

УДК 330.322

Фан Ву Иен Ги

аспирант,

департамент корпоративных финансов и корпоративного управления
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

phaninna1506@gmail.com

Vu Yen Chi Phan

Post-graduate,

Department of corporate finance and corporate governance,

Financial University under the Government of the Russian Federation

phaninna1506@gmail.com

Проблемы привлечения иностранных инвестиций в инновационные проекты

Problems of attracting foreign investment in innovative projects

***Аннотация.** В современных условиях рыночной экономики роль иностранных инвестиций для государства сложно переоценить. Они могут быть представлены помимо денежных «вливаний» технологическими инновациями, новыми управленческими методами, квалифицированными кадрами.*

Залогом высокой инвестиционной привлекательности экономики выступает государственная политика, направленная на привлечение иностранных игроков, создающая необходимые предпосылки для их активизации путем поддержания политической и экономической стабильности в стране, формирования лояльного налогового режима. При этом наибольший «эффект» в экономике имеют прямые инвестиции как основной факторы глобализации и экономической интеграции, которые на сегодняшний день имеют тенденции к увеличению во всех странах.

В статье рассмотрены тенденции развития инновационных проектов и роль иностранных инвестиций в их финансировании. Выявлена положительная практика венчурных фондов, технологических платформ и институтов развития в привлечении иностранных инвестиций.

***Ключевые слова** иностранные инвестиции, венчурный фонд, технологическая платформа, инвестиционный климат, санкции, коммерциализация, налог.*

***Annotation** In the modern conditions of the market economy, the role of foreign investment for the state is difficult to overestimate. They can be represented in addition to cash "injections" by technological innovations, new management methods, and qualified personnel.*

The key to the high investment attractiveness of the economy is the state policy aimed at attracting foreign players, creating the necessary prerequisites for their ac-

tivation by maintaining political and economic stability in the country, and forming a loyal tax regime. At the same time, direct investment has the greatest "effect" in the economy as the main factors of globalization and economic integration, which today tend to increase in all countries.

The article examines the trends in the development of innovative projects and the role of foreign investment in their financing. The positive practice of venture funds, technology platforms and development institutions in attracting foreign investment is revealed.

Key words *foreign investments, venture fund, technological platform, investment climate, sanctions, commercialization, tax.*

Иностранные инвестиции в экономику запускают процессы аккумуляции капитала и научных технологий, обеспечивая накопление сопутствующих эффектов, в виде [1; 2]: отказа от технологий ручного производства и его модернизации; повышения производительности труда; диверсификации экспорта; роста ВВП. Учитывая множественность влияния на эффективность хозяйственной деятельности общества оправдана конкретизация соответствующего вида капитальных вложений как базового резерва роста экономики РФ.

Инвестиции иностранного капитала способствуют экономическому росту принимающей стороны из-за более эффективного использования национальных экономических и финансовых мощностей. Специалисты классифицируют каналы эффективности следующим образом:

- выход иностранных предприятий на национальный рынок провидит к замещению или вытеснению менее эффективных национальных компаний, что приводит к перераспределению внутренних ресурсов между компаниями с различной рентабельностью, что способствует росту среднего дохода в принимающем государстве и среднего уровня производительности труда;

- рост конкуренции на рынке посредством иностранного капитала. Деятельность зарубежных фирм провоцирует местные фирмы на более высокую эффективность своей работы. Таким же образом хозяйственная деятельность иностранных компаний способствует более быстрой передаче передовых инновационных технологий и усовершенствованной практики менеджмента местным производителям на основе демонстрационного эффекта и вертикально интегрированных связей.

Зарубежные инвесторы не могут получать экономического эффекта от вкладывания своих средств в зависимости от роста производительности труда в любом виде в отличие от резидентов принимающей страны, которые в свою очередь получают больший средний доход из-за поступления прямых иностранных инвестиций. Открытие зарубежных филиалов и дочерних обществ обуславливает увеличение среднего уровня производительности труда. Различают две причины подобного явления:

- зарубежные инвестирующие компании обычно являются более крупными и способствуют росту производительности посредством эффекта

масштаба;

- зачастую иностранные предприятия имеют более высокий уровень капиталовложений на единицу труда, что прямым образом влияет на рост производительности труда.

В 2015–2020 гг. торгово-экономические санкции и реакция резко отрицательно сказалась на развитии науки и инновациях. В мае 2015 г. среди 176 экспертов-представителей бизнеса и научно-образовательной сферы был проведен опрос по данному вопросу [2]. Исследование выявило, что новая геополитическая ситуация негативно воздействует на осуществление инновационной и инвестиционной деятельности.

