



DOI: <http://dx.doi.org/10.15688/jvolsu10.2016.1.3>

УДК 339.727.22

ББК 65

## УНИКАЛЬНОСТЬ РАЗМЕЩЕНИЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА ПО ОТРАСЛЕВОМУ И ТЕРРИТОРИАЛЬНОМУ ПРИЗНАКУ В РФ

**Вадим Сергеевич Кудряшов**

Кандидат экономических наук,  
доцент кафедры экономической теории и прикладной экономики,  
Северо-Западный институт управления РАНХиГС при Президенте РФ  
[kudvad88@yandex.ru](mailto:kudvad88@yandex.ru)  
ул. Днепропетровская, 8, 190119 г. Санкт-Петербург, Российская Федерация

**Елена Валерьевна Тетерева**

Магистр кафедры международной экономики и банковского бизнеса,  
Международный банковский институт  
[tetereva94@mail.ru](mailto:tetereva94@mail.ru)  
Невский просп., 60, 191023 г. Санкт-Петербург, Российская Федерация

**Аннотация.** В статье выявлены отраслевые и территориальные особенности привлечения прямых иностранных инвестиций в банковскую сферу. Определены основные тенденции и факторы, влияющие на прямое инвестирование по регионам и секторам экономики.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, банковский сектор, субъекты РФ, отрасли экономики, инвестиционные проекты.

Российская Федерация представляет собой обширную богатую ресурсами территорию с относительно развитой (но неравномерно размещенной) инфраструктурой. Именно данные предпосылки и сформировали особенность привлечения как иностранных инвестиций в общем, так и прямых зарубежных капиталовложений в частности.

Рассмотрим территориальное распределение иностранных инвестиций в Российской Федерации.

Если рассматривать общую территориальную картину иностранных инвестиций, то ведущим субъектом является Центральный федеральный округ (см. рис. 1). Если в 2009 г. общая доля инвестиций из-за рубежа составила 54 % от общего объема поступления, то

в 2015 г. уже 71,5 %. На территории Центрального ФО размещается город федерального значения – Москва, который является финансовым центром РФ. В этом городе располагаются основные крупнейшие материнские компании, организации по производству и сбыта, удобная транспортная инфраструктура, квалифицированные трудовые ресурсы различного профиля. Динамика практически по всем субъектам обладает восходящей тенденцией, несмотря на то, что в 2011–2013 гг. наблюдался спад в привлечении зарубежных капиталовложений практически во всех субъектах (затем наблюдался умеренный темп роста). С 2013 г. Российская государственная статистическая служба начала публиковать данные по Северо-Кавказскому ФО. В 2013 г. туда

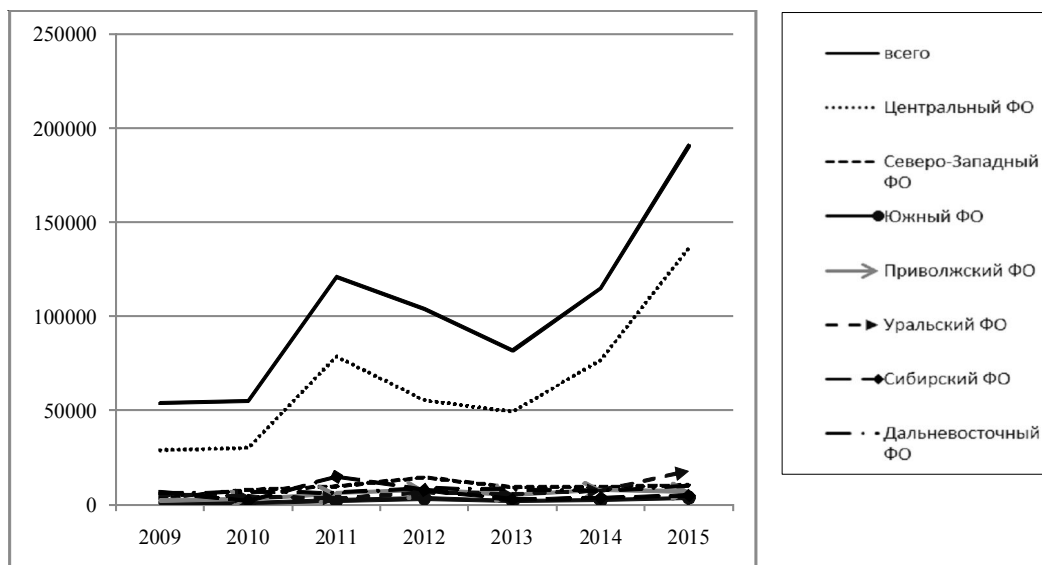


Рис. 1. Динамика иностранных инвестиций в экономику РФ по субъектам, 2009–2015 гг., млн долл.

