

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ

А. С. Баранова, Т. С. Кормилкина

*Саратовский национальный исследовательский
государственный университет им. Н. Г. Чернышевского, Россия
E-mail: nastua3539@gmail.com, missis.yudina14@yandex.ru*

Инвестиционный климат в современной России имеет непостоянную структуру. Постоянно меняющиеся условия внешней и внутренней среды, предоставление гарантий инвесторам, каждый год открывает новые горизонты для инвесторов. В данной статье будут анализироваться валовый региональный продукт, инвестиции в основной капитал за 2020 год, и выявлена зависимость вложений основного капитала и валового регионального продукта.

INVESTMENT CLIMATE IN MODERN RUSSIA

A. S. Baranova, T. S. Kormilkina

The investment climate in modern Russia has an unstable structure. The constantly changing conditions of the external and internal environment, the provision of guarantees to investors, opens up new horizons for investors every year. This article will analyze the gross regional product, fixed capital investments for 2020, and the dependence of fixed capital investments and gross regional product is revealed.

Современные достижения человечества в различных сферах жизни помогают открывать новые области экономических отраслей. Одной из них являются инвестиции. Инвестиции – это эффективное размещение капитала, направленное на получение дохода. Из инвестиций складывается инвестиционный климат в России и в других странах с рыночной экономикой. Он бывает благоприятным и неблагоприятным. Благоприятный инвестиционный климат характеризуется возможностью свободно привлекать дополнительные ресурсы, а также позволяет инвестору чувствовать себя свободно. Неблагоприятный же климат несет в себе много рисков, присутствует утечка капитала и как следствие уменьшение инвестиционной деятельности в стране.

Инвестиционный климат – довольно масштабное понятие, в него входят инфраструктура, стабильность законов, льготы по налогообложению, уровень коррупции, другие политические риски, а также риски страны. Инвесторы включают в этот список еще один фактор, которому уделяется маленькое внимание – возможность для национального бизнеса реализовывать собственные инвестиционные проекты [1].

Более корректно понятие «инвестиционный климат» мы можем прочитать в финансово-кредитном энциклопедическом словаре. Инвестиционный климат здесь рассматривается как «совокупность сложившихся в какой-либо стране политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эф-

фективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала» [2].

Характеристика инвестиционного климата состоит также из двух частей:

- 1) оценка факторов, которые притягивают инвестиции в регион;
- 2) оценка рисков инвестирования.

Другими словами, инвестиционный климат в разных регионах характеризуется привлекательностью инвестиционного баланса и инвестиционными рисками.

На основе обширного анализа различных факторов, определяющих инвестиционный климат, способствующих также экономическому росту базируется оценка инвестиционного климата. Наиболее важным фактором является как раз предоставление гарантий инвесторам. Для того, чтобы эти гарантии были предоставлены национальная экономика должна не испытывать негативного влияния внешних и внутренних факторов или иметь резервы для их преодоления. Одним из таких резервов может выступать законодательство, которое будет защищать права инвесторов, а также соблюдать интересы предпринимателей.

Для российских и зарубежных инвесторов Правительство РФ предпринимает различные меры, благодаря которым происходит заметное улучшение инвестиционного климата в нашей стране. К числу таких мер относится выдача специальных льготных кредитов в иностранной валюте, которые предоставляют зарубежные банки, освобождение от оплаты НДС, падение темпов инфляции, сюда так же можно включить уступки при налогообложении прибыли коммерческих организаций с иностранными инвестициями.

Чтобы обеспечить устойчивое становление в среднесрочной и долгосрочной перспективе в стране нужно решить фундаментальные трудности, которые связаны с созданием новых условий развития человеческого капитала, а также более быстрым развитием и ростом инфраструктуры и повышением конкурентоспособности.

Для того, чтобы инвестиционный климат был более подходящий для инвесторов необходимо следить за деятельностью органов исполнительной власти субъектов РФ по финансированию и привлечению отечественных и иностранных инвестиций.

По результатам 2020 года зарубежные инвестиции в РФ не остаются долго. По официальным данным Центрального банка РФ прямые инвестиции в экономику только за первое полугодие сократилось на 25% по отношению к 2019 году. Факторами подобного сокращения специалисты называют не только пандемию, но также желание государственной власти увеличить налог на доходы от иностранных инвестиций. Счетная палата считает, что именно это решение стало сокрушительным для инвестиционного климата страны.

Наибольшее уменьшение инвестиционной активности наблюдается на рынке недвижимости. Статистические данные показали падение объема вложений почти в 7 раз. На сегодняшний день инвестиционный климат в России находится на низком уровне. Современная нестабильность и ряд других факторов ведут к оттоку прямых инвестиций. На фондовом рынке, как и на других выше-

перечисленных также существует проблема неудовлетворительной информационной обеспеченности, а для инвесторов это высокий риск неполучения доходов.