Взаимосвязь между введением санкций в отношении России, трансформациями в российской науке и общей тенденции инновационного развития государства в связи с новыми внешними условиями, неоднозначная и очень сложная. Россия испытывает колоссальные потребности в капитале, однако возможности крайне ограничены [3].

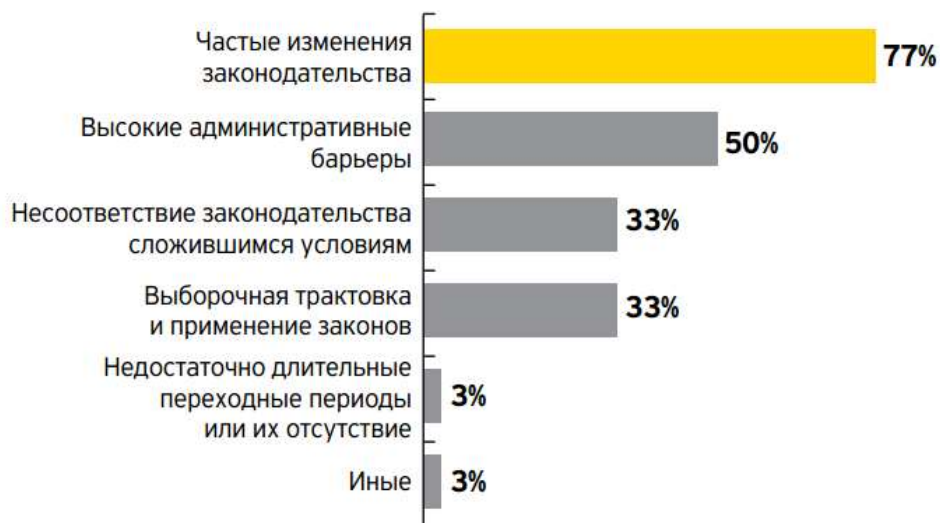
Доступ крупного бизнеса к дешевому кредиту значительно сократился из-за санкций, общие возможности финансирования недостаточны в силу слабости и неразвитости банковского сектора и рынка облигаций. Малый и средний бизнес функционирует в условиях неустойчивости прав собственности и высоких кредитных ставок.

В настоящее время зарубежные инвесторы отмечают значительное число законодательных проблем, которые ограничивают российский потенциал в сфере привлечения прямых иностранных инвестиций. Важным тормозом являются системные проблемы в вопросах совершенствования нормативно-правовой базы.

Одной из них является отсутствие координации между разнообразными органами власти на федеральном уровне при разработке и продвижении законодательных актов, что тормозит скорость принятия решений, оптимальных для эффективного функционирования рынка.

Другая системная проблема всплывает в результате введения в действие законов и иных нормативных документов без разъяснительных подзаконных нормативно-правовых актов, что создает неопределенность и возможность двойственного толкования законов. По мнению респондентов, самой существенной проблемой российского законодательства, ухудшающую инвестиционную привлекательность России, выступает нестабильность законодательной базы, ее частые изменения (77%). [5]

Эта проблема по серьезности превосходит высокие административные барьеры (включая коррупционную проблему, на это обратили внимание 50% респондентов), выборочным применением законов (33%), применением устаревших норм и правил (33%). Результаты опроса проиллюстрированы на рисунке:



Основные проблемы в законодательстве, негативно влияющие на инвестиционную привлекательность России

Областями законодательства, в которых Россия добилась существенных результатов в последние годы, иностранные инвесторы отмечают налоговое законодательство, таможенное и финансовое регулирование. Большая часть респондентов (67%) считают наиболее эффективной и стабильной сферой российского нормативно-правового поля налоговое законодательство. [2]

Это объясняется все более широким распространением и внедрением МСФО в российских компаниях. Негатив вызывает перманентное введение новых налогов, налоговых сборов. Многие респонденты отмечают существенную проработанность сфер финансового и таможенного регулирования – в основном в соответствии с потребностями инвесторов (40% и 37% ответов). Наиболее проблемными областями нормативно-правового поля выступают сфера технического регулирования, трудовое законодательство и административное право.



Наиболее проработанные области российского законодательства с точки зрения ведения иностранными компаниями бизнеса в РФ

Самые позитивные трансформации в российском законодательстве, по мнению респондентов, имеют место быть в сфере финансового и таможенного регулирования. В качестве иллюстрации положительных эффектов от введения закона можно считать принятие закона о специальной оценке условий труда и отмена командировочных удостоверений. [4]

В сфере таможенного регулирования позитивной инновацией является принятие Таможенного кодекса Таможенного союза, имплементация принципов электронного документооборота. Областями, в которых, по мнению респондентов, происходят наиболее негативные изменения, являются административное право и техническое регулирование. [5]

В сфере административного регулирования респонденты выделяют такие инициативы, как закон о защите персональных данных, федеральный закон «О водоснабжении и водоотведении», ужесточение наказаний за ряд административных правонарушений (в том числе по экологическому законодательству), закон о СМИ, закон о нежелательных организациях.