было направлено 0,06 % от общего объема привлеченных иностранных инвестиций, а в 2014 г. – 0,34 %. На долю данного субъекта Российской Федерации приходится наименьшая часть иностранных инвестиций. В 2015 г. основными получателями иностранных инвестиций стали Центральный ФО, Дальневосточный (в 2009 г. – 11,1 %, в 2015 г. – 5,2 %) и Северо-Западный ФО (в 2009 г. – 6,5 %, в 2015 г. – 5,4 %).

Рассмотрим привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику РФ по субъектам в период 2009–2015 гг. (рис. 2).

Если совокупный объем иностранных инвестиций Центрального ФО увеличивается после 2012 г., то объем прямых иностранных инвестиций продолжил снижаться.

В мировой экономике выделяют портфельные и прямые иностранные инвестиции (ПИИ), и с точки зрения проникновения на новый рынок, усиления влияния на иностранную экономику международные компании и организации предпочитают прямые иностранные инвестиции.

Пик иностранных вложений в российскую экономику пришелся на 2010 г. (см. рис. 3), и

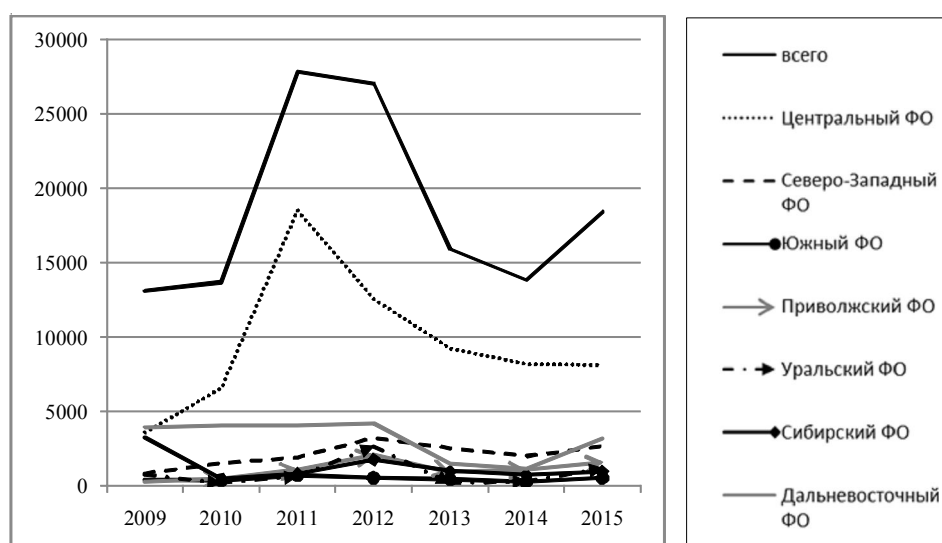


Рис. 2. Динамика прямых иностранных инвестиций в экономику РФ по субъектам, 2009–2015 гг., млн долл. США

