

УДК 339.56.055

Соловьева Ирина Васильевна, Тахумова Оксана Викторовна

## АДАПТАЦИЯ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ РФ К УСЛОВИЯМ САНКЦИЙ

*В статье анализируются источники информации и методы, позволяющие на региональном уровне определить инвестиционный потенциал страны, что позволяет дать качественную характеристику каждому субъекту страны и эффективно распределить инвестиционные потоки. Результатами данной работы являются исследованные на основе теоретических, практических данных и информационной базы рейтинговых агентств главные аспекты адаптации инвестиций в реальный сектор российской экономики к условиям санкций. Выводом является тот факт, что в условиях введенных санкций и ответного эмбарго на ряд определенных видов продукции подход к управлению инвестициями должен быть основан не исключительно на данных крупнейших международных рейтинговых агентств, но и на внутренних исследованиях, результаты которых позволят максимально эффективно инвестировать в реальный сектор экономики РФ.*

**Ключевые слова:** инвестиционная деятельность, управление инвестициями, адаптация управления инвестициями, санкции.

**Irina Solovyova, Oksana Takhumova**

### ADAPTATION OF INVESTMENT MANAGEMENT IN REAL PRODUCTION SECTOR OF THE RUSSIAN FEDERATION TO CONDITIONS OF SANCTIONS

*In this work the sources of information and methods allowing to determine an investment potential of the country at the regional level that allows to give the quality characteristic to each subject of the country and effectively to distribute investment flows are analytically considered. Conclusion of this article is that fact that in the conditions of the imposed sanctions and response embargo on a number of certain types of products, approach to investment management shall be based not only on data of the largest international rating agencies, but also on internal researches which results will allow to invest in real production sector of the Russian Federation most effectively.*

**Key words:** investing activities, investment management, adaptation of investment management, sanction.

В связи с введенными санкциями, ставшими результатом усложнения международных политико-экономических отношений, проблема адаптации управления инвестициями в реальном секторе экономики Российской Федерации к существующим событиям становится все более актуальной. Целью проведенного исследования стало изучение возможностей оценки инвестиционного потенциала российской экономики (в том числе и на региональном уровне), позволяющих максимально успешно адаптировать к санкционным условиям инвестиции в реальный сектор экономики.

Современные экономико-политические условия, усложняющие абсолютно все виды международных отношений, возникли буквально за год, образовав ситуацию кризиса в ряде стран, среди которых и Российская Федерация. В сложной цепочке событий ярко выделяется одно звено – санкции, перевернувшие недавно оправившуюся от мирового финансового кризиса международную инвестиционную деятельность.

Если углубиться в историю данного процесса, то март 2014 года можно считать отправной точкой изменения современного инвестиционного климата России. Далее последовал ряд санкций, введенных Европейским Союзом, отдельными странами и организациями, последние из которых датируются 16 февраля 2015 года. Учитывая ответные меры РФ, в том числе эмбарго на отдельные виды продукции из стран, принявших решение о введении экономических санкций, международные

рейтинговые агентства пересмотрели позиции страны в инвестиционных рейтингах, тем самым изменив отношение инвесторов к российской экономике. Таким образом, негативные изменения коснулись крупных международных проектов:

- Проект «Южный поток» остался практически без 70 % инвестиций, которые должны были привлекаться в ходе проектного финансирования.
- Сделка на покупку нефти ВР у «Роснефти» не была профинансирована Lloyds Bank и HSBC Holdings.
- Export-Import Bank не поддержал финансирование проекта «Ямал-СПГ», созданного компанией «Новатэк» и др.

Поскольку ни один эксперт не может описать сценарий развития дальнейшей экономико-политической ситуации, инвесторам необходимо максимально успешно адаптироваться к нынешним условиям.

Классический процесс управления инвестициями, в том числе и в реальном секторе экономики Российской Федерации, представляет собой пятиэтапную схему, которая знакома каждому инвестору:

- 1) формулировка инвестиционных целей, опираясь на которые инвестору будет удобнее оценивать результаты своей деятельности;
- 2) формулировка инвестиционной политики, подразумевающей максимально эффективное размещение средств в открытые для инвестиций активы;
- 3) выбор портфельной стратегии – зачастую один из самых сложных этапов процесса управления инвестициям, поскольку предполагает предварительную оценку степени эффективности рынка;
- 4) выбор активов является ступенью, на которой формируется эффективный портфель с наименьшими рисками при заданной ожидаемой доходности;
- 5) оценка эффективности инвестиций – завершающий этап, позволяющий полностью проанализировать качество и эффективность управления инвестициями методом сопоставления реализованной доходности портфеля с базисными показателями (заранее выбранные фондовые или облигационные индексы).

