



УДК 330.1

UDC 330.1

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ЛОВУШКА
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ В
УСЛОВИЯХ КРИЗИСА.****INVESTMENT TRAP OF THE RUSSIAN
ECONOMY IN THE CONDITIONS OF
CRISIS***В. В. Женова, Л. В. Федосеева**V. V. Zhenova, L. V. Fedoseeva*

Донской государственный технический университет, Ростов-на-Дону, Российская Федерация

Don State Technical University, Rostov-on-Don, Russian Federation

olga-zhenova@mail.ru
fedoseevvb@gmail.com

olga-zhenova@mail.ru
fedoseevvb@gmail.com

Рассматриваются основные инвестиционные и институциональные ловушки, их влияние на экономику РФ, основные причины формирования и закрепления их в нашей стране, пути выхода, прогнозы развития. Выделены основополагающие причины низкой инвестиционной активности в российской экономике.

The article considers the main investment and institutional traps, their influence on economy of Russia, the main reasons for their formation in our country, possible outcomes, and forecasts. It points out fundamental reasons for low investment activity in the Russian economy.

Ключевые слова: институциональная ловушка, инвестиционная ловушка, инвестиции, санкции.

Keywords: institutional trap, investment trap, investments, sanctions.

Введение. Одной из особенностей формирования эффективной инвестиционной среды является преодоление институциональных ловушек. Выход из институциональной ловушки — процесс, достаточно длительный по временным рамкам, сложный и требующий системного подхода. Осуществляя изменения какого-либо института, не связанные с трансформацией правил по другим институтам, правительство создает безнадежную ситуацию для решения задач. Институциональные ловушки непосредственно связаны с отсутствием согласованности макроэкономических регуляторов [1]. Преобразования институтов не могут быть беспорядочными, ведь в экономике всё взаимосвязано. Таким образом, институциональные ловушки препятствуют течению социально-экономических процессов и долгосрочному росту экономики.

Основная часть. К числу институциональных ловушек экономики РФ можно отнести инвестиционную институциональную ловушку [2]. Проявляется она в преобладании краткосрочных инвестиций над долгосрочными, в слабой инвестиционной активности бизнеса и государства. Хозяйствующие субъекты в условиях кризиса больше ориентированы на получение быстрой прибыли, чем на вложения в долгосрочные проекты.

В классическом значении инвестиционная ловушка означает отсутствие реакции инвесторов на ставку процента. За январь-май 2016г. фактическая ставка кредита промышленности выросла, в сравнении с тем же периодом 2015г., в 1,3 раза — до 15,5%, а рентабельность промышленности в

целом в 1,5 раза — до 14,6%, в том числе в обрабатывающей промышленности — в 2,6 раза. При этом число отраслей, где рентабельность выше ставки, выросло за год с 2 до 5 [3]. Если предприятия не реагируют на ставку, не инвестируют прибыль, не используют полученные ценовые преимущества, значит на инвестиции влияют какие-то другие факторы — это и есть инвестиционная ловушка.

Существует 6 основных инвестиционных ловушек: цена, молодые инвесторы, чистая стоимость активов, человеческий фактор, предсказуемость VIX и долговременные обязательства.

Покупателям нравится ощущение того, что они смогли совершить покупку по низкой цене. У покупателя всегда есть стремление заплатить цену, которая во много раз ниже истинной стоимости. Но здесь присутствует две ловушки. Во-первых, в роли покупателя может выступать инвестор. Он не может математически определить реальную стоимость всего, включая ценные бумаги. Во-вторых, покупатель, совершая покупку, забывает о мотивациях продавца. Если их проанализировать, то можно изменить оценку и решение при покупке.

У многих молодых инвесторов за последние 5-10 лет есть только опыт фаз падения и восстановления. Они не понимают, что внутри каждого всплеска цен существует ядро, в котором медленными, но верными темпами развиваются будущие проблемы. Безусловно, некоторые из этих подъемов принесут неимоверную прибыль, но молодые инвесторы не всегда могут адекватно оценить ситуацию. Другими словами — это ловушка.

Многие поставщики инвестиционных продуктов используют стоимость чистых активов корпорации, как единицу измерения инвестиционной цены. Стоимость чистых активов вычисляется как стоимость всех активов за вычетом нематериальных активов и обязательств. По сути, это общая стоимость активов компании, которую получили бы акционеры, если бы компания была ликвидирована. Люди, как правило, забывают, что чистая стоимость активов — это элемент, а не способ измерения реальности. Каждая компания должна искать ответы на множество вопросов для того, чтобы уменьшить риск инвестиционной ловушки.

VIX — это оценка предположений инвесторов по поводу тенденции изменчивости цены или размаха движения S&P500. По сути, значение индекса VIX отражает уровень страха инвесторов по поводу динамики рыночных цен и помогает оценить панику или излишний оптимизм инвесторов в отношении фондового рынка. Максимально высокий показатель VIX был зафиксирован на уровне 80 пунктов в конце 2008 г. (это означало, что в тот момент участники рынка испытывали самый большой страх по поводу будущего движения цен). Если индекс волатильности VIX имеет значение 15 и ниже, на рынке преобладают оптимистичные настроения.

Акции могут иметь как позитивное, так и негативное влияние на компании. Что касается владельцев облигаций, то самое лучшее, что может случиться с ними, это информация о своевременном платеже по процентам и основному долгу. В то же время цены на облигации более чувствительны к потенциально плохим новостям, чем фондовый рынок. Изменение в кредитном рейтинге часто совпадает с движением индикатора цен облигаций. Таким образом, они могут быть основным индикатором для ценового движения всего фондового рынка.