Приток инвестиций способен решить массу экономических задач, но одновременно с этим он требует изменений в законодательстве страны. Итак, проведем анализ влияния темпов роста на инвестиции в основной капитал и попробуем оценить его, т.к. именно эти вложения в основной капитал лучше всего показывают состояние инвестиционной деятельности в стране на данный момент.

Для того, чтобы провести оценку, возьмем данные по всем регионам РФ за период с 2010 г. по 2020 г. Из-за того, что за последние 10 лет были внесены изменения в субъектный состав Российской Федерации, из списка регионов, которые мы рассматриваем в модели, были исключены: город федерального значения Севастополь и Республика Крым. А также, важно сказать, что значения анализируемых показателей по Ненецкому автономному округу входят в состав данных по Архангельской области, значения по Ханты-Мансийскому автономному округу и Ямало-Ненецкому автономному округу входят в Тюменскую область, т.к. за выбранный период отдельно они не рассматриваются [3].

Построим модель, где зависимой переменной является логарифм темпа роста инвестиций в основной капитал на душу населения за 2020/2015 гг., а независимыми переменными выступают логарифмы инвестиционного капитала 2020 г. и ВРП за 2015 г. Модель представлена в листинге.

Зависимая переменная: `l_VRP2020VRP2015`

	коэффициент	ст. ошибка	t-статистика	p-значение	
const	0,554086	0,322326	1,719	0,0896	*
<code>l_IK2020</code>	0,0852885	0,0311030	2,742	0,0076	***
<code>l_VRP2015</code>	-0,0914263	0,0403238	-2,267	0,0262	**
Среднее завис. перемен	0,379217	Ст. откл. завис. перемен	0,122296		
Сумма кв. остатков	1,075917	Ст. ошибка модели	0,118207		
R-квадрат	0,089396	Исправ. R-квадрат	0,065744		
F(2, 77)	3,779624	P-значение (F)	0,027176		
Лог. правдоподобие	58,83907	Крит. Акаике	-111,6781		
Крит. Шварца	-104,5321	Крит. Хеннана-Куинна	-108,8131		

обратите внимание на сокращенные обозначения статистики

МНК, использованы наблюдения 1-80. *Примечание.* Здесь `IK2020` - инвестиции в основной капитал на душу населения 2020 г; `VRP2015`-валовой региональный продукт 2015 г.

Анализируя данную модель, мы можем увидеть, что все переменные значимые, а также наблюдается конвергенция – сближение регионов, инвестиции в основной капитал значимы. Кроме того, мы видим, что коэффициент детерминации равен 0,08. Это говорит о слабой зависимости переменных. Но объясняется тем, что отсутствует переменная, которая отвечает за пространственное развитие.

Таким образом, исходя из приведенной ниже модели, мы можем сделать вывод, что при увеличении вложений в основной капитал экономический рост увеличивается на 0,09 %. Это показывает нам такую инвестиционную политику, где предложение, при увеличении средств в основной капитал, имеет влияние на региональный экономический рост.

Помимо этого, показатель, который отвечает за изменение темпов роста ВРП, должен увеличивать темпы роста инвестиций в основной капитал на душу населения (ИОК), что и подтверждается статистически значимым результатом. Важно сказать, что коэффициент, который стоит перед показателем, характеризующим темп роста ВРП на душу населения в 2020 г. по отношению к 2015 г., показывает, что каждый процент этого фактора увеличивает темп роста ИОК в 2020/2015 на 0,08 %.

Подытожив все вышесказанное, можно сделать следующее заключение. Поскольку инвестиционный климат в России на данный момент оценивается как неблагоприятный вследствие таких проблем, как социально-экономические и политические риски, создающие условия невыгодности инвестиций в различные отрасли экономики, то необходимо предпринимать меры по улучшению данной ситуации [4].

Например, можно провести некоторые социально-экономические реформы. Одна из таких – это изменение характера действий самого государственного аппарата: уменьшение его вмешательства в экономику, усиление роли рынка и конкуренции на нем. А также меры, которые затрагивают структурные изменения экономики регионов, позволяют им создать новые точки роста для повышения инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности в дальнейшем.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Елсуков М. Ю., Маевский А. В., Чеберко Е. Ф. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность макрорегионов России // *Управленческое консультирование*. 2019. № 12. С. 70-89.
2. Грязнова А. Г. и др. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; под общ. ред. А. Г. Грязновой. М. : Финансы и статистика, 2002. 359 с.
3. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2020: Статистический сборник / Росстат. М., 2020. 1242 с.
4. Федорова В. А. Инвестиционный климат России и проблемы его улучшения // *«Научно-практический электронный журнал Аллея Науки»*. 2018. № 9 (25). С. 2.