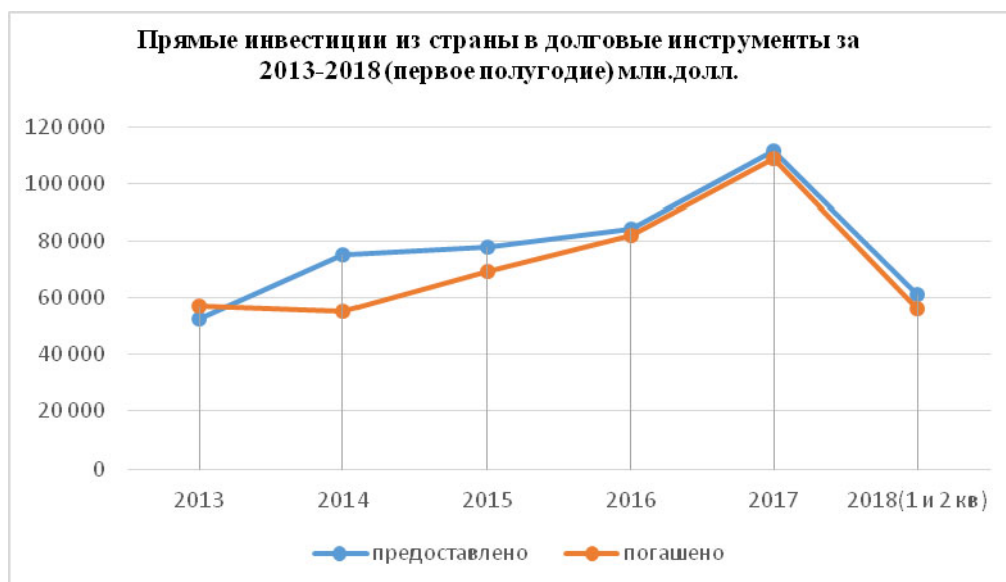


Рисунок 4 – Прямые инвестиции из страны в долговые инструменты за 2013-2018 (первое полугодие) млн.долл

Портфельные инвестиции – это вложения в ценные бумаги с целью последующей игры на изменение курса или получение дивиденда, а также участия в управлении хозяйствующим субъектом. Портфельные инвестиции не позволяют инвестору установить эффективный контроль над предприятием и не свидетельствуют о наличии у инвестора долговременной заинтересованности в развитии предприятия.

Портфель представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска, а также бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, т.е. с минимальным риском потерь по основной сумме и текущим поступлениям. Теоретически портфель может состоять из бумаг одного вида, а также менять свою структуру путем замещения одних бумаг другими. Однако каждая ценная бумага в отдельности не может достигать подобного результата. Основная задача портфельного инвестирования, улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги, и возможны только при их комбинации.

На рисунке 5 представлены сводные данные по объему вложений российских инвесторов в такой инструмент как портфельные инвестиции в зару-

бежные компании. Отток капитала из страны и вложения в данный вид инструмента ежегодно растут. Объем инвестиций представлен на каждое первое число января за период с 2014 по 2018 год. Так на 1 января 2018 года отток за 2017 год составил 73 945 млн.долл.

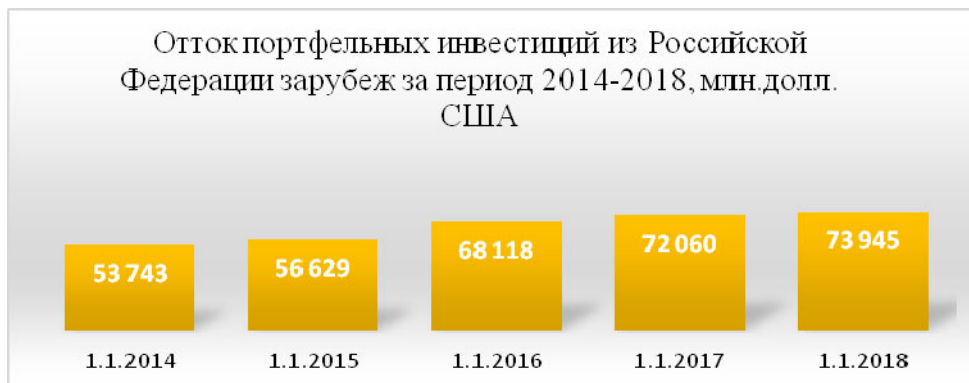


Рисунок 5 – Отток капитала из страны в виде портфельных инвестиций за период 2014-2018 год

Как говорилось ранее, целью портфельных инвестиций не является участие в управление предприятием, а получении прибыли. В период с 2014 по 2018 год наблюдается положительная динамика. Данный вид инвестиций ежегодно растет. Если посмотреть вложение этого вида инвестиций в ближайшие страны, страны СНГ, то наблюдётся совсем иная картина. Начиная с 2014 года по сей день наблюдается резкое сокращение инвестиций в страны СНГ. Так на 1 января 2016 года инвестиции в эти страны и вовсе были смешными. Что же с подвигло инвесторов прекратить инвестирование в данные страны и массово уводить капитал?



Рисунок 6 – Отток капитала из страны в виде портфельных инвестиций в страны СНГ за 2014-2018 год

Как видно из рисунка 4 в основном Россия инвестирует в Украину. Так за первое полугодие 2018 года Россия вложила в Украину уже 436 млн. долл. На рисунке 4 видно насколько велики инвестиции в Украину за 2014-2018 год в сравнении с инвестициями в другие страны СНГ. Вложения в Украину за этот период составляют 80%.

Анализируя 2014 год, можно сказать, он стал самым сложным для Украины за всю историю ее независимости. Февральский переворот привел к потере Крыма, по результатам мартовского референдума вошедшего в состав РФ, а также к кровопролитному затяжному военному конфликту в Донбассе. Ситуация в стране в этот период времени не стабильна во всех смыслах. Привлекательность данной страны в глазах инвестора снижается. Как результат отток капитала и как следствие ухудшение финансового состояния страны.

Небольшой рост российских инвестиций, если верить Укростату, все еще сохраняется. Больше всего в денежном и в процентном отношении российских денег вложено в финансы и страхование. На 1 января 2018 года инвестиции в эти сферы оценивались в 449 млн долларов, на 1 июля – в 482 млн. В процентном отношении это 12,8% всех иностранных инвестиций на этом рынке. При этом, по мнению многих аналитиков, это не реальные инвестиции, а бухгалтерские операции по переучету средств украинских дочек иностранных банков, которые из-за санкций не могут переводить средства материнским компаниям.

На втором месте – оптово-розничная торговля. В нее вложено 138 млн долларов, и эта цифра почти не изменилась за прошедшие полгода. В процентном отношении российские инвестиции на этом рынке составляют около 3%.

Около 9 млн долларов россиян вложено в украинский ресторанный бизнес, что занимает 2,8% от всех иностранных инвестиций в него. В значительные суммы (но не в проценты) оцениваются вложения в промышленность (около 85 млн), в тяжелую металлургию (около 52 млн), операции с недвижимостью (около 45 млн), строительство (14 млн), производство продуктов питания (12 млн),

транспорт и логистику (14 млн), IT- и телекоммуникации (около 12 млн долларов).



Рисунок 7 – Инвестиции из России в Украину в разрезе сфер деятельности на 01.06.2018 год

Со странами дальнего зарубежья все более или менее понятно. Динамика увеличения инвестиций стабильна. Так на 01.01.2018 год отток капитала из России в страны дальнего зарубежья составил 73 285 млн. долл. США.



Рисунок 8 – Отток капитала из страны в виде портфельных инвестиций в Дальнего Зарубежья за 2014-2018 год

Самыми привлекательными с точки зрения инвестиций странами дальнего зарубежья являются: Кипр, Швейцария, Турция, Багамы, Сингапур. Так с 2015

года вложения в экономику Кипра вплоть до конца 2017 года носили положительную тенденцию.

Получение гражданства Кипра в обмен на инвестиции в экономику является одной из самых привлекательных возможностей в Евросоюзе. Официальное название этой схемы звучит так: «натурализация крупных инвесторов в порядке исключения». Данная опция впервые появилась в законодательстве Кипра по решению Совета Министров в 2007 году. В первоначальной версии закона для оформления гражданства от заявителя требовалось инвестировать 10 млн евро, и по причине очень высокой планки вложений спрос был эпизодическим и случайным. Ситуация кардинально изменилась в 2013 году, когда в ходе мартовского экономического и банковского кризиса было принято решение доработать законодательство. Согласно доработанной версии, минимальную планку инвестиций, необходимых для получения гражданства, снизили до 2,5 млн евро. В сентябре 2016 года схему в очередной раз реформировали, обязав заявителей при подаче на гражданство получать вид на жительство. Эта уступка была сделана под давлением Евросоюза, которому не нравилось, что гражданство ЕС продается без предварительного проживания в стране. Тем не менее, даже в нынешней редакции закона проживать на острове и владеть государственным языком для получения паспорта по-прежнему не требуется. Увеличились только сроки получения гражданства; теперь они составляют 7-8 месяцев, а не 3 месяца, как было ранее. Также была снижена планка необходимых инвестиций. Сегодня, по состоянию на 2018 год, она составляет 2 млн евро. Само собой разумеется, что обязательным условием является отсутствие у инвестора судимости и криминальных проблем, а также понятный источник происхождения средств.

Преимущества Кипра как юрисдикции для бизнеса и выбора второго гражданства:

- 1 Привлекательная система налогов (есть соглашения об устранении двойного налогообложения с более чем 40 странами).
- 2 Самый низкий налог на прибыль в Евросоюзе (12,5%).

3 Стратегическое расположение на перекрестке трех континентов (Африка, Азия и Европа).

4 Ежедневные рейсы из большинства аэропортов мира.

5 Правовая система, базирующаяся на британском законодательстве.

6 Развитая инфраструктура.

7 Низкий уровень преступности.

8 Значительные запасы природного газа.

Наличие программ быстрого получения ПМЖ и гражданства Кипра иностранными инвесторами. Для сравнения: получение гражданства Кипра в порядке обычной натурализации требует 7 лет фактического проживания на острове, причём последние 12 месяцев перед подачей заявления на гражданство – непрерывно.

Правительство Швейцарии поощряет создание в стране компаний иностранными предпринимателями, в том числе и российскими, для чего создана специальная программа, которую осуществляет Швейцарский Центр содействия бизнесу при посольстве Швейцарии в Москве. В рамках этой программы можно получить консультацию только по вопросам открытия новых компаний в Швейцарии с реально действующим бизнесом. Программа не затрагивает покупку готовых компаний, вложения в объекты коммерческой недвижимости, создание совместных компаний.

Темпы роста оттока капитала из России продолжают расти. Если за январь-июль 2018 года из страны частным сектором было вывезено \$21,5 млрд (против \$8,7 млрд за первые семь месяцев 2017 года), то по итогам января-августа объем оттока капитала вырос до \$26,5 млрд против \$9,6 млрд за тот же период прошлого года, следует из сообщения Банка России.

Таким образом, общий объем чистого вывоза капитала частным сектором за первые восемь месяцев 2018 года оказался в 2,76 раза больше, чем в январе-августе 2017 года. В январе-июле разница по годам составляла менее 2,5 раза. Изначально ЦБ прогнозировал, что отток капитала из России по итогам 2018 года составит \$19 млрд, однако санкции заставили регулятора повысить прогноз до \$30 млрд.

В начале сентября 2018 года свой прогноз по оттоку капитала в текущем году более чем вдвое повысило Минэкономразвития – с \$18 млрд до \$41 млрд. В ведомстве отметили, что ужесточение денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США и усиление внешнеторговых ограничений негативно сказались на склонности инвесторов к вложениям в развивающиеся экономики.

Таблица 5– Чистый ввоз/вывоз капитала из страны частным сектором, млн. долл.