Разумеется, в условиях санкций такой теоретический подход к управлению инвестициями нуждается в максимально успешной адаптации, что является серьезной задачей для инвестиционных компаний и индивидуальных инвесторов. Дело в том, что на фоне происходящих в настоящее время политических событий, авторитетные международные рейтинговые агентства Standard and Poor's, Moody's и Fitch изменили свои оценки российской экономики, значительно понизив кредитный рейтинг страны до «мусорного». Таким образом, за 11-летнюю историю оценки платежеспособности страны тремя рейтинговыми гигантами, рост доверия прервался второй раз после глобального финансового кризиса 2008–2009 гг. Динамика инвестиционного доверия к российской экономике отражена в таблице.

Таблица

Динамика инвестиционного доверия к экономике Российской Федерации

	Уровни рейтингов	Moody's	S&P	Fitch	2004	2006	2009	2012	2015
Инвестиционный уровень	Первоклассные	Aaa	AAA	AAA					
		Aa1	AA+	AA+					
		Aa2	AA	AA					
	Надежность выше среднего	Aa3	AA-	AA-					
		A1	A+	A+					
		A2	A	A					
	Средняя надежность	A3	A-	A-					
		Baa1	BBB+	BBB+					
		Baa2	BBB	BBB					
	Надежность ниже среднего		BBB-	BBB-					

Уровни рейтингов		Moody's	S&P	Fitch	2004	2006	2009	2012	2015
Неинвестиционный уровень	Спекулятивная категория	Ba1	BB+	BB+					
		Ba2	BB	BB					
		Ba3	BB-	BB-					
	Высоко рискованные	B1	B+	B+					
		B2	B	B					
		B3	B-	B-					
	Высокая вероятность дефолта	Caa1	CCC+	CCC					
		Caa2	CCC						
		Caa3	CCC-						
		Ca	CC						
	Дефолтный	C	D	DDD					
				DD					

Поскольку кредитные рейтинги трех агентств прямым образом влияют на инвестиционный климат страны, из графика, который приведен в таблице, видно, что к 2012 году инвесторы могли считать экономическое положение России относительно надежным. Это подтверждается цифрами из отчетов Минэкономразвития – объем привлеченных прямых инвестиций в период с 2007 по 2012 год составил \$263 млрд. Таким образом, нельзя отрицать значимости кредитных рейтингов, которые являются одним из важнейших факторов эффективности управления инвестициями. С учетом вышеуказанных данных при рассмотрении данных таблицы нужно понимать, что при нынешнем кредитном рейтинге экономики РФ недоверие инвесторов к российским компаниям, представляющим реальный сектор экономики, вполне логично. Именно поэтому рассуждать о возможности привлечения серьезного объема инвестиций не представляется возможным. Несмотря на это, инвесторы, имеющие давние и тесные связи с российскими компаниями, не спешат выводить свой капитал – в настоящий момент этой категории интересен вопрос максимально выгодной адаптации своих вложений к условиям санкций.

В данной ситуации принято использовать различные виды анализа, в том числе – кластерный. Настоящая работа является отражением попытки исследования инвестиционной привлекательности федеральных округов Российской Федерации, результаты которого могут использоваться в качестве опорной информации для заинтересованных в российской экономике инвесторов. Для проведения анализа используется метод k-средних, позволяющий максимально эффективно оценить возможности каждого федерального округа. В качестве главных признаков кластеризации были выбраны следующие аспекты экономической деятельности субъектов:

- 1) валовой региональный продукт, использующийся в качестве основного показателя качества экономики округа;
- 2) основные фонды в экономике по полной их стоимости, дающие представление о фондовооруженности субъектов РФ в реальном секторе экономики;
- 3) объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по видам экономической деятельности (добыча полезных ископаемых, обрабатывающие производства, производство и распределение электроэнергии, газа и воды);
- 4) общее число предприятий и организаций, характеризующее общую предпринимательскую активность в федеральных округах российской федерации;

- 5) сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) деятельности организаций, отражающий качество экономической деятельности общего числа предприятий и организаций;
- 6) инвестиции в основной капитал, общая сумма которых дает представление о доверии инвесторов к тому или иному округу страны.

Необходимо отметить, что все социально-экономические показатели использовались из отчетности, представленной Федеральной службой государственной статистики, а само исследование проводилось на базе прикладной программы STATISTIKA. Статистические данные были стандартизированы, в соответствии с чем уже на следующем этапе разделены на 4 кластера. Результат проведенного процесса кластеризации отражен на рисунке.