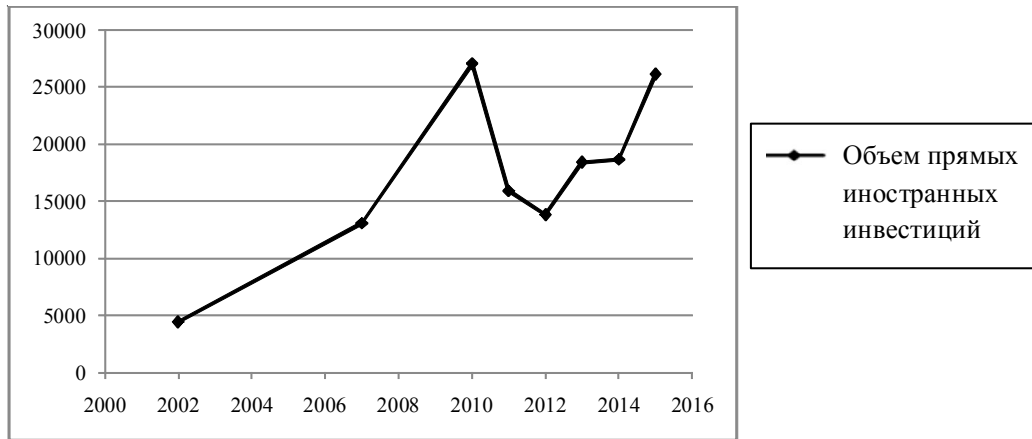


Рис. 3. Динамика изменения объема иностранных инвестиций в период с 2002–2015 гг., млн руб.

данный показатель за рассматриваемый период не был превышен. Лишь в 2015 г. общий объем иностранных инвестиций приблизился к отметке 2010-го года. Следует отметить, что в период 2010–2014 гг. наблюдается «депрессия» в иностранном инвестировании, поскольку этот промежуток времени в экономике характеризуется скрытым экономическим кризисом с поступательным циклом, следствием и результатом которого явилось снижение международного сотрудничества в плане вложений собственных средств в экономику других стран как во всем в мире в целом, так и на примере Российской Федерации в частности.

Рассмотрим наиболее привлекательные отрасли российской экономики именно для прямого иностранного инвестирования (см. рис. 4).

На протяжении 12 лет из рассмотренных 13 лет основными отраслями привлечения прямых иностранных инвестиций в экономике РФ явились обрабатывающее производство (в 2007 г. поступило 46 %, а в 2015 г. – 30,4 % от общего объема поступивших ПИИ за анализируемый год) и добыча полезных ископаемых (в 2007 г. – 30,7 %, а в 2015 г. – 12,8 %), производство и распределении электроэнергии, газа и воды, а также операции с недвижимым имуществом, аренда и представление услуг.

Иностранная инвестиционная деятельность Российской Федерации обладает восходящей тенденцией, что характеризует ее как привлекательную для зарубежных капиталовложений. Подобную тенденцию имеют и прямые иностранные инвестиции, однако их доля в совокупном объеме внешних заимствований сокращается. Так, если в 2007 г. ПИИ в об-

щем объеме составляли 44,5 %, то в 2015 г. – 32,8 % (см. рис. 5). После экономического кризиса в 2008 г. значительную роль стали играть прочие иностранные инвестиции, которые представлены торговыми и иными кредитами. Однако инвесторы по-прежнему заинтересованы в капиталовложениях в основной капитал, поскольку это дает им шанс использовать и развивать новые технологии, приспособлять новые формы менеджмента и маркетинга, а также выходить на международный рынок с большим количеством сбытовых каналов, рынков и партнеров.

Накопленные прямые иностранные инвестиции в экономике в целом и в отраслях в частности характеризуют степень привлекательности и востребованности инвестиционных проектов и компаний в рассматриваемых областях для зарубежных доноров. В период 2007–2015 гг. снизился объем накопленных прямых инвестиций в сфере добычи полезных ископаемых (с 25 % в 2007 г. до 11 % в 2015 г.). Обрабатывающее производство и операции с недвижимым имуществом на протяжении всего периода остаются лидерами по накопленным прямым капиталовложениям из-за рубежа (см. рис. 6).

В 2013 г. был зафиксирован пик ПИИ в финансовой сфере деятельности, а затем резкое его сокращение на 67 %. Данная тенденция, возможно, была сформирована вследствие вступления в силу антиоффшорной политики, «обеления» оффшоров и вывода Кипра из списка оффшорных зон. Эта мера побудила коммерческие организации и предприятия раскрыть финансовую деятельность и предоставить финансовую и бухгалтерскую отчетность.

