

5.2.5. Мировая экономика

УДК 339

DOI 10.37493/2307-907X.2022.6.8

Тумгоева Тамила Исаевна, Джавадова Овсанна Мэлистовна

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ

Целью исследования является рассмотрение основных вопросов эффективности инвестиционной деятельности субъектов российской экономики в условиях санкций. Материалы и методы, используемые в статье, основаны на проведенных ранее исследованиях, результаты которых опубликованы в научных и периодических экономических изданиях. Основные результаты отражают рассмотренные в статье пути удержания объемов инвестиций в российскую экономику в условиях экономических санкций, а также поиски альтернативных инвестиционных проектов с учетом особенностей экономического состояния регионов страны, в частности состояния отраслей Ставропольского края. Выводы и обоснование новизны работы констатируют тот факт, что, несмотря на санкционное давление на российскую экономику, поток инвестиций не сокращается, а наоборот в некоторых отраслях увеличивается. В инвестиционной деятельности повышается роль субъектов Российской Федерации. Несмотря на широкий интерес к данной проблематике, авторы статьи акцентировали внимание на региональном аспекте, с учетом отраслевых особенностей экономики Ставропольского края, что придает исследованию новизну и актуальность.

Ключевые слова: эффективность, инвестиции, инфляция, результативность, наращивание инвестиций.

Tamila Tumgoeva, Ovsanna Dzhavadova

PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF INVESTMENT ACTIVITIES OF RUSSIAN ENTERPRISES IN THE CONTEXT OF SANCTIONS

The purpose of the study is to consider the main issues of the effectiveness of investment activities of subjects of the Russian economy in the context of sanctions. The materials and methods used in the article are based on previous studies, the results of which have been published in scientific and economic periodicals. The main results reflect the ways discussed in the article to retain the volume of investments in the Russian economy in the context of economic sanctions, as well as the search for alternative investment projects, taking into account the peculiarities of the economic state of the country's regions, in particular the state of the industries of the Stavropol Territory. The conclusions and rationale for the novelty of the work state the fact that, despite the sanctions pressure on the Russian economy, the flow of investment is not declining, but, on the contrary, is increasing in some industries. The role of the constituent entities of the Russian Federation is increasing in investment activity. Despite the wide interest in this issue, the authors of the article focused on the regional aspect, taking into account the sectoral features of the economy of the Stavropol Territory, which gives novelty and relevance to the study.

Key words: efficiency, investment, inflation, performance, increasing investment.

Введение / Introduction. Современный этап развития Российской Федерации характеризуется ее готовностью участвовать в международных экономических отношениях в качестве полноправного партнера. Нет сомнений в том, что интернационализация мировой экономики является современной тенденцией в развитии сотрудничества между странами. Одним из основных направлений интернационализации экономики выступают инвестиции [1]. Санкции представляют собой ряд мероприятий со стороны отдельных государств, направленных на дискриминацию «неудобного» государства, оказания на него давления для решения своих экономических и политических интересов. Санкции могут носить политический, экономический и военный характер.

В данной статье рассматриваются экономические санкции, от которых ожидают снижения чистого притока капитала, повышения внешнего долга, снижения объемов производства, повышения цен на продукцию, товары и услуги в дискриминируемом государстве.

В последнее время страховые организации, возражая против требований потребителей, достаточно часто ссылаются на невозможность реализовать приобретенные инвестиционные активы ввиду их блокировки данными иностранными депозитариями. Поэтому разморозка активов ограничит использование объективной ситуации в качестве основания для невыплаты потребителю таких финансовых услуг дополнительного инвестиционного дохода.

Материалы и методы / Materials and methods. Учитывая не самую простую ситуацию на российском фондовом рынке в последнее время (опасения по поводу допуска нерезидентов к торгам, «дивидендные качели» крупнейших компаний и прочие сложности), пополнение иностранных инвестиционных счетов может быть реализовано в виде весьма привычной консервативным инвесторам стратегии – доходности от облигаций федерального займа (ОФЗ) плюс налоговый вычет [4].

В целом такой механизм может дать инвестору доходность гораздо выше прогнозируемой годовой инфляции: возврат 13 % подоходного налога плюс порядка 8 % по 3-летним облигациям.

В 2022 году экономика России резко сократилась во втором квартале, поскольку страна ощутила на себе основную тяжесть экономических последствий проведения спецоперации, что, по мнению экспертов, является началом многолетнего спада.

С апреля по июнь экономика сократилась на 4 % по сравнению с 2021 годом. Это был резкий разворот по сравнению с первым кварталом, когда экономика выросла на 3,5 %.