США

	Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором (2+5)	Банки			Прочие секторы			
		Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала (3-4)	Чистое приобретение финансовых активов	Чистое принятие обязательств	Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала (6-7-8)	Чистое приобретение финансовых активов ²	Чистое принятие обязательств	"Чистые ошибки и пропуски" платежного баланса ³
I квартал	27,9	16,6	23,9	7,3	11,3	75,7	70,9	-6,4
II квартал	5,1	4,9	14,1	9,2	0,2	12,3	9,8	2,3
III квартал	10,5	-6,3	-10,7	-4,4	16,8	22,8	7,7	-1,6
IV квартал	16,8	2,0	10,4	8,4	14,7	17,5	5,9	-3,1
2013 год	60,3	17,3	37,7	20,4	43,0	128,3	94,2	-8,9
I квартал	47,5	32,6	33,5	0,9	14,9	18,6	6,7	-3,0
II квартал	21,5	21,4	13,8	-7,6	0,2	18,0	12,7	5,1
III квартал	7,2	-13,3	-24,8	-11,5	20,5	16,8	-7,7	4,0
IV квартал	75,8	45,4	26,1	-19,3	30,5	20,5	-11,9	1,9
2014 год	152,1	86,0	48,5	-37,5	66,1	73,9	-0,2	8,0
I квартал	32,9	14,2	-10,3	-24,5	18,7	8,4	-7,5	-2,9
II квартал	18,6	12,6	1,7	-10,9	6,0	4,8	-2,0	0,8
III квартал	-3,5	10,9	-4,3	-15,2	-14,4	-1,4	8,8	4,2
IV квартал	9,2	-3,5	-12,9	-9,4	12,6	7,0	-6,7	1,1
2015 год	57,1	34,2	-25,8	-60,0	22,9	18,8	-7,3	3,2
I квартал	8,4	-2,3	-9,9	-7,6	10,7	7,3	-0,5	-2,9
II квартал	-0,4	0,2	-4,4	-4,6	-0,6	6,0	4,9	1,7
III квартал	1,1	-0,6	-8,3	-7,7	1,8	0,4	-2,5	1,1
IV квартал	9,5	1,6	-5,6	-7,3	7,8	17,1	14,1	-4,9
2016 год	18,5	-1,1	-28,3	-27,1	19,7	30,8	16,1	-5,0
I квартал	15,3	17,6	13,6	-3,9	-2,3	-5,1	-3,7	0,9
II квартал	-2,0	9,2	-2,5	-11,7	-11,2	5,8	12,9	4,1
III квартал	0,4	-8,5	-16,3	-7,8	8,8	11,0	3,0	-0,8
IV квартал	11,5	6,6	0,8	-5,8	4,9	6,5	2,0	-0,4
2017 год	25,2	24,9	-4,4	-29,3	0,3	18,2	14,2	3,8
I квартал	16,5	2,8	0,3	-2,5	13,7	16,8	0,8	2,3
II квартал	-3,7	3,7	-5,7	-9,4	-7,4	-0,8	4,3	2,3
III квартал	19,2	8,8	5,2	-3,5	10,4	-0,6	-10,8	-0,2

Как видно из представленных данных ежегодно увеличивается вывоз капитала из страны. И если анализировать картину целиком, то динамика чистого вывоза с 2013 года уменьшается, но вплоть до 2017 года имеет место быть. Так на 2017 год чистый вывоз капитала составил 0,3 млн. долл. США. В сравнении с

этим же показателем за 2016 год, чистый вывоз сократился в десятки раз. В 2014 году вывоз капитала составил 66,1 млн. долл. США.

2.2 Приток капитала в Россию

В 2014 г. страны ЕС, США, Канада, Австралия и Новая Зеландия ввели в отношении Российской Федерации пакеты экономических санкций, затрагивающие ее нефтяной, оборонный и финансовый сектора. Спустя год были приняты решения о пролонгации этих санкций, как минимум, до начала 2016 г. Однако и эта дата может быть не окончательной. Банк России в своем Докладе о денежно-кредитной политике рассматривает сценарии макроэкономического развития страны, исходя из сохранения финансовых санкций против российских компаний и банков до 2018 года. В этой связи представляется важным проанализировать те изменения, которые имели место в потоках капитала в Россию после введения санкций и оценить перспективы и альтернативы притока западного капитала в среднесрочном плане. Проблема анализа на столь коротком временном промежутке заключается в том, что приходится оперировать рядом статистических данных, охватывающих весь 2014 год, хотя большая часть санкций была введена в его середине. В связи с этим наиболее объективными, на наш взгляд, являются показатели, характеризующие инвестиционную позицию Российской Федерации и отражающие объемы накопленных активов и обязательств. Прошедший год характеризовался существенными изменениями в структуре и масштабах поступающих в страну инвестиций. Эти процессы происходили не только под влиянием введенных санкций, но и в результате стагнации экономического роста, снижения цены на нефть и девальвации рубля.

На рис. 10 показана динамика прямых инвестиций в Россию в разрезе видов экономической деятельности. Очевидно, что больше всего иностранные инвесторы вкладываются в отрасли, занимающиеся добычей полезных ископаемых. До 2016 года вложения в эту отрасль ежегодно росли, но к 2017 году инвестиции снизились до 8 329 млн. долл. в сравнении с объемом 2016 года в 22 млн. долл. Нестабильны вложения в финансовую и страховую сферу. С 2015 до 2017 рост

вложений. Так на за 2017 год инвесторы вложили в это направление 7 136 млн. долл.

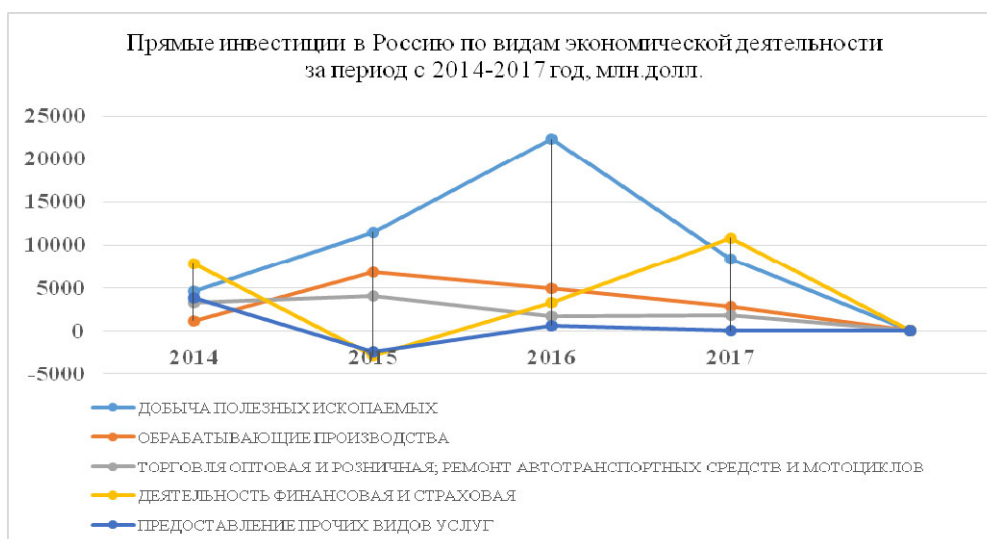


Рисунок 9 – Прямые инвестиции в Россию по видам экономической деятельности за период с 2014-2017 год, млн.долл.

Если рассматривать прямые инвестиции иностранных инвесторов в Российскую федерацию в разрезе стран СНГ то более 50% приходится на иностранных инвесторов из Казахстана. На долю Беларусь приходится 35% вложений в данный вид инвестиций, а это 494 млн. долл. На долю Беларусь приходится 727 млн. долл. Белорусские инвесторы активно инвестируют в Россию, за предыдущий год инвестиции составили 65,7% от общих инвестиций страны, а за период 2018 года с января по июнь инвестиции составили уже более 70%. Отметим, что инвестиции в Россию объёмом в 727 млн. долл. Не являются в стране самой крупной статьёй в структуре инвестиций Казахстана. В большей мере эта страна инвестирует в Голландию.



Рисунок 10– Приток прямых инвестиций в Россию в разрезе стран СНГ
за 2017 год

Приток прямых инвестиций в Россию ежегодно растет. Ниже представлена динамика прямых инвестиций за период с 2015 по 2018 год. Данные даны на первое число января каждого года.



Рисунок 11– Приток прямых инвестиций в страну за период с
2015-2018 года, млн. долл.

Динамика положительная, но всё-таки в сравнении с объемом оттоков капитала из страны не сравнить.

Нужно сказать, что в рейтинге стран и территорий по уровню прямых иностранных инвестиций ForeignDirectInvestment Россия занимает 4 место среди всех стран мира. Первое, второе и третье место соответственно: Китай США, Гонконг. Показатели не совсем плохие, но отток капитала в разы превышает объем входящего капитала.

и иностранных инвестиций Россия занимает 4 место среди всех стран мира. Накопления Россией средств в твердой валюте дают возможность решать различные экономические, финансовые, социальные, инфраструктурные проблемы России и создать привлекательные условия для зарубежных инвесторов. Дают возможность урегулировать и стабилизировать политическое, криминальное, социальное положение в стране. Приток зарубежных инвестиций в любую страну и эффективное капиталовложение определяются инвестиционным климатом в

определенной стране. Е.С. Губанова трактует инвестиционный климат, как совокупность условий, которые оказывают влияние на осуществление инвестиционной деятельности. Оценка инвестиционного климата страны и факторов, которые его формируют и влияют на него, дают возможность потенциальным иностранным инвесторам сделать решающий выбор о наиболее эффективном и прибыльном капиталовложении. В структуре инвестиционного климата принято выделять две составляющие - это инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Под инвестиционным потенциалом автор понимает возможность инвестиционной сферы реализовывать свои возможности, которые содержатся в ее инвестиционных ресурсах, обеспечивающих эффективное функционирование экономической системы. Следовательно, баланс инвестиционного потенциала и инвестиционного риска формирует инвестиционный климат в стране. Россия является страной с огромным природным, климатическим, научным, образовательным и людским потенциалом, где большое количество отраслей, которые характеризуются высокой конкурентоспособностью на внешнем и внутреннем рынке. Кроме того, многих зарубежных инвесторов, которые хотели бы вложить средства в российскую экономику пугают существующие риски. В России по-прежнему существует проблема «бегства капитала». По мнению Н.В. Зубаричева бегство капитала - это его незаконный вывоз из страны, как «сомнительные операции». Существует еще один негативный фактор, который влияет на движение иностранного капитала, это вывоз прибыли иностранными инвесторами, которая получена в России и не инвестируется в дальнейшем, а вывозится из страны. Важным условием для притока зарубежного капитала в Россию является борьба с криминальной обстановкой. В такой ситуации иностранный инвестор вряд ли захочет доверить свои деньги недостаточно защищенной компании. Потеря потенциальных зарубежных инвесторов, желающих вложить средства в российские предприятия, связана с неконкурентоспособностью производства и высокими издержками, высокими процентными ставками в банках, запутанными способами регистрации инвестиций в российские организации, несговорчивость российских партнеров, противоречивость между

словами и делами российских руководителей, неготовность сотрудничать с зарубежными инвесторами.

В российской экономике существует огромное число потенциальных высокодоходных инвестиционных проектов, но инвесторы сталкиваются с большим количеством рисков. По этой причине Россия проигрывает многим конкурентам на мировом рынке капиталов, что приводит к небольшому притоку капиталовложений и превосходящем его оттоке. Приток зарубежных инвестиций в экономику России является жизненно важным способом устранить инвестиционный «голод» в стране. Надо полагать, что привлечение зарубежных инвестиций должен идти рука об руку с реформированием всей экономики страны. Для стимулирования притока зарубежных инвестиций нужно предпринимать эффективные меры по улучшению инвестиционного климата.

Перед нашим государством стоит ответственная и достаточно трудоемкая задача по стимулированию притока иностранных инвестиций. Привлекая зарубежный капитал, следует не допускать дискриминации по отношению к национальным инвесторам. В первую очередь, нужно создать благоприятный инвестиционный климат для отечественных инвесторов, и как следствие, будут привлекаться зарубежные инвесторы. Российскому частному капиталу и иностранным капиталовложениям нужны в первую очередь гарантии, а так же стабильные условия работы при осуществлении долгосрочных вложений капитала.

Значительное влияние на инвестиционный процесс в стране оказывают политические факторы. Рейтинг политического и экономического риска в России оценивался и оценивается достаточно высоко, что связано не только с проблемами внутри страны, но и с отношениями с зарубежными странами. Введение санкций в 2014 г., представляющих большую опасность для инвестиционной деятельности страны, повысило инвестиционные риски, оказывая отрицательное влияние на инвестиционные процессы как в стране, так и в регионах. Нестабильность политических отношений, ужесточение санкций

привело к уменьшению притока прямых иностранных инвестиций в Россию. Реальный эффективный курс рубля к валютам основных торговых партнеров России с учетом инфляции за 2014-2015 гг. уменьшился. Экстренное повышение ключевой ставки рефинансирования ЦБ вызвало удорожание кредитов и снизило возможности финансирования инвестиций предприятий за счет заемных средств. Из-за внешнего санкционного давления Россия по-прежнему отрезана от значительной части международных кредитных ресурсов и от рынка современных технологий. В целях адаптации экономики к внешним условиям, социальной стабилизации государство на федеральном и региональном уровне принимает меры, направленные на развитие благоприятного инвестиционного климата, позволяющего достичь увеличения объема ежегодных инвестиций. На сегодняшний день многие экономисты сходятся во мнении, что инвестиционный климат в России ухудшается. Наибольшее влияние на этот процесс оказывают санкции западных стран в отношении России, связанные главным образом с политической позицией РФ касательно украинского кризиса. Западные государства, основная часть которых входит в НАТО, посчитали недопустимым действия властей РФ в отношении Крыма, а также восточных регионов Украины, в которых, по мнению стран Атлантического блока, ведут деятельность про-российски настроенные вооруженные формирования. Осложнение международных отношений и ухудшение макроэкономической ситуации в России отразились и на настроениях иностранных инвесторов:

В 2014 году объем прямых иностранных инвестиций в экономику России сократился на 70 процентов – до 21 млрд долл. США, достигнув минимального уровня с 2006 года. Во втором полугодии 2014 года Банк России впервые с 2005 года зафиксировал чистый отток прямых иностранных инвестиций.

Эксперты, связанные с деятельностью иностранных компаний, отмечают в 2014-2015 годах сокращение инвестиционных проектов, инициируемых и реализуемых иностранными инвесторами на территории России.