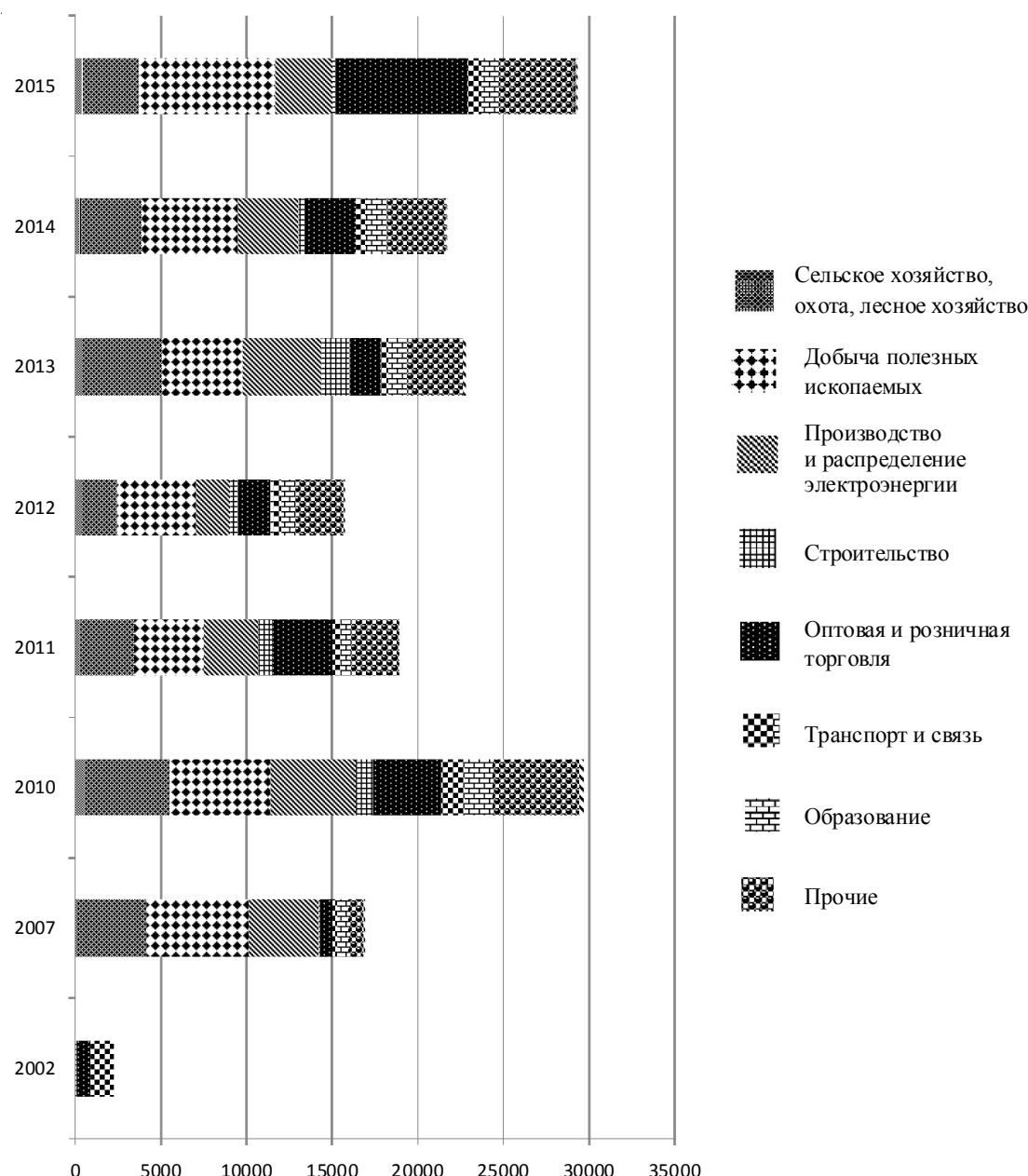


Рис. 4. Изменение объема прямых иностранных инвестиций по видам экономической деятельности, 2002–2015 гг., млн долл. США

Примечание. Составлено автором по материалам: [1].

Поскольку обрабатывающее производство является наиболее востребованной отраслью для иностранного инвестирования как в целом, так и в форме прямых капиталовложений, рассмотрим более подробно подотрасли, обладающие наибольшей инвестиционной привлекательностью.

На протяжении рассматриваемого периода объем накопленных иностранных инвестиций изменялся в таких отраслях, как производство кокса и нефтепродуктов (в 2007 г. – 27,7 %,

в 2015 г. – 46,7 %), металлургическое производство (в 2007 г. – 30,7 %, в 2015 г. – 17,5 %), а также производство пищевых продуктов (в 2007 г. – 14 %, в 2015 г. – 9,3 %). Две последние из перечисленных отраслей стали сокращать свои накопленные иностранные инвестиции после экономического кризиса.