Западные санкции, которые лишили Россию примерно половины ее валютных и золотых резервов на сумму 600 миллиардов долларов, наложили жесткие ограничения на сделки с российскими банками и сократили доступ к американским технологиям, что побудило сотни крупных западных корпораций покинуть страну.

По данным статистического агентства, розничная торговля сократилась примерно на 10 %, в то время как активность в оптовой торговле упала на 15 % [2]. Майкл С. Бернстам, научный сотрудник Института Гувера при Стэнфордском университете, сказал, что данные, опубликованные в начале сентября 2022 года, согласуются с другими отчетами из России. Он также ожидает, что экономика ухудшится во второй половине этого года, а затем снова в 2023 году.

Но даже когда импорт в Россию иссяк, а финансовые операции были заблокированы, российская экономика оказалась более устойчивой, чем первоначально ожидали некоторые экономисты, и падение ВВП, о котором сообщалось ранее, было не таким серьезным, как некоторые ожидали, отчасти потому, что казна пополнилась доходами от энергоносителей, поскольку мировые цены выросли. Аналитики, однако, говорят, что экономические потери будут расти, поскольку западные страны все больше отворачиваются от российских нефти и газа, важнейших источников экспортных доходов. Для дальнейшего рассмотрения вопроса о влиянии санкций на инвестиционную активность экономики необходимо разобраться с их сущностью.

В долгосрочной перспективе, отмечают эксперты, России выгодно фокусироваться на экспорте товаров аграрного производства, а также сельхозтехнике, продукции отрасли машиностроения и угля [5].

Важно наращивать сотрудничество в сфере образования и медицины, задуматься о выгодах выхода на африканский рынок и отечественным производителям, относящимся к малому и среднему бизнесу. Увеличение торгового оборота автоматически повлечет за собой и развитие даже небольшого производства.

Но если крупные холдинги и компании с долей государственного капитала сами могут наладить сотрудничество, то небольшим игрокам существенную помощь на этапе выхода на новый рынок могут оказать, например, торговые представительства.

Если же говорить о предприятиях, которые осуществляют инвестиционную деятельность в Ставропольском крае, то стоит отметить следующее.

Инвестиционный портфель Ставрополя содержит 243 инвестпроекта общей стоимостью 245 млрд рублей. Их реализация даст региону более 15 тысяч новых рабочих мест. 3 тысячи созданы за недавнее время. Среди наиболее значимых инвестиционных инициатив в среднесрочной перспективе – проекты «зеленой энергетики» АО «Ветро-ОГК» и ООО «Энел Рус Винд Дженерейшн», промышленные мощности, создаваемые АО «Ставролен» и «Невинномысский Азот», масштабные сельхозпроизводства ЗАО СХП «Кавказ», ООО «Солнечный дар» и другие.

Например, «Невинномысский Азот» входит в группу компаний «ЕвроХим».

Министерство финансов Соединенных Штатов признало право группы компаний «ЕвроХим», ведущего мирового производителя удобрений и важнейшего звена в мировом снабжении продовольствием, продолжать работать без ограничений.

Швейцарская компания «ЕвроХим» входит в пятерку крупнейших мировых производителей питательных веществ для сельскохозяйственных культур по объему и не является мажоритарным акционером или контролируется каким-либо физическим или юридическим лицом, на которое наложены санкции.

В таблице представлены основные показатели инвестиционной деятельности АО «Невинномысский Азот» за 2019–2021 гг.

Таблица

Основные показатели инвестиционных вложений в «Невинномысский Азот» за 2019–2021 гг.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменения 2021 к 2020 (+ / –)
Результаты исследований и разработок, тыс. руб.	1 496 105	1 462 089	1 196 840	–265 249
Финансовые вложения, тыс. руб.	-	90	90	0

В крае действует комплекс мер господдержки инвестиционной деятельности. Самые востребованные – налоговые льготы для инвесторов и предоставление земельных участков под проекты без проведения торгов. Сопровождение инвестпроектов по принципу «одного окна» ведет Корпорация развития Ставрополя. На каждый рубль господдержки в крае привлечено около 11 рублей инвестиций.

Однако в то время как ЕС, Организация Объединенных Наций и Соединенные Штаты объявили, что продовольственная безопасность должна быть гарантирована перед лицом надвигающегося продовольственного кризиса, реальность остается такой, что многие компании, производящие удобрения, включая «ЕвроХим», продолжают испытывать ежедневные операционные трудности, вызванные страхом контрагентов нарушить санкции против указанных лиц, даже если у них нет собственности или контроля над фирмой.