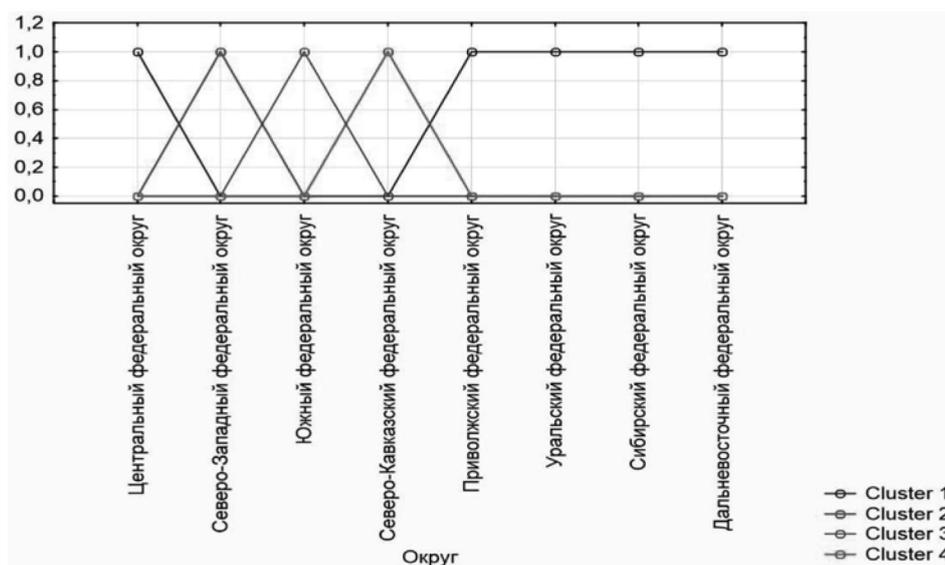


Рис. Кластерное распределение федеральных округов Российской Федерации в соответствии с их социально-экономическими показателями

Кластерное распределение всех федеральных округов России характеризуется явной неравномерностью и дает полное представление об инвестиционной привлекательности каждого из них.

Первый кластер включает в себя сразу 5 федеральных округов: Центральный, Приволжский, Уральский, Сибирский и Дальневосточный. Сформированный кластер характеризует максимальные показатели Валового регионального продукта (например, около 16 170 449 млн руб. в Центральном федеральном округе), объему отгруженных товаров собственного производства (396 358 млн руб. в обрабатывающей промышленности Дальневосточного федерального округа) и других важнейших аспектов.

Второй кластер, как и все последующие, сформирован из одного субъекта – Северо-Западного федерального округа, инвестиции в основной капитал которого составили порядка 1 449 190 млн руб. в 2012 году, что на порядок меньше показателей вышеуказанных субъектов.

Несмотря на небольшое отставание от Дальневосточного федерального округа в стоимости основных фондов в экономике (7 787 282 млн руб. и 7 222 089 млн руб.), Южный федеральный округ составил третий кластер.

Последний кластер сформировался из Северо-Кавказского федерального округа, являющегося главным дотационным регионом страны. Весьма низкие показатели сальдированного результата финансовой деятельности организаций субъекта в 2012 году (–6 612 млн руб.) отражают серьезнейшую нехватку инвестиционных потоков, которые могли бы изменить положение округа в списках результатов социально-экономической деятельности.

Логично предположить, что большее число инвесторов, учитывая данное исследование, предпочтут производить капитальные вложения в округа – представители первого кластера. Но исходя из современной ситуации, связанной со сложными международными политико-экономическими отношениями, нельзя не задуматься над качеством инвестиционной прибыли путем инвестирования средств в менее развитые регионы, тем самым реанимируя общий инвестиционный климат страны. Помимо этого, инвестиции в округа, сформировавшие два последних кластера, на сегодняшний день для инвестора минимизируют рискованность межрегиональных экономических операций, тем самым образуя прочный каркас для долгосрочной и качественной инвестиционной деятельности.

Таким образом, адаптация управления инвестиционной деятельностью в реальном секторе экономики в условиях санкций может быть весьма успешной и, более того, выгодной в случае использования различных видов анализа (в том числе кластерного), данные и методология которого адекватны современным реалиям. Кроме того, проведение исследований инвестиционной привлекательности на постоянной основе необходимо не только инвесторам, но и государству – его помощь менее успешным регионам только оздоровит экономическую ситуацию в стране при сложных экономико-политических условиях.

#### *Литература*

1. Барсукова А., Проценко Н. Зеркало инвестиционной стагнации [Электронный ресурс]. URL: <http://expert.ru/south/2014/04/zerkalo-investitsionnoj-stagnatsii/>
2. Горлов С. М. Результаты финансирования и кредитования сельского хозяйства в США // Мир науки, культуры, образования. 2012. № 4 (35). С. 335–337.
3. Набережнов Г., Алешкина Т. S&P понизило рейтинг России до «мусорного» // [Электронный ресурс]. URL: <http://top.rbc.ru/economics/26/01/2015/54c6832e9a7947485b5dc04e>
4. Сотник Д. С. Теоретические аспекты развития логистических систем в условиях глобализации // Международный научно-исследовательский журнал. 2014. № 1–3 (20). С. 67–68.
5. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gks.ru/>