Многие инвесторы вывели свои акции из страны вследствие экономической нерентабельности производств и организаций, а также с целью снижения инвестиционных рисков и потерь.

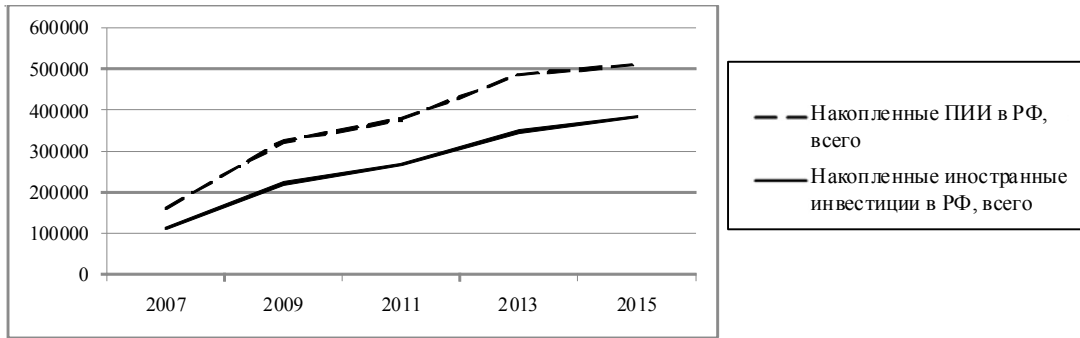


Рис. 5. Совокупные объемы накопленных иностранных инвестиций и прямых иностранных инвестиций в экономике РФ, 2007–2015 гг., млн долл. США

Примечание. Составлено автором по материалам: [1].