Результаты и обсуждение / Results and discussion. В начале сентября 2022 г. российская инвестиционная компания PFL Advisors выступила с несколькими альтернативными вариантами разморозки средств российских инвесторов, зависших в торговывшихся на Мосбирже БПИФ / ETF, а также предложила провести круглый стол по этой теме и пригласить на него всех заинтересованных участников рынка для обсуждения существующих опций по разблокировке активов.

Блокировка активов произошла из-за разрывов депозитарных цепочек и санкций против крупнейшего отечественного депозитария – Национального клирингового центра (НКЦ), в результате чего инвесторы, владеющие долями российских фондов на иностранные активы, не могут управлять ими после обострения геополитической ситуации, которое вполне можно считать своего рода биржевым форс-мажором.

Проблемой разморозки таких активов уже давно занимаются как Банк России, так и сами провайдеры. Например, FinEx (по подсчетам PFL, именно на нее приходится самый большой объем заблокированных активов – 61,5 млрд рублей) недавно объявил о намерении получить заключение минфина Бельгии (именно там находится депозитарий Euroclear) после недавнего смягчения Еврокомиссией санкционных условий. Но для этого, как полагают некоторые отраслевые эксперты, провайдеру придется пройти очень дорогую и длительную процедуру КУС, результаты которой могут сыграть не в пользу владельцев замороженных активов.

Пока частные инвесторы будут получать сравнительно высокую доходность (в процентном соотношении – почти на уровне невыплаченных ранее «Газпромом» дивидендов), Минфин сможет направить эти средства на правительственные инициативы по развитию экономики – вроде находящейся на рассмотрении кабинета министров программы поддержки промышленности от Минпромторга и уже действующей программы льготного кредитования МСП под 3,5 и 4 %. Однако даже без этого средства инвесторов могут быть направлены на инвестирование в активы публичных российских компаний, лишившихся иностранного капитала.

Россия, экономика которой до начала спецоперации составляла 1,5 трлн долларов, в первые дни после вторжения быстро предприняла шаги по смягчению последствий санкций. Центральный банк более чем в два раза повысил процентную ставку – до 20 %, серьезно ограничил отток денег из страны, закрыл торги акциями на Московской бирже и ослабил регулирование банков, чтобы кредитование не прекратилось. Правительство также увеличило социальные расходы для поддержки домохозяйств и кредитов для предприятий, пострадавших от санкций.

Эти меры частично ослабили влияние санкций. А поскольку рубль восстановился, российские финансы выиграли от высоких цен на нефть.

Россия выдержала первоначальный «санкционный шок» и «до сих пор была относительно устойчивой», но если России не удастся диверсифицировать свою торговлю и финансы, экономика будет слабее в долгосрочной перспективе.

По мере того как спецоперация затягивается, многие страны и компании будут стремиться навсегда разорвать отношения с Россией и ее отечественными компаниями. Предприятиям будет сложно получить запасные части для машин западного производства, а программное обеспечение будет нуждаться в обновлениях. Российским компаниям необходимо будет перестроить свои цепочки поставок, поскольку импорт сокращается.

Экономика пострадает, поскольку сказываются истощение запасов инвестиционного импорта, введение нефтяного эмбарго ЕС, усиление финансового давления на домохозяйства и их большая зависимость от государства, в то время как способность центрального банка и правительства оказывать денежно-кредитную и фискальную поддержку ограничена.

Вскоре после начала проведения спецоперации на Украине инфляция в России резко возросла, поскольку домохозяйства стали покупать товары, которых, как они ожидают, станет мало. По данным российского центрального банка, в июле инфляция превысила 15 %. Тем не менее уже есть признаки замедления инфляции, и в результате центральный банк снизил процентные ставки до 8 %, что ниже, чем они были до февраля 2022 года.

В прошлом месяце банк заявил, что деловая активность замедлилась не так сильно, как ожидалось, но экономическая среда остается сложной и продолжает существенно ограничивать экономическую активность.

ЦБ прогнозирует, что экономика сократится на 4–6 % в этом году, что намного меньше, чем первоначально ожидалось сразу после начала спецоперации. Эта цифра в 6 % также соответствует последним данным Международного валютного фонда.

В следующем году экономика столкнется с более глубоким спадом и не вернется к росту до 2025 года, заявил центральный банк. Банк прогнозирует, что инфляция составит от 12 до 15 % к концу 2022 года.

В ближайшие месяцы проблемы с цепочками поставок будут представлять проблемы, поскольку предприятия, стесненные санкциями, пытаются изменить свои цепочки поставок, чтобы пополнить запасы готовой и сырьевой продукции.