На формирование инвестиционных ловушек в РФ влияют следующие причины: нестабильность рубля, инфляция, санкции.

Выводы российских экономистов об инвестиционной ловушке

Экономист	Должность	Мнение	Сущность
Валерий Миронов	Заместитель гендиректора ЦБ	«Экономика попала в своего рода инвестиционную ловушку: средства для инвестиций есть, а инвестиций нет».	Производительность труда в промышленности за полгода сократилась на 0,4%, продолжалось сокращение занятости, но падал и выпуск. Девальвация на первом этапе ведет к падению выпуска из-за скачка инфляции и сокращения спроса, но растет прибыль, за ней — инвестиции и чистый экспорт. В итоге выпуск восстанавливается, как правило, до прежних значений.
Наталья Акиндинова	Гендиректор ЦР	«Предприниматели могут приспособиться как к крепкому, так и к слабому курсу, но плохо реагируют на его непредсказуемые изменения: волатильность рубля будет препятствовать восстановлению экономической активности».	Если посмотреть на реальный эффективный курс рубля с 2014 г., он напоминает «американские горки». Рубль реагирует на колебания нефтяных цен, но вместе с тем, его свободное плавание, призванное нивелировать негативное влияние внешних шоков, само становится шоком. ЦБ, купив в мае более 2 млрд. долл., абсорбировал около 30% профицита счета текущих операций. Такую политику сложно объяснить желанием пополнить резервы или поддержать импортозамещение, прибыль от курсовой переоценки идет не на инвестиции, а в валюту. Колебания курса — не единственная причина «инвестиционной комы». По опросам промышленников, баланс оценок экономической ситуации снизился с нуля в январе до минус 7% в июне, такой же осталась оценка и по итогам июльского опроса; балансы оценок спроса упали с 4% в январе до минус 4% в июле, выпуска — с 8% до нуля. Общий индекс предпринимательской уверенности в течение пяти месяцев оставался неизменен — минус 7%.
Наталья Орлова	Главный экономист Альфа-Банка	«Инвестиции снижаются с середины 2013 г., ухудшается и качество капитала». Потенциал роста экономики в среднесрочной перспективе ограничен 0,5–1%.	Средний срок службы основных средств за 2011–2013 гг. увеличился почти во всех ключевых обрабатывающих секторах: в металлургии — с 17 до 20 лет, в производстве машин и оборудования — с 15 до 17. Финансовые санкции обошлись российским компаниям в 0,4–1,2% ВВП. Это ухудшает перспективы инвестиционного роста. Россия столкнется и с последствиями технологических санкций, что усилит давление на рост ВВП в 2016–2018 гг. Способов нейтрализации отрицательных эффектов санкций за счет внутренних источников нет.

Инвестиции в инновационную деятельность в РФ отстают по уровню национальных расходов на НИОКР. Общий объем государственных и частных расходов на НИОКР в течение 2013 года, относительно ВВП в РФ, составил всего 1,16 % [4]. В отличие от крупного бизнеса западных стран, крупный бизнес в России можно назвать незаинтересованным. РФ представлена всего тремя участниками в рейтинге 1400 крупнейших по абсолютным затратам на НИОКР компаний мира ежегодно составляемом JointResearchCentre: «Газпром», АвтоВАЗ и «ЛУКОЙЛ» [4].

К причинам низкой инвестиционной активности в инновационной деятельности РФ можно отнести: низкий спрос на инновации в российской экономике, предпочтение импорта высокотехнологичного оборудования из других стран, низкая отдача от реализации новейших разработок, повышенные риски при инвестициях в инновационные проекты.

Заключение. Выход из инвестиционной ловушки достаточно труден, особенно в условиях кризиса. Хозяевам субъектам необходимо осознать выгоду от долгосрочных инвестиций, что само по себе — процесс небыстрый. Правомерно отметить, что главную роль в процессе выхода из этой ловушки должно сыграть государство, поскольку в условиях институционального неравновесия ни один другой субъект не способен принимать эффективные долгосрочные решения. Государство должно в полной мере переориентировать краткосрочную модель вложения инвестиций на долгосрочную. Ведь, не чувствуя уверенности в будущем, инвесторы ставят перед собой исключительно краткосрочные цели, стремятся к личному обогащению, а «невидимая рука» несовершенного рынка еще не научилась трансформировать эгоистическое поведение субъектов в общественно полезное.

Библиографический список.

1. Емельянова, К. Н. «Инвестиционная институциональная ловушка» [электронный ресурс] // Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки : сб. ст. по мат. XXVII междунар. студ. науч.-практ. конф. № 12(27). URL: [www.sibac.info/archive/economy/12\(27\).pdf](http://www.sibac.info/archive/economy/12(27).pdf) (дата обращения : 19.04.2016).
2. Кувшинова, О. В. Промышленность попала в инвестиционную ловушку [электронный ресурс] // Макроэкономика и бюджет — 2015г. URL: www.vedomosti.ru/economics/articles/2015/08/06/603695-lovushku (дата обращения: 19.04.2016).
3. Забавина, Ю. Л. Кудрин призвал обновить правительство для улучшения инвестклимата [электронный ресурс] // Экономика–2014 г. URL: <http://www.rbc.ru/economics/19/09/2014/950079.shtml> (дата обращения : 19.04.2016).
4. Зайко, А. Большие и вялые [электронный ресурс] // Эксперт. — 2011 г. URL: <http://expert.ru/expert/2011/39/bolshie-i-vyalyie/> (дата обращения : 19.04.2016).