

УДК 339.7, 339.9 DOI: 10.14451/1.235.390

# Иностранные инвестиции как элемент внешнеэкономической политики Российской Федерации в части обеспечения устойчивого развития и экономического роста

© 2024 **Гончаренко Михаил Анатольевич**

Кандидат экономических наук, доцент, доцент Кафедры банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета; ведущий научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.  
E-mail: Mihail7743@gmail.com

© 2024 **Хомякова Любовь Игоревна**

Кандидат экономических наук, доцент, ведущий научный сотрудник Института исследований международных экономических отношений. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.  
E-mail: ljubajob@rambler.ru

© 2024 **Хомякова Мария Андреевна**

Студент 4 курса бакалавриата. Московский Городской Педагогический Университет, Москва.  
E-mail: frau.mymail@yandex.ru

**Ключевые слова:** санкции, иностранные инвестиции, прямые и портфельные инвестиции.

В статье анализируются прямые и портфельные инвестиции с точки зрения их влияния на экономическое развитие. Отмечено, что в связи с западными санкциями объем иностранных инвестиций Российской Федерации уменьшился. Одновременно идет процесс переориентации инвестиционной политики в части развития региональных площадок для инвесторов, таких как Московская биржа, Финансовый центр «Астана» и другие. Рассмотрены различные теории, объясняющие взаимосвязь между портфельными инвестициями и экономическим ростом. Указано, что прямые иностранные инвестиции могут стать основой не только для привлечения капитала, но и новых технологий и нематериальных активов, способствовать развитию организационных и управленческих навыков.

Активная позиция России в международном движении капитала претерпевает существенные изменения. В рамках рассматриваемого направления это проявляется в виде сокращения как входящих, так и исходящих потоков инвестиций. Так, по данным Банка России [1], по состоянию на 1 января 2024 г. объем иностранных активов РФ составил 1,5 трлн долларов США, что на

47,6 млрд меньше, чем в 2023 г. ПИИ составили 313,1 млрд долларов США (на 68,1 млрд меньше, чем годом ранее). Банк России связывает это с изменением курсов валют, а также переменной юрисдикции зарубежных компаний – многие из них продали свои активы российским собственникам. Российские портфельные инвестиции в иностранные активы сократились до 68,7 млрд долларов США (на 11,9 млрд).

Учитывая отмеченные тенденции, представляется, что сложившаяся ситуация создает для Российской Федерации определенные риски нарушения процессов устойчивого развития и подрыва основ национального суверенитета.

Стабильный приток капитала представляет собой важную основу для экономического развития. Прямые и портфельные инвестиции обеспечивают приток внешнего капитала в дополнение к внутренним источникам и служат стимулированию экономической активности и обеспечению более высокого уровня экономического роста.

Существует несколько подходов к объяснению взаимосвязи между портфельными инвестициями и экономическим ростом.

Широко распространенной является модель роста Солоу, где утверждается, что портфельные инвестиции способствуют экономическому росту [10]. По Й. Шумпетеру, если иностранные сбережения являются менее выгодной инвестицией в одной стране, чем в другой, из первой страны произойдет отток капитала, а также произойдет экономический кризис, если отток капитала будет быстрым и непредсказуемым [9]. Как в теории экономического роста Солоу, так и в теории Шумпетера портфельные инвестиции влияют на экономический рост через накопление капитала и другие положительные эффекты, создаваемые увеличением инвестиций. В теории эндогенного роста портфельные инвестиции влияют на экономический рост через внутреннее финансовое посредничество, а не через увеличение уровня инвестиций и положительные побочные эффекты, создаваемые увеличением инвестиций, такие как передача технологий и знаний [5].

Второй подход состоит в том, что портфельные инвестиции не влияют на экономический рост, а увеличивают склонность к потреблению и внутренние инвестиции [6].

В третьем подходе утверждается, что портфельные инвестиции замедляют экономический рост, поскольку банки сталкиваются с риском в ситуации, когда рынок капитала подвержен риску [8].

Применение того или иного подхода должно базироваться на адекватной оценке макроэкономических, финансовых и иных показателей, характеризующих экономическую устойчивость страны. В Российской Федерации необходимо принимать во внимание резко изменившиеся внешние условия, оценку рисков контрагентов и повышенное санкционное давление.

Иностранные портфельные инвестиции влияют на ликвидность внутристрановых финансовых рынков, повышая ее. Более ликвидные и глубокие рынки начинают предоставлять больше возможностей для инвестирования и делать долгосрочные инвестиции более привлекательными. Например, недавно созданные компании могут получить начальный капитал путем привлечения инвестиций. Поскольку компании могут вступать в конкурентные отношения при поиске финансирования, они будут поставлены перед необходимостью более полного раскрытия информации, повышения производительности и улучшения корпоративного управления, что в свою очередь окажет положительное влияние на другие сектора экономики.

Дополнительный эффект иностранные портфельные инвестиции оказывают посредством предоставления инструментов управления портфелями. Например, они могут стимулировать использование фьючерсов, опционов, свопов и других инструментов хеджирования рисков, одновременно повышая спрос на них и помогая улучшить функционирование рынка капитала, что ведет к лучшему распределению ресурсов в экономике.