Инфляция в РФ в 2023 году может составить 11–14 %, останется на умеренно высоком уровне в течение всего 2023 года – 6–7 % и снизится до 4,5–5 % в следующие два года. Отмечают существенную роль немонетарных факторов в российской инфляции, снижающую эффективность ее таргетирования с помощью монетарных инструментов. В ЦМАКП предупреждают, что ЦБ окажется перед дилеммой: ужесточение денежно-кредитной политики (ДКП) уменьшит потенциал восстановления экономики при незначительном влиянии на инфляцию, а ценой мягкой ДКП и стимулирования роста будет умеренно высокая инфляция, названная в аналитической записке «тягучей» [5].

В числе немонетарных факторов инфляции приводятся, например, особенности поведения потребителей, такие как ажиотажный спрос в ответ на шоки вроде пандемии и санкций, а также цены на импортные товары, которые зависят от валютного курса и логистики.

По подсчетам ЦМАКП, в показателе годовой инфляции 15,9 % на конец II квартала фактор импорта «весил» 1,8 процентного пункта, экспорт – 1 п. п., плодоовощная продукция – 0,5 п. п., регулируемые тарифы – 0,6 п. п., а еще 12 п. п. пришлось на другие факторы, такие как весенний ажиотажный спрос.

Сейчас цены снижаются после скачка в конце февраля – начале апреля, но впоследствии проинфляционные факторы могут усилиться, прогнозируют в ЦМАКП. Главным из них названо ослабление торгового баланса из-за ожидаемого сокращения денежного объема экспорта (сейчас цены на российский экспорт, в частности на энергоносители, как указывают в ЦМАКП, завышены из-за санкций, но в дальнейшем будут снижаться из-за кризисного торможения глобальной экономики и из-за целенаправленных мер США и Евросоюза) при восстановлении импорта. Снижение положительного сальдо платежного баланса ведет, как правило, к ослаблению рубля, которое транслируется в дополнительное повышение цен, поясняется в аналитической записке. Также ЦМАКП допускает «импорт» инфляции с внешних рынков, например в отношении сельскохозяйственной продукции.

Официальный прогноз Банка России по инфляции: 12–15 % в 2022 году, 5–7 % в 2023 и 4 %, что совпадает с таргетом регулятора, в 2024.

Минэкономразвития предварительно прогнозирует инфляцию на уровне 13,4 % к концу 2022 года.

Ведущие российские и зарубежные аналитики – участники макроэкономического опроса Банка России улучшили в сентябре свои ожидания по инфляции по сравнению с июльскими, и теперь медианный прогноз на 2022 год составляет 12,9 %, на 2023 год – 6 %, на 2024 год – 4 %.

Заключение / Conclusion. В условиях санкций и фактически экономической блокады России именно в отношениях с азиатскими и африканскими странами Россия может добиться успеха. В прошлом, во времена СССР, Россия активно взаимодействовала со странами Африканского континента.

Первое и самое главное, наша страна не делит континент на тех, с кем можно дружить, а с кем – нет. Макрорегион воспринимается как целостный союз, к чему стремится большинство стран континента, а отношения предполагают равноправное партнерство, Россия не пытается сыграть на сложностях взаимоотношений внутри региона и не развязывает конфликт между «севером» и «югом» континента.

Более 30 % российского экспорта зерновых поставляется именно в Африку. На втором месте различные жиры и масла. Далее идет продукция автопрома и оптики автомобильного транспорта, оптических аппаратов, печатной продукции.

Во-вторых, по данным социологических прогнозов, Африка – самый быстрорастущий макрорегион Земли, и к середине текущего века перегонит по численности населения Китай и Индию.

Проблемным для бизнеса, конечно, является низкая профессиональная подготовка кадров, однако и это можно расценивать, как окно возможностей, например, если вы оказываете образовательные услуги. Или если поставляете сельхозтехнику, то можете дополнительно организовать курсы по обучению работе с ней.

Актуально для континента наращивание темпов в развитии инфраструктуры, энергетики, цифровизации (в том числе на государственном уровне) и развитие сельского хозяйства, которое сейчас централизуется вокруг скотоводства и выращивания какао. И в каждом из этих направлений ждут российский бизнес и российские инвестиции.

В Нигерии скоро откроется сервисный центр российской компании «Металворк», который будет оказывать отечественным предпринимателям содействие в экспорте станков и оборудования на континент.