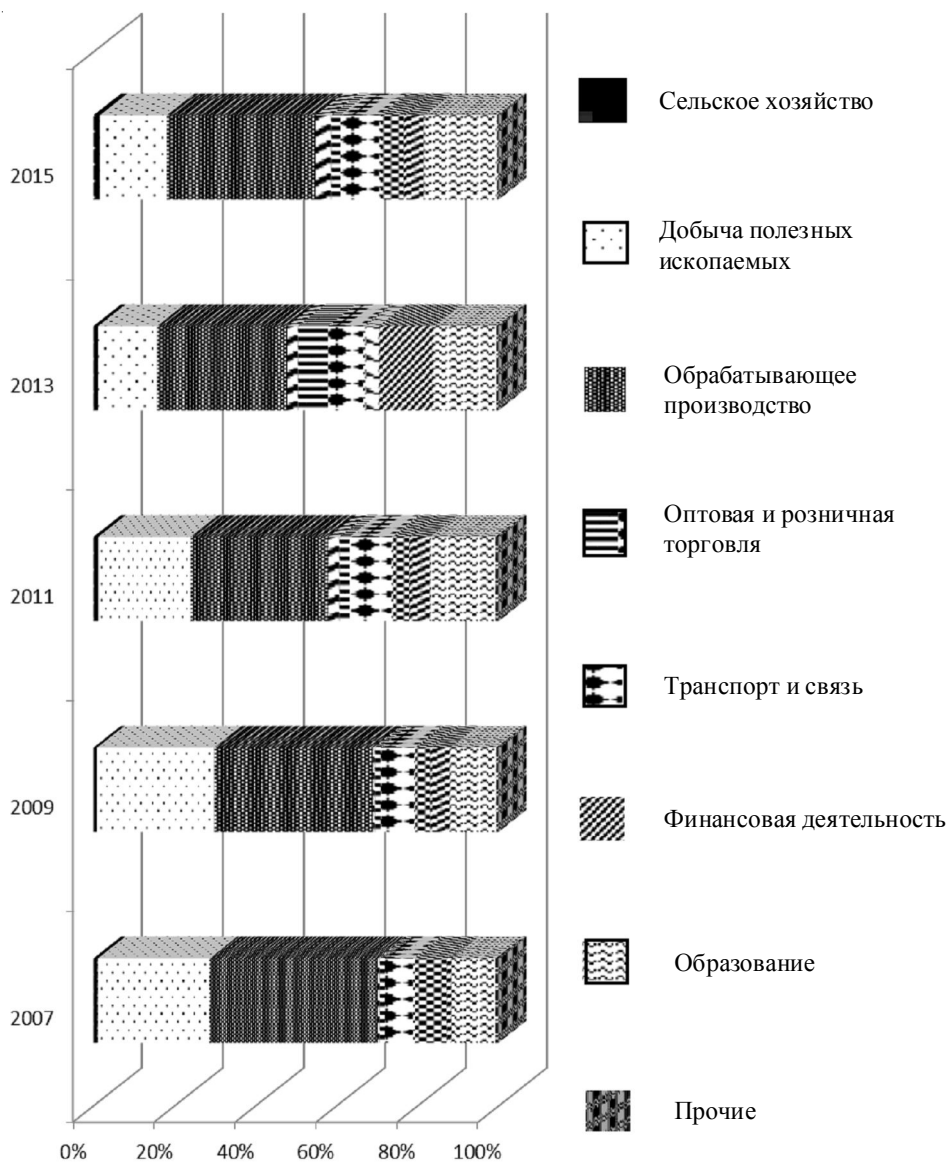


Рис. 6. Совокупный объем накопленных прямых иностранных инвестиций по видам экономической деятельности в РФ, 2005–2013 гг., %

Примечание. Составлено автором по материалам: Финансы России, 2015. Инвестиционная деятельность: стат. сб. / Росстат. М., 2015. С. 274–313.

Однако стоит отметить, что инвестиции носят не только денежный характер, но и материальный, например, новые технологии, предметы интеллектуальной собственности и многие др.

Рассмотрим объемы накопленных прямых иностранных инвестиций в обрабатывающем производстве, учитывая, что под прямыми иностранными инвестициями мы понимаем капиталовложения более 10 %, которые носят долгосрочный характер.

Картина с накоплением прямых иностранных инвестиций в секторе обрабатывающего производства складывается следующая. Как и в общем объеме инвестиционных накоплений, в накоплении ПИИ лидирующее место занимает металлургическое производство, динамика которого не имеет однозначной тенденции (в 2007 г. – 34 %, в 2015 г. – 23,8 %). Производство кокса и нефтепродуктов привлекает иностранных инвесторов портфельными инвестициями, в 2007 г. они составили 37,5 % от общего объема накопления, а в 2016 г. – 2,9 %. Доля производства пищевых продуктов в общем объеме накопленных ПИИ больше, чем в совокупном объеме накопленных иностранных инвестиций (в совокупном объеме иностранных инвестиций в 2007 г. – 14 %, а в объеме накопленных ПИИ в 2007 г. – 19,1 %; в 2015 г. – 9,3 % в общем объеме накопленных иностранных инвестиций, а в объеме накопленных ПИИ в 2015 г. – 18,6 %). Также в 2015 г. возросла доля ПИИ в совокупном их накоплении: если в 2007 г. она составляла 3,9 %, то в 2015 г. – 12,4 %.

Следует отметить, что Российский статистический ежегодник в официальных публикациях по инвестиционной деятельности не включает в финансовый сектор экономики данные коммерческих банков, что существенно искажает ситуацию на инвестиционном рынке, поскольку финансовый сектор экономики также является одним из вариантов для иностранных капиталовложений, и в основном это инвестирование в банковский сектор. Именно прямые иностранные инвестиции усиливают зависимость отечественной экономики от зарубежных партнеров, иностранные банки увеличивают долю присутствия на отечественном рынке, продвигают свою продукцию и реализуют экономическую политику своих «материнских»

стран. Однако дочерние иностранные кредитные организации повышают свою значимость не за счет количества, а за счет качества и объема капиталовложений в несколько банков. Следует отметить, что намного важнее именно взносы в уставный капитал, чем другие виды прямых иностранных инвестиций.