Согласно данным американского ведомства, за два года операционная прибыль в компаниях, попавших под санкции, сократилась на треть, а активы на половину. Ограничительные меры также привели к уменьшению объема российских фондов. В частности, резервный фонд может иссякнуть в 2017 году. Дополнительное давление на российскую экономику оказало падение цен на нефть. К тому же инвесторы, по оценкам Госдепа, стараются избегать Россию из-за «неопределенности» на рынке. При этом Россия, несмотря на действие санкций, не находится на грани «системного» кризиса. Вероятность банкротства попавших под ограничения компаний выросла всего на 2-3 процента, а разорение «стратегически важных» организаций крайне маловероятно.

Ранее пресс-секретарь Белого дома Джош Эрнест допустил, что администрация президента США не исключает возможность введения дополнительных экономических санкций в отношении России из-за ситуации в Сирии.

Все эти факторы четче обозначили основные, с точки зрения инвесторов, проблемы инвестиционного климата в России: традиционные проблемы, связанные с государственным управлением и бюрократией; неблагоприятная экономическая ситуация, снижающая привлекательность национального рынка и затрудняющая работу на нем, неуверенность в проводимой на национальном уровне экономической политике.

Исследования экономистов показали, что, хотя инвесторы, вкладывающие средства в реальный сектор, рассматривают текущую ситуацию как неблагоприятную, они не планируют сокращать свое присутствие в стране. Компании видят потенциал российской экономики и склонны к увеличению объема инвестиций в ближайшие годы.

В таком положении российской экономике остаётся рассчитывать только на собственные силы, а для этого необходимо провести целый ряд реформ, чтобы упростить регистрацию новых предприятий и привлечение инвестиций в ключевые отрасли.

Этот процесс начался ещё несколько лет назад, однако теперь его придётся ускорить. Очень важно сформировать качественный климат для иностранных инвесторов, чтобы они даже в режиме санкций работали в России.

В настоящий момент улучшение инвестиционного климата в промышленности происходит несколькими способами. Это создание особых экономических зон и территорий опережающего развития, что действительно может стать эффективным инструментом привлечения инвестиций в Россию. Безусловно, нужно постоянно проводить мероприятия по повышению общего инвестиционного климата промышленного сектора России путём внедрения мер по снижению административных барьеров ведения бизнеса и повышению эффективности работы судебной системы. Однако точечная работа правительства по созданию особых экономических зон и территорий опережающего развития позволит протестировать и выработать ряд эффективных механизмов повышения инвестиционной привлекательности отдельных регионов страны, которые позднее можно будет использовать в масштабе всей России.

Введение санкций, безусловно, повлияло и на промышленную политику России. Зависимость эта крайне неоднозначна. Есть несколько областей промышленности, которые подвержены спаду. Наиболее чувствительными к санкциям являются регионы, в которых сосредоточены оборонные и машиностроительные предприятия (Удмуртия, Тульская область, Санкт-Петербург). К числу компаний, находящихся в повышенной зоне риска можно отнести «Урал-вагонзавод» (Свердловская, Челябинская, Тверская, Томская области), «НПО машиностроения» (Московская, Оренбургская, Смоленская, Челябинская области, Пермский край), НПО «Базальт» (Москва, Костромская, Московская, Тульская области), Концерн «Созвездие» (Воронежская, Новгородская, Ростовская, Рязанская, Тамбовская, Тверская области, Краснодарский край, Северная Осетия, Москва), концерн «Радиоэлектронные технологии» (97 предприятий и НИИ), ПВО «Алмаз-Антей» (46 предприятий и НИИ во многих регионах). Динамика развития «топливных» регионов Западной Сибири также находится в

зависимости от санкций из-за снижения инвестиционной активности западных партнеров. Безусловно, необходимо сказать о Крыме, на предприятия и компании которого пришлось адресные западные санкции. Давление ощущают такие крымские компании как Феодосийское предприятие по обеспечению нефтепродуктами, Керченская паромная переправа, Керченский и Севастопольский торговые порты, компании «Массандра» и ряд других. Наиболее тревожные ожидания заметны в регионах, всецело зависящих от благополучия бюджетобразующих организаций.

Что же касается нефтегазовой отрасли, на компании Транснефть и Газпромнефть распространяются и финансовые санкции – введен запрет на любые сделки, финансирование и другие операции с новыми долговыми обязательствами сроком более 30 дней в ЕС и 90 дней в США. Со стороны ЕС подобное ограничение распространяется и на Роснефть.

Больше всего от санкций пострадали совместные проекты в нефтегазовой отрасли – западные компании отказываются от «опасного» сотрудничества. Санкции, к примеру, бумерангом ударили по крупнейшей нефтяной компании Exxon Mobil – ей пришлось выйти из совместного проекта с компанией Роснефть по добыче нефти в Ледовитом океане. Поставщики нефтяного оборудования, Baker Hughes и Schlumberger, также готовы отказаться от проектов с российскими компаниями. С одной стороны, по оценкам экспертов, технологически санкции сильно ударят только по добыче трудноизвлекаемой нефти и разработкам месторождений на шельфе, где замену западным технологиям найти сложно. Но эти проекты пока не являются значимыми для российских компаний. В то же время санкции в области финансирования наряду с ограничением кредитования российских банков могут повлиять на развитие нефтяных и газовых компаний в долгосрочной перспективе. Важным является и вопрос поставок оборудования для новых проектов – китайское пока не может похвастаться надежностью, а российского производится очень мало. Конечно, санкции помогут стимулировать развитие производства отечественного оборудования, о чем говорят главы Сургутнефтегаза и Роснефти, но насколько реалистично его реанимировать в

ближайшее время – это серьёзный вопрос. Например, озвученные планы Роснефти к 2020 году довести использование отечественного оборудования в новых проектах до 70 процентов эксперты считают неосуществимыми в силу отсутствия производителей и технологий.

Ключевым последствием санкций является ограничение доступа к внешним финансовым рынкам и, следовательно, удорожание фондирования для российских банков и организаций, а также возможное ухудшение общего финансового состояния. Таким образом, российская экономика остается уязвимой в условиях действия санкций. Во многом причиной этому является ее направленность не на развитие собственных производственных возможностей и усиление экономического потенциала, а на потребление импортной продукции. Следует отметить, что сегодня примерно половина ВВП России создается за счет экспорта сырья. Действие санкций со стороны Запада вынуждает органы исполнительной власти России развивать высокотехнологические отрасли промышленности, обрабатывающие производства, и, тем самым, сокращать технологическое отставание ее от развитых стран в целях обеспечения национальных интересов и устойчивого социально экономического развития. Реализация программы импортозамещения позволит экономической системе России занять достойное место в мировой экономике и укрепить мирохозяйственные связи.

Стагнацию российской экономики чиновники все чаще объясняют негативным влиянием антироссийских санкций. Но спады экономической активности происходили в нашей стране задолго до внешнеполитических кризисов. И этот факт доказывает, что российская экономика страдает в основном от внутренних проблем. А ссылки на санкции – это лишь удобный способ не обсуждать внутренние причины кризисов. В ближайшее время Вашингтон обещает ввести против РФ очередную порцию запретов и ограничений. Но и без этих запретов правительство уже запланировало ухудшение экономической ситуации на 2019 год. Основная причина предстоящего торможения экономики – это рост налогов и искусственное сдерживание спроса. Плюс хронические проблемы Рос-

сии – незащищенность собственности, отсутствие справедливого суда, административный произвол, высокие налоги и валютная нестабильность.

Спецпредставитель США по Украине Курт Волкер пообещал России объявить новый пакет санкций в течение ближайших двух месяцев. В связи с этим международное рейтинговое агентство Fitch заявило о вероятном пересмотре прогноза по суверенному рейтингу России в случае объявления санкций против российского госдолга. «Мы, вероятно, лишим рейтинг России позитивного прогноза в случае введения санкций (США. – «НГ») против операций с госдолгом», – заявил агентству Reuters старший аналитик Fitch по вопросам суверенного долга Джеймс Маккормак.

Ухудшают прогнозы для России и работающие в нашей стране иностранные бизнесмены. Так, около 60 процентов представителей немецкого бизнеса в РФ опасаются стагнации или ухудшения экономической конъюнктуры в России в следующем году. Об этом говорят результаты ежегодного опроса о деловом климате в России, который проводит Восточный комитет немецкой экономики и Российско-Германская внешнеторговая палата. «В прошлогоднем опросе почти 80 процентов компаний делали ставку на экономический подъем в России», – отмечают в палате. А нынешний рост пессимистических ожиданий немцы связывают с угрозой обострения политических конфликтов и введения новых санкций. «Но если конфликт с Западом наконец разрешится, а малый и средний бизнес начнет развиваться, в российской экономике быстро наступит настоящий подъем», – отмечают иностранцы.

Таким образом, создается впечатление, что именно санкции являются главной причиной экономических проблем страны. Но в том же опросе немецкие бизнесмены указывают, что важным сдерживающим фактором для работы в РФ стал слишком низкий курс рубля. Почти две трети немецких респондентов назвали обменный курс российской валюты главной помехой для бизнеса в России в настоящий момент.

На действие западных санкций вешают неуспехи отечественной экономики и многие отечественные чиновники, и экономисты. Перспектива новых санкций чиновников также не радует. «Если перед нами стоит угроза дополнительных санкций, это останавливает инвесторов. С известными рисками, которые уже случились, все готовы работать, с теми, которые не случились, очень трудно работать».

По влиянию на экономику РФ самые серьезные санкции – те, что были введены летом 2014 года и ограничивали инвестиции в страну, считают экономисты. «Первые пару лет они отнимали у примерно по полпроцента в год роста», – заявлял в эфире «Эха Москвы» руководитель Экономической экспертной группы Евсей Гурвич. Позже и экономика, и инвесторы к этому приспособились.

Необходимо обратить внимание также на тот факт, что до 2014 года российская экономика планомерно интегрировалась в мировую, но после 2014 года развернулась в обратную сторону. Ни одна страна в одиночку не может развиваться сколько-нибудь успешно. И поэтому сейчас, Россия пятится назад. Санкции, которые вводятся извне, и ограничения, которые вводятся, чтобы подготовиться к следующим санкциям. И то, и другое приводит к тому, что экономика переходит в режим опоры на собственные силы. Есть специальный термин – «чучхе», который ввела Северная Корея. Он переводится – «опора на собственные силы». Собственный софт – это опора на собственные силы в чистом виде», – резюмирует экономист.

Если воспринимать введение санкций и антисанкций через идею опоры на собственные силы, то тогда, по логике, Россия должна была бы даже выиграть от режима внешних и внутренних ограничений. И частично это даже произошло, если верить премьеру Дмитрию Медведеву. «В них (санкциях и антисанкциях. – «НГ») есть не только минусы, но и определенные элементы, позволяющие развивать экономику. То же самое сельское хозяйство у нас, что скрывать, из-за ответных мер в отношении сельхозпродукции из Европейского союза, Соединенных Штатов просто выиграло», – говорил он в начале декабря в интервью для пяти

федеральных телеканалов. И если агропром выиграл, как говорит премьер, то тогда не очень понятно, в чем этот «выигрыш» выражается. Судя по данным Росстата, сектор АПК не может похвастаться значимыми успехами.

В итоге выясняется, что даже в тех областях, где РФ должна была благодаря всевозможным санкциям и антисанкциям получить мощный толчок для развития, лишь статистические приписки.

Можно ли тогда говорить, что внешние ограничения являются основным фактором, сдерживающим рост отечественной экономики? Эксперты считают, что санкции – бесспорно один из отягчающих факторов, но не далеко не основной

Как считает директор Института стратегического анализа компании ФБК Игорь Николаев, для 2019 года куда более значимым окажется рост налоговой нагрузки. При этом значимых причин для роста ВВП в следующем году экономист не видит. По мнению Николаева, в следующем году экономика РФ будет топтаться возле нуля. Эксперт также указывает на противоречивость действий властей. «В 2009 году при схожей ситуации власти снижали налог на прибыль. Теперь же мы поступаем наоборот», – замечает он.

В текущей ситуации самая первая угроза для благосостояния страны – доходы населения, считает лидер партии «Яблоко» Григорий Явлинский. Второй и третьей угрозами, по мнению политика, являются сокращение количества российских компаний и рост плохих долгов. Опасается Явлинский и дальнейшего роста цен, несмотря на низкую, по официальным данным, инфляцию. Угрозами для российской экономики становятся и плохое качество экономического роста, и бегство инвестиций из России, и риск продолжения снижения цен на нефть, перечисляет лидер «Яблока».

Угрозе, связанной с санкциями, политик отводит последнее, девятое место. «Политика, которая привела к тому, что Россия оказалась страной, против которой кто угодно в мире может устанавливать санкции, – это политика полного провала. Она разрушает экономику и благосостояние страны», – отмечает он. «А

судя по тому, что происходило в нашей экономике в последние пять лет, нас ожидает 20 лет стагнации, в лучшем случае», – прогнозирует Явлинский.

Опрошенные «НГ» эксперты также не склонны винить в проблемах России одни лишь западные санкции. «С одной стороны, у нас достаточно высокий уровень коррупции и низкий уровень защиты частной собственности, что делает непривлекательной нашу страну для целого ряда инновационных бизнесов», – говорит доцент РАНХиГС Сергей Хестанов. С другой, продолжает он, Россия фактически исчерпала источники экстенсивного роста еще в 2012 году. «После распада СССР, после процессов, связанных с дефолтом 1998 года, у нас открылось много ниш для развития бизнеса. И большая часть нашего экономического роста как раз и приходилась на период после дефолта и до 2012 года. Сильное торможение экономического роста началось в 2012 году, когда еще никаких санкций не было.