Прямые иностранные инвестиции рассматриваются как способ повышения эффективности

использования ограниченных мировых ресурсов и стимулирования экономического роста. Прямые иностранные инвестиции могут быть источником не только необходимого капитала, но также новых технологий и нематериальных активов, например, таких как организационные и управленческие навыки. Прямые иностранные инвестиции также могут стимулировать конкуренцию, инновации, сбережения и накопление капитала и благодаря этому эффекту, способствовать созданию рабочих мест и экономическому росту [3].

Учитывая, что основными субъектами вывоза капитала, зачастую, являются транснациональные корпорации (ТНК), в результате осуществления прямых инвестиций начинают формироваться международные сети предприятий подконтрольные ТНК. Используя преимущества, связанные с расширением заграничных операций и удешевлением стоимости производства, а также технологические преимущества, обуславливающие получение дополнительной прибыли, материнская ТНК может начать принимать усилия для вытеснения своих конкурентов со страновых рынков и пойти на существенное увеличение издержек обращения, связанных с созданием широкой сети дочерних компаний для обеспечения сервиса, ростом расходов на рекламу, упаковку, ресурсы и др.

Переводя в страну базирования прибыли от зарубежных инвестиций, международные монополии увеличивают фонды внутреннего накопления стран-экспортеров капитала, укрепляя в определённой мере положение национальной валюты на международных валютных рынках. Однако осуществляемый ими экспорт капитала может оказывать и негативное воздействие на воспроизводственный процесс и структурные пропорции в экономике страны, где расположена их штаб-квартира, в частности, проблему ценовой стабильности [4].

С точки зрения ВТО, наиболее важным аспектом прямых иностранных инвестиций являются их экономическая, институциональная и правовая

взаимосвязь с мировой торговлей. Прямые иностранные инвестиции показали свою устойчивость во время финансовых кризисов, например, в странах Восточной Азии во время глобального финансового кризиса 1997-1998 гг. В противоположность этому другие формы потоков частного капитала – потоки портфельного капитала и долговых обязательств, и особенно краткосрочные потоки, подверглись значительным изменениям в тот же период [7].

Вместе с тем, необходимо учитывать тот факт, что в глобальной экономике все элементы структуры международной монополии в национальной и международной сфере рассматриваются как составные части единого механизма. Инвестор главным образом интересуется тем результатом, который будет получен от осуществлённых капиталовложений для функционирования организации в целом. Действующие в ВТО правила позволяют международным монополиям и транснациональным компаниям «перераспределять в свою пользу значительную долю ресурсов суверенных государств», обуславливая возникновение конфликтов между ними и национальными государствами.

Изменение объёмов и географического направления иностранных инвестиций в отношении Российской Федерации явным образом стимулирует использование региональных площадок для привлечения и перемещения ресурсов. Это Московская биржа, Международный финансовый центр «Астана» и другие [2].

### **Выводы**

В целом можно отметить следующее. Прямые и портфельные инвестиции могут являться одним из факторов экономического роста России, несмотря на их отток, уход зарубежных инвесторов и замораживание активов. Существенным является изменение их географии и развитие взаимодействия с инвесторами из дружественных стран. Также санкционная политика западных стран продемонстрировала необходимость изменения правовых подходов к иностранным инвестициям в части их гарантирования и страхования рисков.

**Библиографический список**

1. Годовой отчет Банка России 2023. – URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49041/ar\\_2023.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49041/ar_2023.pdf).
2. Гончаренко М. А., Хомякова Л. И. Международный финансовый центр «Астана» как инструмент «мягкой силы» Казахстана и ЕАЭС // Экономика. Налоги. Право. – 2020. – Т. 13, № 6. – С. 110–118. – DOI: [10.26794/1999-849X2020-13-6-110-118](https://doi.org/10.26794/1999-849X2020-13-6-110-118).
3. Мамедов Т. Н. Прямые иностранные инвестиции как ключевой фактор поддержания устойчивого экономического роста стран СНГ // Финансы и управление. – 2019. – № 4. – С. 81–88. – DOI: [10.25136/2409-7802.2019.4.31754](https://doi.org/10.25136/2409-7802.2019.4.31754).
4. Ушаков В. А. Вывоз капитала: воздействие на платёжный баланс. – М., 1981. – С. 38–39.
5. Bailliu J. Private capital flows, financial development, and economic growth in developing countries / Bank of Canada. – 2000.
6. Griffin K. Foreign capital, domestic savings and economic development. International inequality and national poverty. – London : Palgrave Macmillan UK, 1978.
7. Loungani P., Razin A. How Beneficial Is Foreign Direct Investment for Developing Countries? Finance & Development. – 2021. – June. – URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2001/06/loungani.htm>.
8. McKinnon R. I., Pill H. Credible economic liberalizations and overborrowing // The American Economic Review. – 1997. – No. 87.2. – P. 189–193.
9. Schumpeter J. A. The Theory of Economic Development. – 1st ed. – Routledge, 2021. – 254 p. – DOI: [10.4324/9781003146766](https://doi.org/10.4324/9781003146766).
10. Solow R. M. A Contribution to the Theory of Economic Growth // The Quarterly Journal of Economics. – 1956. – Vol. 70, issue 1. – P. 65–94. – DOI: [10.2307/1884513](https://doi.org/10.2307/1884513).