Суммируя все вышесказанное, стоит отметить следующее. Каждый из представленных подходов ставит своей целью поднятие уровня инвестиционной экономики РФ. Оба подхода довольно успешно используются внутри страны. Дополнительной направленностью считается увеличение времени, которое предполагается отвести на тот или иной инвестиционный проект. Нельзя пренебрегать любыми условиями или факторами инвестиций, так как от каждой составляющей напрямую зависит их использование в нужном направлении. В последние годы наблюдается приток иностранных инвестиций, и, как следствие, увеличение бюджета государства, который предоставляется на реализацию различных инвестиционных проектов. Тем самым можно отметить стабилизацию экономики РФ, что делает реализацию различных проектов, в которые вкладываются инвестиции, более ожидаемой.

ЛИТЕРАТУРА И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ

1. Зайцев, Ю. К. Прямые иностранные инвестиции в первом полугодии 2017 г. / Ю. К. Зайцев, А. Ю. Кнобель // *Экономическое развитие России*. – 2018. – № 1. – С. 7–11. – Текст : непосредственный.
2. Кнобель, А. Ю. Российский экспорт в ЕС / А. Ю. Кнобель, А. С. Фиранчук // *Экономическое развитие России*. – 2016. – № 7 (23). – С. 27–30. – Текст : непосредственный.
3. Кокуева, В. В. Методологические аспекты определения эффективности функционирования инновационных кластеров / В. В. Кокуева, Ю. С. Церцейл // *Вектор экономики*. – 2018. – № 8. – С. 17–19. – Текст : непосредственный.
4. Мустафина, И. А. Особенности инвестиций иностранного капитала в России в 2021 году / И. А. Мустафина. // *Вестник науки*. – 2022. – № 3(48). – С. 50–56. – Текст : непосредственный.
5. Нуримбетов, Р. И. Эффективность использования инвестиций и экономическое развитие регионов / Р. И. Нуримбетов, А. Д. Мэтякубов. // *Велес*. – 2017. – № 4. – С. 32–38. – Текст : непосредственный.
6. Шибина, В. А. Анализ инвестиционной ситуации в России в 2020 году / В. А. Шибина // *Молодой ученый*. – 2021. – № 30 (372). – С. 79–85. – Текст : непосредственный.

REFERENCES AND INTERNET RESOURCES

1. Zajcev, YU. K. Pryamyje inostrannyye investicii v pervom polugodii 2017 g. (Foreign direct investment in the first half of 2017) / YU. K. Zajcev, A. YU. Knobel' // *Ekonomicheskoe razvitie Rossii*. – 2018. – No. 1. – S. 7–11
2. Knobel', A. YU. Rossijskij eksport v ES (Russian export to the EU) / A. YU. Knobel', A. S. Firanchuk // *Ekonomicheskoe razvitie Rossii*. – 2016. – No. 7(23). – S. 27–30.
3. Kokueva, V. V. Metodologicheskie aspekty opredeleniya effektivnosti funkcionirovaniya innovacionnykh klasterov (Methodological aspects of determining the effectiveness of the functioning of innovative clusters) / V. V. Kokueva, YU. S. Cerceil // *Vektor ekonomiki*. – 2018. – No. 8. – S. 17–19.
4. Mustafina, I. A. Osobennosti investicij inostrannogo kapitala v Rossii v 2021 godu (Features of foreign capital investment in Russia in 2021) / I. A. Mustafina // *Vestnik nauki*. – 2022. – No. 3(48). – S. 50–56.

5. Nurimbetov, R. I. Effektivnost' ispol'zovaniya investitsij i ekonomicheskoe razvitie regionov (Efficiency of using investments and economic development of regions) / R. I. Nurimbetov, A. D. Metyakubov // *Veles*. – 2017. – No. 4. – S. 32–38.
6. SHibina, V. A. Analiz investicionnoj situacii v Rossii v 2020 godu (Analysis of the investment situation in Russia in 2020) / V. A. SHibina // *Molodoj uchenyj*. – 2021. – No. 30(372). – S. 79–85.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Тумгоева Тамила Исаевна, студент 2 курса магистратуры, направление «Экономика фирмы» институт экономики и управления, СКФУ. E-mail: tamila.tumgoeva@mail.ru

Джавадова Овсанна Мэлистовна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и внешнеэкономической деятельности, СКФУ, Ставрополь. E-mail: ovsannadzhavadova2016@mail.ru

INFORMATION ABOUT AUTHORS

Tamila Tumgoeva, 2nd year Master's student, direction «Economics of the Firm», Institute of Economics and Management, NCFU. E-mail: tamila.tumgoeva@mail.ru

Ovsanna Dzhavadova, Candidate of Economics, Docent, Associate Professor of the Department of Economics and Foreign Economic Activity, NCFU, Stavropol. E-mail: ovsannadzhavadova2016@mail.ru