3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА РЕГУЛИРОВАНИЯ ОТТОКА КАПИТАЛА ЗА РУБЕЖ

3.1 Разработка методики оценки инвестиционной привлекательности региона с учетом инфраструктурного фактора

Россия одна из самых крупных стран мира. Ее социальные и природные ресурсы достаточно велики. Инвестируя средства инвестор обращает внимание не только на доход от инвестиций, но и на условия которые могут повлиять на данную работу. Не мало важным является и цели инвестирования.

Эта информация должна содержаться и оцениваться при расчете инвестиционного потенциала страны.

Необходимо рассматривать следующие компоненты инвестиционного потенциала: ресурсный, инфраструктурный, институциональный фактор. Именно эти компоненты более полно отражает компоненты общественного производства, подсистема чего инвестиционная. Если свести эти факторы в интегральный показатель, то он будет отражать инвестиционный потенциал как результат общего воздействия инвестиционную составляющую.

Из всего этого следует, что влияние при выборе инвестором оказывают следующие факторы:

- 1 Ресурсный (уровень наполненности страны основными ресурсами);
- 2 Фактор производства (общий итог хозяйствования страны);
- 3 Предрасположенность населения совершать покупки (уровень дохода);
- 4 Фактор развития инфраструктуры (экономическое и географическое расположение страны и развитие ее инфраструктуры);
- 5 Уровень развития интеллекта населения страны (развитие уровня образования, оценка их с точки зрения трудовых ресурсов);
- 6 Инновационный (практика по оперативным разработкам и оперативному внедрению научно-технических разработок. Уровень развития страны в данном направлении).

Анализ инвестиционной привлекательности стран необходимо провести по следующим показателям:

- а) уровень развития экономики;
- б) степень развития инфраструктуры;
- в) демографическая ситуация;
- г) легкость ведения бизнеса;
- д) экологические риски;
- е) криминогенные риски;
- ж) уровень экономической свободы;
- з) инновационная составляющая.

Вышеописанные показатели – частные и включают в себя группу единичных аналитических показателей, объединенных коэффициентом весомости. Важнейшей проблемой многих стран мира, которая сдерживает поток иностранных инвестиций в данные страны – неразвитая инфраструктура. Ни один инвестор не вложится в предприятие, которое находится в стране доступ в которую закрыт по ряду экономических и политических причин. Чтобы реализовывать крупномасштабные проекты, которые все более и более будут привлекать иностранные инвестиции необходима развитая инфраструктура, необходимы высококвалифицированные специалисты, медицины, дороги и конечно же потребитель всех произведенных благ и услуг. И не просто потребитель, а население с высокой покупательной способностью, а это уже благосостояние населения страны.

Термин «инфраструктура» появился в 40 годах двадцатого века. Данный термин взят из военного лексикона, которое обозначало действия вооруженных сил.

В 50 годах XX века экономист из Америки Розеиштейн-Родан дал определение инфраструктуре «комплекс условий, обеспечивающих благоприятное развитие частного предпринимательства в основных отраслях экономики и удовлетворяющих потребности всего населения».

В российской научной литературе на роль таких элементов производительных сил, как транспорт, связь, создающих общие условия функционирования производства, впервые обратили внимание ученые-экономисты В.В. Куйбышев, И.Г. Александров С.Г., Струмилин, Г.М. Кржижановский.

Первые российские исследователи, которые выделили инфраструктуру в качестве самостоятельного объекта исследования, прежде всего, обратили внимание на то, что она предназначена обеспечивать условия эффективного развития материального производства. Так С.А. Хейнман имел в виду под инфраструктурой «комплекс отраслей, обслуживающих материальное производство».

Постепенно среди других ученых получила большое распространение трактовка инфраструктуры не только как условий развития и функционирования материального производства, но и как условий эффективного решения важных социальных задач развития общества. Так, Г. Григорян, Л. Абалкин, В. Мотылев анализируют инфраструктуру в качестве совокупности "обслуживающих отраслей общего пользования (энергетика, транспорт, связь, научные учреждения, общее и профессиональное образование). С. А. Дебабов определил инфраструктуру как «сочетание созданных на территории региона хозяйственных объектов (основных фондов) и проводимых инженерно-технических мероприятий для обеспечения материального производства и нормальных условий проживания населения».

Рассматривая проблемы развития инфраструктуры, некоторые исследователи подчеркивали необходимость создания «условий для обеспечения тех или иных видов общественной деятельности на определенной территории».

Известна и такая точка зрения, согласно которой инфраструктура составляет накопленное материальное богатство, как совокупность объектов и сооружений, обеспечивающих необходимые материально-технические условия для успешного функционирования предприятий промышленности, как часть национального богатства, которое призвано обеспечить беспрепятственное поле для всех видов деятельности.

Как мы видим, в общепризнанных работах экономистов обнаруживается отсутствие единой точки зрения на сущность понятия «инфраструктура».

По законодательству РФ, инженерная, транспортная и социальная инфраструктуры – это комплекс сооружений и коммуникаций транспорта, связи, инженерного оборудования, а также объектов социального и культурно-бытового обслуживания населения, обеспечивающий устойчивое развитие и функционирование поселений и межселенных территорий.

Инфраструктурная обеспеченность состоит из некоторого множества значимых объектов, которым относятся здания, дороги, дорожные сооружения, природные и сельскохозяйственные объекты, банки, системы электро- и теплоснабжения, водоотведения и водопотребления.

Очень важным является тот факт, что недостаточная инфраструктурная обеспеченность, с которой обычно сталкиваются потенциальные инвесторы, при решении вопросов освоения земельных участков и предоставления доступа к инженерной инфраструктуре не позволяет развиваться стране в целом, привлекать инвестиции, в том числе и иностранные, в полном объеме.

Любой технологический прогресс по определению требует хотя бы минимальной инфраструктурной обеспеченности. По нашему убеждению, для динамичного технологического развития страны требуется хорошая система.

Индикатор легкости ведения бизнеса не включает в себя такие переменные, как макроэкономическая политика, качество инфраструктуры, квалификация рабочей силы, колебания валютных курсов, мнения инвесторов, безопасность и уровень коррупции. Таким образом, бизнес-среда стран мира рассматривается без учета политических аспектов, исключительно на уровне государственного регулирования.

Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность страны

- 1 Инфраструктура.
- 2 Производственный потенциал страны.
- 3 Потенциал спроса(внутренний рынок).
- 4 Социально-политическая стабильность.

5 Трудовые ресурсы (насколько они развиты в данной стране).

6 Природные ресурсы и качество окружающей среды коммуникаций, и, прежде всего, автомобильных и железнодорожных линий, объектов энергетики, социальных объектов, удовлетворяющих потребности населения.

Большое количество авторов дает схожую трактовку термину «инфраструктурная обеспеченность» – это комплекс взаимосвязанных и взаимозависимых объектов (здания, дороги и т.п.), необходимых для нормального функционирования рассматриваемого.

Как правило, инвестор, выбирая страну для вложения средств, руководствуется определенными характеристиками: инвестиционным потенциалом и уровнем инвестиционного риска, взаимосвязь которых и определяет основу инвестиционного климата. Данный подход опирается на учет целого ряда всевозможных факторов, которые, с точки зрения своего влияния являются равноценными. Причем каждый фактор – это набор определенных показателей. Здесь рассматривается характеристика экономического потенциала, условия хозяйствования и развития инфраструктуры, правовые и финансовые факторы.

Становится очевидным, что наиболее привлекательными, для инвестирования являются страны с более развитой инфраструктурой.

Так как проведение оценки инвестиционной привлекательности региона инвесторами и прочими заинтересованными лицами затруднительно – в силу большого количества существующих методик и недостаточной их проработанности, то мы предлагаем авторскую методику оценки инвестиционной привлекательности региона, которая бы учитывала инфраструктурный фактор в качестве одного из основных.

Чем лучше развита инфраструктура страны, тем более она привлекательна для новых видов бизнеса, что, в свою очередь, обеспечивает новые рабочие места и поступления налогов в региональный бюджет. Следовательно, происходит устойчивое повышение качества жизни, а это уже является главным показателем экономического роста страны.

В исследовании важно рассмотреть социально-экономическую инфраструктуру. Она представляет собой комплекс объектов, которые обуславливают условия для осуществления той или иной деятельности. В том числе и предпринимательской и комфортного проживания населения в стране.

С целью возможности проведения классификации стран по уровню развития социально-экономической инфраструктуры введем показатель $I_{пи}$ – индекс развития социально-экономической инфраструктуры. Данный показатель будет содержать в себе два основных компонента инфраструктурного развития страны: социально-демографический (K_s) и производственный (K_p). Условно примем, что компоненты равнозначны, т.е.

$$I_{пи} = 1:2 \times K_s + 1:2 \times K_p, \quad (4)$$

Рассмотрим, что включает в себя каждый компонент. Считаем, что социально – демографический компонент должен состоять из:

- а) ВРП на душу населения ($I_{ввп}$);
- б) число занятых на 1000 ЭАН (I_z);
- в) уровень развития грамотности ($I_{гр}$);

В свою очередь производственный компонент, по нашему мнению, должен включать в себя:

- а) показатель развитости транспортной сети, на 1000 км², ($I_{тр}$);
- б) показатель экологической чистоты, объемы выбросов (I_{co2});
- в) показатель легкости ведения бизнеса (I_b);
- г) показатель уровня экономической свободы ($I_{эс}$);
- д) показатель уровня развития инноваций ($I_{ин}$);
- е) показатель развития коррупции в стране (I_k).

Таким образом, получаем:

$$K_s = 1:3 \times (I_{ввп} + I_z + I_{гр}), \quad (5)$$

$$K_p = 1:6 \times (I_{тер} + I_{co2} + I_{эс} + I_{ин} + I_k), \quad (6)$$

Чем больше показатель $I_{ип}$, тем больше инвестиционный потенциал страны. Следовательно, страна становится более привлекательным для инвесторов, в том числе и зарубежных. Данная авторская методика позволяет сравнивать страны между собой и делать выводы о привлекательности той или иной страны. Следовательно, проведенная оценка инвестиционного потенциала страны позволит повысить инвестиционную привлекательность. Используя предложенную авторскую методику, определим рейтинг России и основных ее конкурентов в сфере инвестиций и рассчитаем $I_{ип}$.

3.2 Расчет инвестиционной привлекательности страны с применением авторской методики

Для расчетов применим разработанную авторскую методику и рассчитаем $I_{ип}$. Для более объективной оценки данный показатель определим в четырех странах: Россия, Германия, США, Япония. Для расчета данного показателя целесообразно использовать относительные показатели, они более точно отображают уровень того или иного показателя по сравнению с другими странами, а также принятыми максимальными и минимальными значениями. В таблице 7 представлены исходные данные для расчета показателей. Для расчетов используются официальные данные службы государственной статистики. Будет рассчитаны показатели социальной составляющей: уровень ВВП на душу населения, уровень занятости в странах и уровень грамотности населения. Так же будет рассчитана производственная составляющая: уровень легкости ведения бизнеса, уровень развития инноваций в стране и другие.

Таблица 6 – Результат расчетов по авторской методике

Показатели	Сравниваемые страны			
	США	Россия	Япония	германия
K S	0,67	0,56	0,48	0,00
I ввп	1,00	0,15	0,64	0,00
I z	1,00	0,55	0,80	0,00
I гр	0,00	1,00	0,00	0,00
K P	0,69	0,35	0,54	0,44
I тр	0,35	0,00	0,51	0,00

Ico2	0,15	0,03	1,00	1,00
Iв	1,00	0,00	0,00	0,04
Iэс	1,00	0,00	0,69	0,02
Iин	1,00	0,00	0,70	0,05
Iвк	0,67	0,00	0,33	1,00
I ин	0,68	0,00	0,51	0,18
МЕСТО	1	4	2	3

Для расчёта формируем исходные данные в таблице 5.

Таблица 7 – Исходные данные⁹

Исходные данные	США	Россия	Япония	германия	P min	P max
ВРП на душу населения	3 985 387,60	626 999	2 560 638,42	44 750,11	44 750,11	3 985 387,60
Численность занятых на 1000 ЭАН, чел	1 182,98	1049,09	1 123,78	888,55	888,55	1 182,98
Индекс Грамотности	0,99	0,997	0,99	0,99	0,99	0,997
Плотность автодорог с твердым покрытием и железнодорожных путей общего пользования, км на 1000 кв. км	661,5	52,28	937,5	1 803,39	52,28	1 803,39
Количество промышленных выбросов в атмосферу, тонн на 1 кв.	509,6	97,18	3 279,38	2,16	2,16	3 279,38
Условия ведения бизнеса	82,8	75,5	75,5	79,1	75,5	82,8
Уровень свободы бизнеса	75,1	57,1	69,6	73,8	57,1	75,1
Уровень развития инноваций	61,4	38,76	54,72	58,39	38,76	61,4
Уровень распространенности коррупции	3	1	2	4	1	4

Для расчета показателей используем стандартную формулу:

$$I = \frac{P_{\text{fact}} - P_{\text{min}}}{P_{\text{max}} - P_{\text{min}}}$$

(7)

P_{fact} – фактическое значение показателя в стране;

P_{min} – минимальное значение данного показателя среди исследуемых стран;

P_{max} – максимальное значение данного показателя среди исследуемых стран.