Таким образом, следует отметить, что иностранные инвесторы выбирают регионы с развитой инфраструктурой и хорошей транспортной связью, высококвалифицированными кадрами, перспективными производствами и компаниями. В отраслевой структуре прямые иностранные инвестиции поступают в основном в сферу электроэнергетики, газо- и нефтедобывающие отрасли и обрабатывающие производства. Однако до 2014 г. зарубежные инвесторы также предпочитали инвестировать в финансовый сектор, например, в банковскую сферу, поскольку это позволяло либо продвигать продажи в своих холдингах (автомобилестроение и автокредитование), либо поглощать менее сильные банки и завоевывать существенную долю на российском рынке.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральная служба государственной статистики. Финансы России – 2005–2015. Иностранные инвестиции. Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов, по субъектам Российской Федерации. – Электрон. дан. – Режим доступа: [http://www.gks.ru/bgd/regl/b14\\_51/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_51/Main.htm) (дата обращения: 02.05.2015). – Загл. с экрана.
2. Финансы России 2005–2014. Инвестиционная деятельность : стат. сб. / Росстат. – М., 2005–2015 гг. – Электрон. дан. – Режим доступа: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1138717651859](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1138717651859) (дата обращения: 02.12.2015). – Загл. с экрана.

#### REFERENCES

1. *Federalnaya sluzhba gosudarstvennoy statistiki. Finansy Rossii – 2005-2015. Inostrannye investitsii. Obyem investitsiy, postupivshikh ot inostrannykh investorov, po subyektam Rossiyskoy Federatsii* [Federal State Statistics Service. Finance of Russia – 2005-2015. Foreign investments. The volume of investment, arrived from foreign investors, on subjects of the Russian Federation]. Available at: [http://www.gks.ru/bgd/regl/b14\\_51/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_51/Main.htm) (accessed May 2, 2015).

2. *Finansy Rossii 2005-2014. Investitsionnaya deyatel'nost': Statisticheskiy sbornik / Rosstat* [Finance of Russia 2005-2014. Investing activities: Statistical collection / Rosstat]. Moscow, 2005-2010.

Available at: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1138717651859](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1138717651859) (accessed December 2, 2015).

## THE UNIQUENESS OF FOREIGN INVESTMENT IN TERMS OF SECTORAL AND TERRITORIAL CHARACTERISTICS IN THE RUSSIAN FEDERATION

**Vadim Sergeevich Kudryashov**

Candidate of Economic Sciences, Associated Professor,  
Economics and Finance of Enterprises and Industries Department,  
North-West Institute of Management of Russian Presidential Academy  
of National Economy and Public Administration  
kudvad88@yandex.ru  
Dnepropetrovskaya St., 8, 190119 Saint Petersburg, Russian Federation

**Elena Valeryevna Tetereva**

Master Student,  
Department of International Economics and Business Banking,  
International Banking Institute  
tetereva94@mail.ru  
Prosp. Nevsky, 60, 191011 Saint Petersburg, Russian Federation

**Abstract.** The Russian Federation represents the extensive territory with rich resources and rather developed (but unevenly placed) infrastructure. This characteristic has also created feature of attraction both foreign investments generally, and direct foreign capital investments in particular.

It should be noted that the Russian statistical year-book in official publications of investing activities does not include data of commercial banks in financial sector of economy that significantly distorts a situation in the investment market. As the financial sector of economy is also one of options for foreign capital investments, and generally this investment into the banking sector. Direct foreign investments increase dependence of domestic economy on foreign partners, foreign banks increase a presence share in the domestic market, advance the products and realize economic policy of the “maternal” countries. However affiliated foreign credit institutions increase the importance not due to quantity, and due to quality and amount of the enclosed capital investments in several banks. It should be noted that it is much more important fees in the authorized capital, than other types of direct foreign investments. Further dynamics of PII in financial sector, namely, in a bank industry we will consider how in general, and on regions, we will construct the forecast and it is comparable with foreign experience.

Thus, it should be noted that foreign investors choose regions with the developed infrastructure and good transport communication, the competent personnel, perspective productions and the companies. In industry structure direct foreign investments arrive generally to the sphere of power industry, gazo-both oil-extracting industries and the processing productions. However, till 2014 foreign investors also preferred to invest in financial sector, for example, to the bank sphere. As it allowed or to advance sales in the holdings (automotive industry and car loans), or to absorb less strong banks and to win an essential share in the Russian market.

**Key words:** direct foreign investments, banking sector, constituent territories of Russian Federation, economic sectors, investment project.