В области технического регулирования негативными нововведениями является ограничение допуска продукции иностранных компаний к механизму государственных закупок, введение закона об обязательном лицензировании при обращении с отходами, принятие закона о карантине растений без внедрения подзаконных нормативно-правовых актов, избыточно жесткие правила водоснабжения и водоотведения.

Выводы

Таким образом, влияние прямых иностранных инвестиций на принимающую страну зависит от следующих факторов:

- метод входа на рынок,
- источники финансирования ПИИ,
- влияние на деятельность компаний принимающей страны.

По последним данным, доступных из открытых источников, недавнее уголовное дело в отношении основателя Varing Vostok Майкла Калви предсказуемо подорвало доверие нерезидентов. Такая динамика мотивирует игроков искать более прибыльные, но в то же время менее рискованные активы.

Российские компании также не спешат вкладывать средства в отечественную экономику, что видно по чистому оттоку капитала: раньше бизнесмены выводили капитал в офшоры, осуществляли сделки через проектные компании и затем возвращали его обратно, но сейчас предприниматели предпочитают вкладываться в иностранные активы.

Таким образом, говорить о росте инвестиций в стране преждевременно - непонятно, что ЦБ подразумевает под отдельными сделками крупных компаний.

Учитывая опасения инвесторов по поводу мировой экономики и очередного витка ухудшения отношений между США и Россией, США и Китаем - как

основным драйвером глобального экономического роста, ожидать каких-либо изменений в ближайшее время не стоит, считает эксперт.

Однако если тенденция к улучшению отношений с отдельными странами ЕС и Китаем сохранится, то в долгосрочной перспективе внутренние инвестиции могут вновь стать привлекательными, даже несмотря на санкции США и другие факторы риска.

Это лишь часть того, что следует учитывать, когда речь идет о том, почему в том или ином квартале того или иного года за последние пять лет объем привлечения и погашения ПИИ в Российскую Федерацию был именно таким, а не иным показателем.

Литература:

1. Азатян М. О. Анализ структуры и динамики прямых иностранных инвестиций в РФ / М.О Азатян // Экономика, управление, финансы: материалы VII Междунар. науч. конф. (г. Краснодар, февраль 2017 г.). – Краснодар: Новация, -2017. – С. 10-14.

2. Макеева Т.Ю. Анализ традиционных и современных методов инвестирования, рекомендованных сельскохозяйственным предприятиям / Т.Ю. Макеева // Вестник Российского государственного аграрного заочного университета. -2015. - №18(23). –С. 110-115.

3. Россия переживает кризис иностранных инвестиций // Экономика, 2018 г. URL.: <http://expert.ru/2018/11/15/oreshkin-ob-inostrannyih-investitsiyah/>

4. Соловьева О. Приток иностранных инвестиций в РФ сократился на 14% / О. Соловьева // Экономика, 2018 г. - № 24(1). URL.: http://www.ng.ru/economics/2018-05-24/1_7231_investicions.html

5. Shaff K. The foreign investment in the Russian Federation // *The reports and studies Ernst and Young, London, 2018.*- V 1(24).- p. 612.

Literature:

1. Azatyan MO Analysis of the structure and dynamics of foreign direct investment in the Russian Federation / MO Azatyan // Economics, management, finance: materials of the VII Intern. scientific. conf. (Krasnodar, February 2017). - Krasnodar: Novation, -2017. - S. 10-14.

2. Makeeva T.Yu. Analysis of traditional and modern investment methods recommended for agricultural enterprises / T.Yu. Makeeva // Bulletin of the Russian State Agrarian Correspondence University. -2015. - No. 18 (23). -FROM. 110-115.

3. Russia is experiencing a crisis of foreign investment // Economy, 2018 URL .: <http://expert.ru/2018/11/15/oreshkin-ob-inostrannyih-investitsiyah/>

4. Solovyova O. The inflow of foreign investment in the Russian Federation decreased by 14% / O. Solovyova // Economy, 2018 - No. 24 (1). URL .: http://www.ng.ru/economics/2018-05-24/1_7231_investicions.html

5. Shaff K. The foreign investment in the Russian Federation // *The reports and studies Ernst and Young, London, 2018.*- V 1 (24) .- p. 612.