⁹ Федеральная служба государственной статистики [электронный ресурс]
URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 01.01.2018)

Производим расчеты показателя **I ввп** (отношение ВВП на душу населения):

$$\text{Россия} = 626\,999 - 44\,750,11 : 3\,985\,387,60 - 44\,750,11 = 0,15$$

$$\text{США} = 3\,985\,387,60 - 44\,750,11 : 3\,985\,387,60 - 44\,750,11 = 1,00$$

$$\text{Япония} = 2\,560\,638,42 - 44\,750,11 : 3\,985\,387,60 - 44\,750,11 = 0,64$$

$$\text{Германия} = 44\,750,11 - 44\,750,11 : 3\,985\,387,60 - 44\,750,11 = 0,00$$

Произведем расчеты индекса **Iz**. Данный показатель характеризует долю занятого населения среди всего экономически активного населения.¹⁰

$$\text{Россия} = 1049,09 - 888,55 : 1\,182,98 - 888,55 = 0,55$$

$$\text{США} = 1\,182,98 - 888,55 : 1\,182,98 - 888,55 = 1,00$$

$$\text{Япония} = 1\,123,78 - 888,55 : 1\,182,98 - 888,55 = 0,80$$

$$\text{Германия} = 888,55 - 888,55 : 1\,182,98 - 888,55 = 0$$

Расчет **Iгр** населения (оценивает уровень грамотности населения страны, насколько целесообразно использовать их в качестве трудовых ресурсов):

$$\text{Россия} = 0,997 - 0,990 : 0,997 - 0,990 = 1,00$$

$$\text{США} = 0,990 - 0,990 : 0,997 - 0,990 = 0$$

$$\text{Япония} = 0,990 - 0,990 : 0,997 - 0,990 = 0$$

$$\text{Германия} = 0,990 - 0,990 : 0,997 - 0,990 = 0$$

Таким образом, получаем первую социальную составляющую для расчета **Iип**.

Данные фиксируем в таблице 6, по результатам исследования получаем, что по данному показателю лидирует США, на второй позиции Россия, третье место Япония, последнее место занимает Германия. Проанализировав таблицу с итоговыми показателями можно выявить сильные и слабые стороны стран в области развития социально инфраструктуры. Например, Россия отстает практически по всем показателям, кроме уровня грамотности. Хорошую позицию занимает США. Отстает лишь в уровне грамотности населения. По первым двум показателям безоговорочный лидер. Япония и Германия не по одному показателю не занимает лидирующие позиции.

¹⁰ Федеральная служба государственной статистики [электронный ресурс]- <http://www.gks.ru/>, 01.01.2018 г.

Прейдем к расчету второй составляющей – производственной.

Данная составляющая включает шесть основных компонентов.

I тр– индекс развития транспортной сети (протяжённость автомобильных и железнодорожных магистралей на 1000 кв. км территории). Поскольку данный индекс включает в себя две составляющих, то рассчитаем отдельно протяженность автомобильных магистралей и отдельно протяженность железнодорожных магистралей. От каждого показателя возьмем по половине значения, тем самым получим исходные данные для определения I тр.

$$\text{Россия} = 52,28 - 52,28 : 1803,39 - 52,28 = 0$$

$$\text{США} = 661,5 - 52,28 : 1803,39 - 52,28 = 0,35$$

$$\text{Япония} = 937,5 - 52,28 : 1803,39 - 52,28 = 0,51$$

$$\text{Германия} = 1803,39 - 52,28 : 1803,39 - 52,28 = 1$$

Ico2– индекс экологической чистоты окружающей среды, оцениваем как величину, обратную загрязнённости, чтобы сохранялась положительная направленность всех индексов. Для получения исходных данных для расчета индекса используем следующие данные: о количестве промышленных выбросов в атмосферу (тонн на 1 кв. км территории в год).

$$\text{Россия} = 97,18 - 2,16 : 3279,38 - 2,16 = 0,03$$

$$\text{США} = 509,6 - 2,16 : 3279,38 - 2,16 = 0,15$$

$$\text{Япония} = 3279,38 - 2,16 : 3279,38 - 2,16 = 1,00$$

$$\text{Германия} = 2,16 - 2,16 : 3279,38 - 2,16 = 0,00$$

Iв – отражает уровень бизнес-климата в бизнес-среда стран мира рассматривается без учета политических аспектов, исключительно на уровне государственного регулирования.

$$\text{Россия} = 75,5 - 75,5 : 82,8 - 75,5 = 0,09$$

$$\text{США} = 82,8 - 75,5 : 82,8 - 75,5 = 1,00$$

$$\text{Япония} = 75,5 - 75,5 : 82,8 - 75,5 = 0,00$$

$$\text{Германия} = 79,7 - 75,5 : 82,8 - 75,5 = 0,04$$

Iэс – характеризует возможность индивида самостоятельно при минимальном взаимодействии с государством открыть свой бизнес и заниматься им.

$$\text{Россия} = 57,1 - 57,1 : 75,1 - 57,1 = 0,00$$

$$\text{США} = 75,1 - 57,1 : 75,1 - 57,1 = 1,00$$

$$\text{Япония} = 69,6 - 57,1 : 75,1 - 57,1 = 0,69$$

$$\text{Германия} = 73,8 - 57,1 : 75,1 - 57,1 = 0,02$$

Инн - рассчитывается как взвешенная сумма оценок двух групп показателей:

1. Располагаемые ресурсы и условия для проведения инноваций:

а) институты;

б) человеческий капитал и исследования;

Достигнутые практические результаты осуществления инноваций:

а) развитие технологий и экономики знаний;

б) результаты творческой деятельности.

$$\text{Россия} = 38,76 - 38,76 / 61,4 - 38,76 = 0,00$$

$$\text{США} = 61,4 - 38,76 / 61,4 - 38,76 = 1,00$$

$$\text{Япония} = 54,72 - 38,76 / 61,4 - 38,76 = 0,70$$

$$\text{Германия} = 58,39 - 38,76 / 61,4 - 38,76 = 0,05$$

Ik – показатель характеризующий уровень развития коррупции в стране.

$$\text{Россия} = 1 - 1/4 - 1 = 0,00$$

$$\text{США} = 3 - 1/4 - 1 = 0,67$$

$$\text{Япония} = 2 - 1/4 - 1 = 0,51$$

$$\text{Германия} = 4 - 1/4 - 1 = 1,00$$

Подставляем полученные данные в формулу (4) для расчета производственной составляющей социально-экономической инфраструктуры Кр.

Таким образом, проведенные расчеты показывают на слабое развитие инфраструктуры России и Германии в сравнении с такими развивающимися странами как США и Япония. Россия проигрывает анализируемым странам по следующим основным показателям по уровню развития транспортной сети, по

сложности ведения бизнеса в стране, по уровню развития инноваций в стране и уровню развития коррупции.

Для расчетов были применены данные Федеральной службы государственной статистики РФ. В результате сравнения данных предложенных автором методик выявлено, что для улучшения инвестиционной привлекательности страны необходимы капитальные вложения в развитие инфраструктуры.

Со стороны государства необходимо осознание роли инфраструктуры в развитии страны: от вспомогательной к основной функции и, далее, к стимулирующей и опережающей. Следовательно, развитие инфраструктуры непосредственно влияет на стимулирование развития социально-экономических систем, а опережающее развитие инфраструктурных объектов страны влияет на оптимальное использование регионального пространства и имеющихся ресурсов и, тем самым, на эффективное стратегическое социально-экономическое развитие страны. Необходимо обратить внимание на уровень коррупции в России. Если обратиться к международному индексу восприятия коррупции, и Россия занимает 135 место из 180. В России достаточно сложный процесс регистрации бизнеса в сравнении с другими странами. Как индикатор- это рейтинг Всемирного банка стран мира по легкости ведения бизнеса среди всех 4 анализируемых стран Россия занимает 4 место.

Таким образом, только опережающее развитие различных объектов инфраструктуры, мероприятия по снижению уровня коррупции, финансовые вложения в инновации, а так же упрощение ведения и регистрации бизнеса в стране улучшить ее инвестиционную привлекательность. Приобрести статус предпринимателя в России не сложно – можно воспользоваться либо помощью специализированных юридических компаний или воспользоваться своим правом на бесплатные консультации в налоговой инспекции и все самостоятельно заполнить. Тем более и заполнять-то много не нужно: бланк заявления на регистрацию. Но именно с этого момента и возникают самые главные проблемы.

Какой выбрать? Прежде всего, стоит знать: какое бы решение при регистрации не было принято, его можно изменить. Т.е. выбранный режим

налогообложения можно сменить в конце года. Поэтому самый лучший вариант – упрощенная система. Она позволит регулировать уровень доходов и расходов, а сам налог будет зависеть от размера полученной прибыли или дохода, если размер расходов предпринимателя будет незначителен или их вовсе не будет, то следует выбрать налогообложение при упрощенной системе только доходов 6 процентами налога. Если размер расходов способен серьезно повлиять на размер налогооблагаемой базы, то рекомендуется порядок «(Доходы – Расходы) x 15 процентов». Но тогда нужно строго следить за наличием и оформлением первичной документации.

Режим налогообложения нужно определить еще до момента регистрации: если в течение 30 дней с ее момента предприниматель не решит, по какой системе он будет платить налоги, он попадает на общий режим налогообложения. А это прямая дорога к банкротству.

Бывают ситуации когда новообразованное предприятия начало работать, но доходов пока нет, а платить налоги приходится. Такие ситуации возможны если: если предприниматель выбрал ЕНВД, то на него ложится бремя ежеквартальной уплаты обязательного налога, даже он не работал или получил убыток. Этот режим хорош, когда стабильно получается прибыль; если предприниматель остановил свой выбор на патентной системе, то его обяжут заплатить патентный взнос за весь тот срок, на который планируется применение данной системы, — от 1 месяца до 12. Поэтому, если получен убыток, то он никак не повлияет на размер уже уплаченного патентного налога; если предприниматель выбрал упрощенную или общую систему, но его бизнес, пока не работает, ему все равно придется платить страховые взносы во внебюджетные фонды за самого себя. И это правило распространяется на все режимы налогообложения, к сожалению.

Есть и еще один опасный момент – сотрудники. Как только сотрудник взят по трудовому договору, возникает сразу обязанность платить налоги с начисленной ему зарплаты, а также ее саму, даже если у предприятия убыток или оно не работает. Кроме того, возникает и большой документооборот. Что делать? Не за-

ключать, пока предприниматель не работает и не извлекает дохода от своей деятельности, никаких договоров с сотрудниками. Можно гражданско-правовые и то, если Исполнитель – организация или предприниматель, а не простой гражданин.

Россия значительно уступает исследуемым странам в уровне развития инноваций. Инновационная деятельность - это вид деятельности, связанный с трансформацией идей (обычно результатов научных исследований и разработок либо иных научно-технических достижений) в новый или усовершенствованный продукт, внедренный на рынке, в новый или усовершенствованный технологический процесс, использованный в практической деятельности, либо как новый подход к социальным услугам. Инновации взаимодействуют с другими различными сферами человеческой деятельности с помощью инновационного процесса. Инновационный процесс представляет собой последовательную цепь событий от новой идеи, до её реализации в конкретном продукте, услуге или технологии. Инновационная деятельность требует интеллектуальной деятельности, которая связана с высоким уровнем неопределенности и рисков, и, следовательно, нуждается в создании инновационной инфраструктуры. Инновационная инфраструктура - комплекс предприятий и организаций, обслуживающих и обеспечивающих эффективную организацию инновационной деятельности. В состав инновационной инфраструктуры входят имущественная инфраструктура (технопарки, технополисы, бизнес-инкубаторы, ТВЗ), финансовая инфраструктура и информационная инфраструктура.

3.3 Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности РФ

Прежде чем предложить ряд мероприятий по усовершенствованию процесса регулирования оттоком капитала и улучшению инвестиционной привлекательности страны, необходимо определить через какие механизмы стоит использовать. Не мало важным фактором для развития инвестиционного климата в стране является контроль государства в инвестиционной деятельности страны. Важно отметить что чрезмерный контроль пугает потенциальных инвесторов, создается

впечатление, что государство зажмет инвестора нормативно-правовыми актами и не даст нормально функционировать предприятию. При этом низкий контроль в этой сфере усугубит коррупцию и криминогенность, что так же отпугнет инвесторов.

Так или иначе развитие инвестиционного климата в стране по большей мере зависит от грамотной политики государства и механизмов, которые оно использует. Механизм формирования инвестиционного климата складывается из инвестиционной политики государства и действий самих предприятий - предполагаемых объектов инвестирования. За последнее десятилетие роль последних резко возросла, как и инвестиционная привлекательность оных. В настоящее время предприятия приобрели полную коммерческую самостоятельность. Они сами определяют, что и сколько им производить, ориентируясь на рыночные индикаторы. Государство же пытается воздействовать на процессы, которые рынок регулирует не достаточно эффективно. К ним относятся и инвестиционная деятельность, риски которой рынок не может сгладить.

Поскольку инвестиционный процесс формирует будущее страны, ее конкурентоспособность и процветание, государство пытается расширить его рамки, усилив стимулы для инвесторов. При этом государство воздействует лишь на экономический интерес инвестора.

Так, привлекательность может возрасти, если хозяйственная конъюнктура способствует увеличению доходов от инвестиций. Государство поэтому пытается создать условия для осуществления этого процесса. Для выполнения этой задачи государство в рыночной экономике использует ряд экономических рычагов.

Конкретнее, государство использует налоговую систему, увязывает ее с инвестиционным процессом, стимулирует инвестора налоговыми льготами. Механизм инвестиционных налоговых льгот исключает из налогообложения полученную прибыль, пропорциональную вложенного капитала. Эти части или нормы дифференцируются по отраслям, причем в передовых отраслях они дости-

гают максимальных размеров. В результате, чем больше инвестиций и прогрессивнее их структура, тем меньше становится налог, отдаваемый в бюджет.

Государство с помощью этого экономического рычага уменьшает издержки процесса инвестирования и тем самым увеличивает доходность вложенного капитала. Одновременно расширяются и источники финансирования капиталовложений за счет уменьшения изъятий в государственный бюджет. Безусловно, такая система активно стимулирует инвестора, создавая преимущества против того, кто игнорирует инвестиционную деятельность. Ведь у предприятия, не включившегося в инвестиционный процесс, доля налогов в общей сумме полученной прибыли оказывается выше, что ухудшает его конкурентоспособность.

Примерно также действует и инвестиционный налоговый кредит. Он строится на использовании показателя, отражающего долю средств на разработку, приобретение и освоение новых технологий в издержках производства. Фирмы, у которых такой показатель превышает среднеотраслевой уровень, получают возможность воспользоваться специальным кредитом, предназначенным для уплаты налога. Кредит предоставляется под низкий процент и на продолжительный срок, то есть является достаточно выгодным. Чтобы не ущемить интересы коммерческих банков, выдающих такой кредит, он обеспечивается государственным страхованием, льготным налогообложением банковской прибыли и иными способами поощрения.

Механизм льготного налогообложения предприятий, осуществляющих инвестиции в передовые технологии, дополняется и политикой ускоренной амортизации. Она позволит увеличить нормы списания основного капитала. В результате размеры бухгалтерских издержек расширяются, а величина налогооблагаемой базы уменьшается. Предприятиям становится выгодным режим ускоренной амортизации, и они активизируют свои усилия в обновлении основного капитала. Все это ведет к увеличению инвестиционного спроса, раздвигает емкость товарных рынков, содействует росту национальной экономики.

Фискальные действия государства могут быть усилены Центральным Банком, который имеет свои рычаги стимулирования инвестиций, связанные со снижением ставки процента, что ведет к удешевлению кредита, делая его более доступным для всех предпринимателей. Государство может содействовать процессу накопления и превращения сбережений в инвестиции и через применение государственных закупок. Увеличение государственных закупок на внутреннем рынке расширяет емкость рынка, что создает у бизнеса стимулы расширения производства.

Распределение выгодных государственных заказов на конкурсной основе содействует расширению производства наиболее эффективных производителей. Это не только стимулирует инвестиции, но и обеспечивает их эффективное направление. Ради расширения емкости рынка государство может стимулировать и потребительский спрос, что возможно осуществить при отсутствии угрозы инфляции. Формирование стимулов инвестирования не ограничивается рамками возможностей получить дополнительные доходы от более масштабной инвестиционной деятельности. Государство делает попытки создать условия, содействующие сокращению возможностей потерь, сопровождающих бизнес. Тем самым государство уменьшает риски инвестиционной деятельности.

Антимонопольная политика во многом устраняет риски вхождения в отрасль. Противодействие государства инфляции смягчает риски обесценения капитала. Совершенствуя хозяйственное право, государство более действенно защищает предпринимателя от недобросовестных партнеров, заставляет их компенсировать нанесенный ими ущерб и передать его ущемленной стороне. Это тоже одна из форм, обеспечивающая снижение коммерческих рисков.

По отношению к крупным иностранным инвесторам современные государства используют в качестве стимулятора предоставление своих гарантий под вложенные средства. В этом случае государство уже напрямую берет риски на себя. После второй мировой войны повысилась роль наукоемкого производства, требующего больших капиталовложений. Эта сфера хозяйственной деятельности

сопровождается длительным сроком окупаемости и неопределенностью конечных результатов. Для бизнеса это оборачивается высокими коммерческими рисками, что сдерживает его участие в развитии этого перспективного направления экономики.

Государство, стремясь к инвестиционным вливаниям частного сектора в эту область, пытается снизить уровень коммерческих рисков, становясь долевым участником проектов развития наукоемкого производства.

Таким образом, экономическая политика государства по формированию благоприятного инвестиционного климата использует два направления. Одно способствует капиталообразованию, другое уменьшает риски этого процесса. Использование государством этих дополняющих друг друга направлений экономической политики ведет к повышению привлекательности коммерческой деятельности и ее вида - инвестиционного бизнеса. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности удобно разбить на три блока.

Каждый из блоков включает в себя определенные меры государственного регулирования инвестиционной деятельности. Рассмотрим поподробнее каждый блок.

Создание благоприятных экономических условий. Инвестирование возможно только в том случае, когда инвестор видит, что его финансовые средства принесут прибыль. В каком случае это возможно?

Государственные органы власти, заинтересованные в увеличении инвестиций, должны обеспечить благоприятные условия для предпринимателей и инвесторов и использовать следующие методы инвестиционного государственного регулирования: предоставление налоговых льгот инвесторам; гибкая амортизационная политика; создание условий для использования свободных средств населения и организаций; возможность использования залоговых схем при кредитовании; стимулирование развития лизинговых схем; создание условия для формирования инвесторами собственных фондов развития; возможность переоценки основных средств на темп инфляции; возможность льготного использо-

вания природных ресурсов и земли при определенных условиях; эффективная система антимонопольного регулирования; создание институтов объективной рейтинговой оценки в помощь инвесторам.

Прямое участие государства в инвестиционной деятельности. В этом блоке государственное регулирование в инвестиционной сфере осуществляется в виде: разработки и финансирования за счет федерального бюджета инвестиционных проектов, для реализации как российскими предпринимателями, а также и при участии иностранных инвесторов; государственных гарантий по проектам, финансируемым из госбюджета; предоставление на конкурсной основе средств из региональных и федерального бюджетов; выпуск ценных бумаг для финансирования отдельных проектов; заключения на состязательной основе концессионных соглашений с российскими и иностранными инвесторами; возобновления финансирования законсервированных по каким-то причинам объектов, находящихся в государственной собственности.

Иные методы регулирования. Необходимость государственного регулирования инвестиционной деятельности проявляется в следующих действиях государства: организация экспертизы инвестиционных проектов; защита интересов субъектов инвестиционной деятельности как отечественных, так и иностранных.

Все вышесказанное указывает на то, что какими бы не были мероприятия по улучшению инвестиционной привлекательности, они должны исходить от государства.

Проведенные расчеты показали что на 2018 год у России есть ряд слабых сторон в формировании инвестиционной привлекательности страны.

Слабые стороны инвестиционной привлекательности страны:

- 1 Финансовая система.
- 2 Уровень коррупции в стране.
- 3 Защита инвесторов.
- 4 Налогообложение.

- 5 Сложность ведения бизнеса.
- 6 Инфраструктура.
- 7 Экология.

Из приведенных данных следует, что политическим и экономическим силам нашего государства важно обратить пристальное внимание на слабые стороны в сфере инвестиций, и постепенно сужать их круг. Это возможно при правильной разработке политики по решению вышеизложенных проблем, государственной поддержке инвестиций. Одним из таких решений может стать, к примеру, приоритетное направление инвестиций в отрасли, где больше всего ощущается недостаток собственных средств для модернизации производственных мощностей предприятий, нуждающихся во внешних источниках инвестиций.

Подводя итоги исследования можно сделать вывод: Российская экономика и её инвестиционная привлекательность на 2018 год показывает положительные тенденции развития. Тяжелая мировая политическая ситуация (санкции, давление с запада и т.д.) с одной стороны снижает темпы роста экономики, а с другой стороны подводит к поиску новых источников финансирования, новых производственных и торговых партнеров, в частности идет поворот России от запада к восточным странам. Всё это позволяет расширять круг потенциальных инвесторов. Не смотря на это, инвестиционная привлекательность РФ, всё же находится на достаточно низком уровне по сравнению с другими мировыми державами. Именно поэтому Россия должна улучшать условия инвестиционной привлекательности изнутри, и предпринять следующие шаги:

- 1 Сокращение административных барьеров путём увеличения эффективности национального законодательства и снижения высокого уровня бюрократии, а также за счет прозрачности системы регулирования предпринимательской деятельности.

- 2 Развитие НИОКР в сфере инноваций между зарубежными и российскими компаниями.

- 3 Обеспечение сбалансированного развития регионов России для повышения их инвестиционной привлекательности.

4 Совершенствование бизнес - образования за счет проведения инновационных программ совместно с зарубежными университетами и расширения списка специальностей.

5 Упрощение и прозрачность экономики для привлечения новых инвесторов

6 Финансирование и развитие необходимой инфраструктуры.

7 Важно снижать сырьевую ориентацию и диверсифицировать экономику, направить инвестиции в обрабатывающий сектор и инновационные отрасли.

8 Комплексная реализация мероприятий для эффективного маркетингового продвижения роли инвестиций в развитии экономики страны.

России важно определить факторы, сдерживающие рост компаний не только на региональном уровне, но и на мировом, и принять меры по устранению таких препятствий. Развитие инвестиционной культуры на основе организации встреч и конференций помогло бы зарубежным компаниям получать информацию о возможностях России, а увеличение инвестиций приводит к развитию экономики к улучшению жизни населения и положительно влияют на положение страны в мире.

Таблица 8 – Расчет индекса развития инвестиционной привлекательности после проведения предложенных мероприятий

Показатели	Сравниваемые страны			
	США	Россия	Япония	Германия
К S	0,67	0,56	0,48	0,00
I ввп	1,00	0,15	0,64	0,00
I z	1,00	0,55	0,80	0,00
I гр	0,00	1,00	0,00	0,00
К Р	0,67	0,23	0,42	0,35
I гр	0,35	0,00	0,51	0,00
I со2	0,15	0,03	1,00	1,00
I в	1,00	0,49	0,00	0,04
I эс	1,00	0,00	0,69	0,02
I ин	1,00	0,55	0,00	0,05
I вк	0,50	0,33	0,33	1,00
I пи	0,67	0,45	0,40	0,18

МЕСТО	1	2	3	4
-------	---	---	---	---

Предложенные мероприятия позволят создать более благоприятный климат в стране для инвесторов. Проведенный анализ показал, что в стране слабо развита инфраструктура. Россия уступает по таким показателям как уровень занятости на 1000 экономически активного населения. Предложенные мероприятия позволят исправить сложившуюся ситуацию. Как повлияет повышение уровня данных показателей на рейтинг России по авторской методике представлены в таблице 6. Предложенные мероприятия так же позволят повысить уровень развития инфраструктуры страны. Повышение уровня занятых, обеспеченность жильем населения страны имеют не маловажное значение. Повышение уровня занятости до 1300 человек на 1000 ЭАН. При выполнении предложенных мероприятий уровень коррупции снижается и достигает среднего по миру. Направленные инвестиции в сферу инноваций позволят увеличить положение страны в рейтинге. Не мало важным является и развитие дорожной сети. Улучшение данных показателей позволит России занять лидирующие позиции в рейтинге полученном за счет применения авторской методики.

Подводя итоги исследования можно сделать вывод, что Российская экономика и в том числе ее инвестиционный потенциал в 2018 году показывает положительные тенденции развития. Тем не менее тяжелая мировая политическая ситуация снижает темпы роста экономики. Но с другой стороны приводит к поиску новых источников для финансирования деятельности, новых партнеров. Всё это позволяет расширять круг потенциальных инвесторов. Но все же, инвестиционная привлекательность России, находится на достаточно низком уровне по сравнению с другими мировыми державами.

Со стороны государства необходимо осознание роли инфраструктуры в развитии страны: от вспомогательной к основной функции и, далее, к стимулирующей и опережающей. Следовательно, развитие инфраструктуры непосредственно влияет на стимулирование развития социально-экономических

систем, а опережающее развитие инфраструктурных объектов страны влияет на оптимальное использование регионального пространства и имеющихся ресурсов и, тем самым, на эффективное стратегическое социально-экономическое развитие страны. Необходимо обратить внимание на уровень коррупции в России. Если обратиться к международному индексу восприятия коррупции, и Россия занимает 135 место из 180.

Таким образом, только опережающее развитие различных объектов инфраструктуры, мероприятия по снижению уровня коррупции, финансовые вложения в инновации, а так же упрощение ведения и регистрации бизнеса в стране позволят улучшить ее инвестиционную привлекательность.

Предложенные мероприятия позволят создать более благоприятный климат в стране для инвесторов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенные расчеты показали что на 2018 год у России есть ряд слабых сторон в формировании инвестиционной привлекательности страны. Государство всеми силами: политическими и экономическими должно обратить свое внимание на слабые стороны в сфере инвестиций и постепенно сужать круг слабых сторон инвестиционной привлекательности страны. Ситуацию возможно исправить при разработке правильной политики по решению ряда проблем выдвинутых в процессе анализа оттока капитала.

Подводя итоги исследования можно сделать вывод, что Российская экономика и в том числе ее инвестиционный потенциал в 2018 году показывает положительные тенденции развития. Тем не менее тяжелая мировая политическая ситуация снижает темпы роста экономики. Но с другой стороны приводит к поиску новых источников для финансирования деятельности, новых партнеров. Всё это позволяет расширять круг потенциальных инвесторов. Но все же, инвестиционная привлекательность России, находится на достаточно низком уровне по сравнению с другими мировыми державами.

Таким образом, проведенные расчеты показывают на слабое развитие инфраструктуры России и Германии в сравнении с такими развивающимися странами как США и Япония. Россия проигрывает анализируемым странам по следующим основным показателям по уровню развития транспортной сети, по

сложности ведения бизнеса в стране, по уровню развития инноваций в стране и уровню развития коррупции.

Для расчетов были применены данные Федеральной службы государственной статистики РФ. В результате сравнения данных предложенных автором методик выявлено, что для улучшения инвестиционной привлекательности страны необходимы капитальные вложения в развитие инфраструктуры.

Со стороны государства необходимо осознание роли инфраструктуры в развитии страны: от вспомогательной к основной функции и, далее, к стимулирующей и опережающей. Следовательно, развитие инфраструктуры непосредственно влияет на стимулирование развития социально-экономических систем, а опережающее развитие инфраструктурных объектов страны влияет на оптимальное использование регионального пространства и имеющихся ресурсов и, тем самым, на эффективное стратегическое социально-экономическое развитие страны. Необходимо обратить внимание на уровень коррупции в России. Если обратиться к международному индексу восприятия коррупции, и Россия занимает 135 место из 180.

В России достаточно сложный процесс регистрации бизнеса в сравнении с другими странами. Как индикатор- это рейтинг Всемирного банка стран мира по легкости ведения бизнеса среди всех 4 анализируемых стран Россия занимает 4 место.

Приобрести статус предпринимателя в России не сложно – можно воспользоваться либо помощью специализированных юридических компаний или воспользоваться своим правом на бесплатные консультации в налоговой инспекции и все самостоятельно заполнить. Тем более и заполнять-то много не нужно: бланк заявления на регистрацию. Но именно с этого момента и возникают самые главные проблемы.

Прежде всего, стоит знать: какое бы решение при регистрации не было принято, его можно изменить. Т.е. выбранный режим налогообложения можно сменить в конце года. Поэтому самый лучший вариант – упрощенная система. Она позволит регулировать уровень доходов и расходов, а сам налог будет зави-

сеть от размера полученной прибыли или дохода, если размер расходов предпринимателя будет незначителен или их вовсе не будет, то следует выбрать налогообложение при упрощенной системе только доходов 6 процентами налога. Если размер расходов способен серьезно повлиять на размер налогооблагаемой базы, то рекомендуется порядок «(Доходы – Расходы) x 15 процентов». Но тогда нужно строго следить за наличием и оформлением первичной документации.

Режим налогообложения нужно определить еще до момента регистрации: если в течение 30 дней с ее момента предприниматель не решит, по какой системе он будет платить налоги, он попадает на общий режим налогообложения. А это прямая дорога к банкротству.

Бывают ситуации когда новообразованное предприятия начало работать, но доходов пока нет, а платить налоги приходится. Такие ситуации возможны если: если предприниматель выбрал ЕНВД, то на него ложится бремя ежеквартальной уплаты обязательного налога, даже он не работал или получил убыток. Этот режим хорош, когда стабильно получается прибыль; если предприниматель остановил свой выбор на патентной системе, то его обяжут заплатить патентный взнос за весь тот срок, на который планируется применение данной системы, — от 1-го месяца до 12-ти. Поэтому, если получен убыток, то он никак не повлияет на размер уже уплаченного патентного налога; если предприниматель выбрал упрощенную или общую систему, но его бизнес, пока не работает, ему все равно придется платить страховые взносы во внебюджетные фонды за самого себя. И это правило распространяется на все режимы налогообложения, к сожалению. Есть и еще один опасный момент – сотрудники. Как только сотрудник взят по трудовому договору, возникает сразу обязанность платить налоги с начисленной ему зарплаты, а также ее саму, даже если у предприятия убыток или оно не работает. Кроме того, возникает и большой документооборот. Что делать? Не заключать, пока предприниматель не работает и не извлекает дохода от своей деятельности, никаких договоров с сотрудниками. Можно гражданско-правовые и то, если Исполнитель – организация или предприниматель, а не простой гражданин.

Таким образом, только опережающее развитие различных объектов инфраструктуры, мероприятия по снижению уровня коррупции, финансовые вложения в инновации, а так же упрощение ведения и регистрации бизнеса в стране позволят улучшить ее инвестиционную привлекательность.

Улучшение ситуации в данных направлениях позволят стране улучшить инвестиционный потенциал страны. Снизив и облегчив процесс регистрации в стране бизнеса, снизив коррупцию и уровень криминогенности увеличится число микро и малых предприятий. После улучшения политической ситуации, отмены санкций, многие организации, которым закрыт мировой рынок получают к нему доступ, что опять таки привлечен новых инвесторов. Проведенный анализ показал, что в стране слабо развита инфраструктура. Россия уступает по таким показателям как уровень занятости на 1000 экономически активного населения, уровень обеспеченности жильем. Предложенные мероприятия позволят исправить сложившуюся ситуацию.

России важно определить основные факторы, которые сдерживают рост компаний не только на уровне регионов, но и на мировом. Необходимо принять ряд мер по устранению этих препятствий. Развитие инвестиционной культуры на основе организации встреч и конференций поможет иностранным инвесторам получить информацию о возможностях России, а увеличение инвестиций приводит к развитию экономики к улучшению жизни населения и положительно влияют на положение страны в мире.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Абалкин, Л.И. Бегство капитала : природа, формы, методы борьбы / Л.И. Абалкин // Вопросы экономики. – 2016. - № 7. - С. 33 - 41.
- 2 Абалкин, Л.И. Еще раз о бегстве капитала из России / Л.И. Абалкин // Деньги и кредит. - 2016. - № 2. - С. 24 - 30.
- 3 Абалкин, Л.И. Качественное изменение структуры финансового рынка и бегство капитала из России / Л.И. Абалкин // Вопросы экономики. – 2015. – № 2. – С. 4 - 14.
- 4 Авдокушин, Е.Ф. Международные экономические отношения : учебное пособие / Е.Ф. Авдокушин. – М. : Маркетинг, 2016. – 258 с.
- 5 Агеенко, А.А. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики региона и отдельных хозяйствующих субъектов / А.А. Агеенко // Вопросы статистики. – 2015. – № 6. – С. 48.
- 6 Антонов, М.Е. Валютный контроль и его роль в приостановлении утечки капитала и репатриация валютной выручки в РФ / М.Е. Антонов. – СПб. : Государственный университет экономики и финансов, 2016. – 315 с.
- 7 Балабанов, А.И. Внешнеэкономические связи / А.И. Балабанов, И.Т. Балабанов. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 421 с.
- 8 Блохина, А.И. Операции на российском рынке / А.И. Блохин, И.С. Сергеев. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 421 с.
- 9 Булатов, А.С. Регулирование платежного баланса России / А.С. Булатов. – М. : Интел-Синтез, 2015. – 184 с.

10 Валютный рынок и валютные операции в России [Электронный ресурс] // ТАСС : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://tass.ru/fo2018/articles/1>. – 14.12.2018.

11 Выводы российского инвестиционного форума [Электронный ресурс] // ТАСС : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://tass.ru/forumsochi2018/articles/5102936>. – 14.12.2018.

12 Галич, С.А. Сущность инвестиционного климата и категории «инвестиционная привлекательность» / С.А. Ильина // Молодой ученый. – 2016. – № 5. – С. 158 - 157.

13 Горбунов, А.Р. Вывоз капитала : своя компания за рубежом / А.Р. Горбунов. – М. : Юоайт, 2016. – 336 с.

14 Доклад Всемирного экономического форума [Электронный ресурс] // Всемирный экономический форум : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://www.weforum.org/reports>. – 26.11.2018.

15 Доклад о мировых инвестициях 2015 год [Электронный ресурс] // UNCTAD : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://totherif.org/en/pages/publicatio>. – 04.09.2018.

16 Ежегодный рейтинг глобальной конкурентоспособности (The IMD World Competitiveness Ranking) [Электронный ресурс] // Гуманитарные технологии : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://gtmarket.ru/ratings/the-imd-world-competitiveness-yearbook/info>. – 01.01.2018.

17 Загашвили, В.С. Валютный контроль в Российской Федерации. Нормативные документы. Комментарии. Практика применения / В.С. Загашвили, М.Н. Спирина. - М. : Международный центр финансового развития, 2015. – 421 с.

18 Ильина, С.А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» / С.А. Ильина // Молодой ученый. – 2016. – № 5. – С. 153 - 157.

19 Информационно-аналитическое издание – Провэд [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://www.proved-partner.ru>. – 15.12.2018.

20 Капитал страны – федеральное интернет издание [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://www.kapital-rus.ru/articles/article>. –

14.12.2018.

21 Катасонов, В.Ю. Бегство капитала из России / В.Ю. Катасонов. – М. : АНКИЛ, 2016. – 452 с.

22 Коротков, А.П. Бегство капитала из России / А.П. Коротков. – М. : АНКИЛ, 2016. – 354 с.

23 Криминогенность как фактор утечки капитала за границу [Электронный ресурс] // РИА Новости : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://ria.ru/info/23/sa1456f1>. – 01.01.2018.

24 Кульков, В.М. Национальная экономика : российская модель : учебное пособие / В.М. Кульков. – М. : МАКС Пресс, 2015. – 154 с.

25 Лебедева, М.Е. Валютный контроль и его роль в приостановлении утечки капитала и репатриация валютной выручки в РФ / М.Е. Лебедева. – СПб. : Государственный университет экономики и финансов, 2015. – 458 с.

26 Лопашенко, Н.А. Бегство капитала из России и его возвращение / Н.А. Лопашенко. – М. : Интел-Синтез, 2015. – 286 с.

27 Лучшие страны для ведения бизнеса в 2018 году. Рейтинг Forbes [Электронный ресурс] // Forbes : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://www.forbes.ru/biznes/354709-luchshie-strany-dlya-vedeniya-biznesa-v-2018-godu-reyting-forbes>. – 14.12.2018.

28 Макроэкономическая финансовая статистика [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации : офиц. сайт. – Режим доступа : http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=macro_itm. – 05.12.2018.

29 Международные экономические отношения / под ред. В.Е. Рыбалкина. – М. : ЮНИТИ, 2016. – 341 с.

30 Международные экономические отношения : учебник / под ред. Е.Ф. Жукова. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 516 с.

31 Международные экономические отношения : учебник / ред. Е.Ф. Авдокушин. – М. : Юристъ, 2015. – 369 с.

32 Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://minfin.ru/ru/international/index.php>. –

07.12.2018.

33 Мероприятия по снижению оттока капитала из России [Электронный ресурс] // РИА Новости : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://ria.ru/info/23>. – 01.01.2018.

34 Министерство экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа. – URL: http://economy.gov.ru/minrec/activity/sections/investmentpolicy/doc20130327_010. – 07.12.2018.

35 Минэкономразвития увеличило прогноз по оттоку капитала [Электронный ресурс] // РБК : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://rbc.ru/info/23/saf1>. – 01.01.2018.

36 МК [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://mk.ru/economics/>. – 05.11.2018.

37 Наговицин, А.Г. Валютная политика / А.Г. Наговицин. – М. : Экзамен, 2015. – 369 с.

38 Новости24 [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://pressa.today>. – 03.11.2018.

39 Новости [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://pressa.ay>. – 05.11.2018.

40 Отток капитала из страны растет [Электронный ресурс] // РИА Новости : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://ria.ru/info>. – 01.01.2018.

41 Отток капитала из России вырос почти в три раза [Электронный ресурс] // РБК : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://rbc.ru/info/66>. – 01.05.2018.

42 Платежный баланс и внешнеэкономические связи [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики : офиц. сайт. – Режим доступа : http://www.gks.ru/bgd/free/B99_10/IssWWW.exe/Stg/d000/i000490r.htm. – 15.04.2018.

43 Платежный баланс Российской Федерации: правовой аспект [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://ria.ru/info/23/saf1>. – 01.01.2018.

44 Платежный баланс РФ: социально-экономический аспект [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://ria.ru/info/23/saf1>. – 01.01.2018.

45 Редькин, И.А. Мировая экономика : учебное пособие / И.А.Редькин. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 412 с.

46 Рейтинг инвестиционной привлекательности стран для иностранцев (Foreign Direct Investment Confidence Index) [Электронный ресурс] // Приан РУ : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://prian.ru/news/44>. – 25.01.2018.

47 Рейтинг недееспособности стран [Электронный ресурс] // Руэксперт : офиц. сайт. – Режим доступа : [https://ruxpert.ru_\(Failed_States_Index\)](https://ruxpert.ru_(Failed_States_Index)). – 25.04.2018.

48 Рейтинг стран с самой плохой в мире экологией [Электронный ресурс] // Руэксперт : офиц. сайт. – Режим доступа : https://ruxpert.ru_11. – 25.01.2018.

49 Рейтинг стран с самым высоким уровнем развития: Россия вошла в топ 50 [Электронный ресурс] // Вести РУ : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://vesti.ru/doc.html?id=3060853>. – 01.07.2018.

50 Рейтинг стран по уровню развития инноваций: Россия вошла в топ 50 [Электронный ресурс] // Вести РУ : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://vesti.ru/doc.htd=3060853>. – 01.08.2018.

51 Сергеев, Е.Ю. Международные экономические отношения / Е.Ю. Сергеев. – М. : Маркетинг, 2015. – 503 с.

52 Международные экономические отношения : учебник / ред. Р. И. Сми-тиенко. – М. : Издательство Юрайт, 2016. – 221 с.

53 Составлен рейтинг инвестиционной привлекательности стран для ино-странцев [Электронный ресурс] // Приан РУ : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://prian.ru/news/475>. – 21.01.2018.

54 Спиридонов, И.А. Мировая экономика : учебное пособие / И.А. Спири-донов. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 412 с.

55 Увеличен прогноз оттока капитала [Электронный ресурс] // РИА Ново-сти : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://ria.ru/info/23/saf1>. – 01.01.2018.

56 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>. – 10.12.2018.

57 Международные экономические отношения : учебник / ред. Р. И. Хас-

булатов. – М. : Издательство Юрайт, 2015. – 991 с.

58 Чего хотят инвесторы: причины оттока капитала [Электронный ресурс] // РБК : офиц. сайт. – Режим доступа : <https://rbc.ru/info/6654>. – 01.05.2018.

59 Ясин, Е.А. Как поднять российскую экономику / Е.А. Ясин. – М. : Вита-пресс, 2016. – 215 с.

60 World Investment Report 2014 [Электронный ресурс] // UNCTAD : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://unctad.org/en/pages/publicationwebflyer.aspx?publicationid=937>. – 04.12.2018.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Ввоз капитала в РФ в виде прямых инвестиций с 2013-2017 год, млрд. долл. США

Таблица – Ввоз капитала в РФ в виде прямых инвестиций с 2013-2017 год, млрд. долл. США

1	2013 г.			2014 г.			2015 г.			2016 г.			2017 г.		
	С	+	-	С	+	-	С	+	-	С	+	-	С	+	-
2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ	69 219	193 685	124 466	22 031	146 370	124 339	6 853	133 949	127 096	32 539	137 763	105 224	28 684	150 560	121 876
<i>в том числе:</i>															
ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	43 083	121 078	77 995	11 713	89 990	78 277	-5 818	79 509	85 327	12 638	78 575	65 938	16 770	102 086	85 316
Белгородская область	1 600	1 839	239	-3	236	239	-3	42	45	-767	32	799	26	846	819
Брянская область	47	68	21	0	8	9	6	12	6	1	8	7	0	5	5
Владимирская область	-61	238	298	-223	332	555	17	256	239	16	242	225	-87	284	371
Воронежская область	2	239	238	2	262	259	-21	166	187	-38	217	255	-278	172	450
Ивановская область	-10	19	29	-44	24	68	49	80	31	61	65	4	77	85	8
Калужская область	376	648	272	46	707	661	365	1 274	909	230	1 060	830	234	1 544	1 310
Костромская область	291	488	196	711	999	288	233	387	154	4	134	130	53	261	208
Курская область	86	168	82	7	66	59	5	27	23	1	14	13	3	28	25
Липецкая область	856	1 110	254	433	843	410	542	1 166	624	800	2 023	1 223	486	2 226	1 740
Московская область	866	6 477	5 612	750	7 499	6 748	1 140	8 031	6 892	400	8 205	7 805	138	9 423	9 285
Орловская область	38	59	21	224	251	27	-100	6	107	-2	7	9	-28	10	38
Рязанская область	-41	27	68	23	150	126	-5	97	102	-15	59	73	-2	226	228
Смоленская область	-71	62	134	22	52	31	162	274	112	95	241	145	-40	149	189
Тамбовская область	9	19	10	3	14	11	1	9	8	18	28	10	6	11	5
Тверская область	63	104	41	43	96	53	124	202	79	-108	70	178	6	53	47
Тульская область	240	927	687	-201	426	627	323	623	300	20	718	698	187	833	646
Ярославская область	-817	481	1 298	-346	224	570	78	138	60	112	142	30	50	477	426
г. Москва	39 610	108 107	68 497	10 266	77 801	67 535	-8 732	66 718	75 450	11 809	65 314	53 505	15 936	85 453	69 517

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	7 950	20 649	12 700	-1 866	16 503	18 369	-1 621	14 418	16 039	373	22 971	22 598	-1 469	15 740	17 209
Республика Карелия	-11	20	31	61	215	153	82	177	95	385	579	194	-381	170	551
Республика Коми	33	412	378	-43	316	359	-6	491	497	119	411	292	10	191	180
Архангельская об- ласть	604	837	233	-209	170	379	-20	91	110	-173	291	464	291	448	157
Ненецкий автоном- ный округ	99	117	18	20	46	26	0	30	30	-1	0	1	-82	0	82
Архангельская об- ласть без данных по Ненецкому автоном- ному округу	505	720	215	-229	124	353	-20	61	80	-172	291	464	373	448	75
Вологодская область	268	1 951	1 683	-74	2 619	2 693	91	1 799	1 707	-74	7 342	7 417	-1 584	2 710	4 295
Калининградская область	-25	187	211	-11	130	141	26	138	112	41	153	112	34	316	282
Ленинградская об- ласть	572	3 762	3 190	-237	4 746	4 984	-1 189	3 423	4 613	680	5 775	5 096	756	5 289	4 533
Мурманская область	-24	13	37	95	163	68	255	415	160	36	405	369	14	425	411
Новгородская область	111	398	287	-108	218	326	202	361	158	153	357	205	-33	280	313
Псковская область	3	13	10	1	14	13	-32	15	48	-3	25	27	-14	16	30
г. Санкт-Петербург	6 419	13 058	6 638	-1 341	7 912	9 253	-1 031	7 509	8 540	-791	7 632	8 422	-562	5 896	6 457
ЮЖНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ¹	335	2 821	2 486	46	2 152	2 106	373	2 458	2 085	-146	2 100	2 247	360	2 443	2 083
Республика Адыгея (Адыгея)	8	20	11	0	14	14	2	4	2	105	107	2	3	46	42
Республика Калмы- кия	12	17	5	2	2	0	-1	1	2	0	0	0	0	0	0
Республика Крым	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	11	20	-60	18	77
Краснодарский край	-83	1 925	2 008	-127	888	1 016	139	1 519	1 380	-171	1 338	1 509	685	1 809	1 124
Астраханская об- ласть	34	63	29	-164	30	195	-13	79	92	110	251	141	11	24	13
Волгоградская об- ласть	189	289	100	163	417	254	288	598	310	-160	198	358	-2	345	347

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Ростовская область	175	507	332	173	801	628	-42	257	299	-24	191	216	-278	198	476
г. Севастополь	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	3	2	0	3	3
СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	19	67	48	142	184	43	353	581	228	-19	388	407	45	486	440
Республика Дагестан	34	34	0	12	12	0	11	12	1	-6	1	7	5	6	0
Республика Ингушетия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Кабардино-Балкарская Республика	4	4	0	29	29	0	-26	0	26	-6	0	6	0	0	0
Карачаево-Черкесская Республика	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Республика Северная Осетия - Алания	0	0	0	2	4	2	-19	3	21	0	2	1	0	0	0
Чеченская Республика	0	0	0	0	0	0	127	127	0	0	0	0	10	10	0
Ставропольский край	-19	29	48	99	139	40	258	438	179	-7	385	392	29	469	440
ПРИВОЛЖСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	1 709	5 936	4 227	-281	5 025	5 307	-880	6 556	7 437	305	3 351	3 047	483	3 190	2 707
Республика Башкортостан	192	310	117	248	405	157	15	209	195	-177	131	308	145	258	113
Республика Марий Эл	1	9	8	0	6	6	2	4	2	6	7	1	0	2	2
Республика Мордовия	4	5	1	0	1	2	7	9	2	-4	6	10	-1	7	7
Республика Татарстан (Татарстан)	157	438	281	236	540	304	107	1 314	1 207	548	804	256	105	662	557
Удмуртская Республика	503	784	281	194	350	156	85	244	159	30	335	305	-23	206	229
Чувашская Республика - Чувашия	105	163	58	45	53	9	31	43	12	16	34	18	-24	20	44
Пермский край	-860	1 314	2 174	-1 215	1 019	2 234	-437	3 016	3 453	-119	585	704	443	475	32

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Кировская область	9	15	5	4	4	0	26	47	21	17	18	1	16	74	58
Нижегородская область	630	1 045	415	315	1 230	916	281	973	692	162	709	547	-109	706	815
Оренбургская область	83	292	209	-232	140	371	-365	54	418	61	112	51	27	51	24
Пензенская область	32	52	20	4	44	40	6	21	16	67	75	9	38	61	23
Самарская область	817	1 372	555	26	843	818	-837	275	1 112	-418	262	680	-182	385	566
Саратовская область	-17	71	88	-93	171	264	-26	84	110	44	124	80	28	124	96
Ульяновская область	53	67	14	188	218	31	226	264	38	73	148	76	21	160	140
УРАЛЬСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	10 914	15 742	4 827	7 494	16 966	9 473	8 653	14 753	6 099	4 645	10 683	6 039	2 721	7 500	4 779
Курганская область	3	7	4	-1	5	6	3	36	33	-5	9	14	-1	2	3
Свердловская область	-359	1 081	1 440	-448	1 441	1 889	-969	1 388	2 356	953	1 590	637	275	1 425	1 150
Тюменская область	10 542	13 567	3 025	6 955	14 100	7 145	8 899	12 476	3 577	2 722	7 307	4 585	1 360	4 286	2 925
Ханты-Мансийский автономный округ - Югра	-593	412	1 004	-203	467	669	-198	300	497	-177	142	319	55	626	570
Ямало-Ненецкий автономный округ	67	1 817	1 750	345	2 416	2 071	5 796	6 817	1 020	1 493	2 763	1 271	-57	1 520	1 577
Тюменская область без данных по Ханты-Мансийскому автономному округу -Югре и Ямало-Ненецкому автономному округу	11 068	11 339	270	6 813	11 217	4 404	3 300	5 359	2 059	1 406	4 402	2 996	1 362	2 140	778
Челябинская область	728	1 087	358	987	1 421	434	721	854	133	975	1 777	802	1 087	1 788	701
СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	2 310	14 965	12 655	-909	4 147	5 056	-865	4 179	5 044	4 414	7 342	2 927	1 736	8 106	6 371
Республика Алтай	0	0	0	-1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Республика Бурятия	208	274	66	-119	7	126	25	30	5	27	75	48	81	86	5
Республика Тыва	22	43	21	14	124	110	12	18	7	-21	109	130	-56	99	155
Республика Хакасия	159	200	40	-42	11	53	-70	5	74	31	172	140	-6	3	8

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Алтайский край	13	42	30	-7	18	25	-57	9	66	0	37	37	5	45	40
Забайкальский край	268	332	64	41	111	70	-78	203	281	96	207	111	75	154	78
Красноярский край	981	11 472	10 491	-741	1 778	2 520	-688	2 507	3 195	4 357	5 424	1 067	2 339	4 785	2 447
Иркутская область	56	325	269	-19	472	492	-190	44	234	-119	35	155	926	1 221	295
Кемеровская область	179	1 327	1 148	-147	478	624	82	699	617	64	872	808	-1 603	1 426	3 029
Новосибирская область	359	610	251	-51	778	828	42	260	218	-25	184	208	6	179	173
Омская область	-17	26	43	17	48	31	-10	19	29	-37	32	70	0	5	5
Томская область	81	314	232	146	322	176	67	385	317	41	193	153	-31	104	135
ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	1 392	7 817	6 425	5 055	8 248	3 193	7 077	10 576	3 499	10 385	11 595	1 210	8 157	10 177	2 020
Республика Саха (Якутия)	-2 390	379	2 769	-388	228	616	439	964	524	1 291	1 347	57	239	335	96
Камчатский край	-10	12	23	42	47	4	4	7	2	-6	2	8	23	24	1
Приморский край	-60	370	429	235	717	483	112	699	588	436	872	436	90	831	742
Хабаровский край	737	1 070	333	28	108	79	-229	65	295	310	544	234	-19	283	302
Амурская область	596	762	166	707	1 005	298	166	633	466	182	360	177	61	471	411
Магаданская область	696	761	66	0	0	0	2	758	756	2	7	5	-10	8	18
Сахалинская область	1 782	4 421	2 639	4 113	5 825	1 712	6 563	7 197	634	8 129	8 295	166	7 681	7 874	192
Еврейская автономная область	0	0	0	63	63	0	48	50	1	19	19	0	84	220	136
Чукотский автономный округ	42	42	0	255	256	0	-28	204	232	21	149	127	8	131	123
КРЫМСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ¹	-	-	-	-27	14	40	1	17	17	-	-	-	-	-	-
Республика Крым	-	-	-	-15	13	28	-3	13	16	-	-	-	-	-	-
г. Севастополь	-	-	-	-12	1	13	4	5	1	-	-	-	-	-	-
<i>Не распределено по субъектам Российской Федерации</i>	<i>1 506</i>	<i>4 609</i>	<i>3 103</i>	<i>665</i>	<i>3 140</i>	<i>2 474</i>	<i>-421</i>	<i>901</i>	<i>1 322</i>	<i>-55</i>	<i>757</i>	<i>812</i>	<i>-119</i>	832	951

ПРИЛОЖЕНИЕБ

Отчет о проверке магистерской диссертации
в системе «Антиплагиат»

