

# ЭКОНОМИКА, УПРАВЛЕНИЕ И ОРГАНИЗАЦИЯ СТРОИТЕЛЬСТВА

УДК 339.92

## ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ ЕАЭС

*Е. В. Богдалова, Л. В. Дубовская*

*Астраханский государственный архитектурно-строительный университет*

В данной статье рассмотрены теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционной привлекательности макроэкономических структур в современных экономических условиях. Проведен анализ инвестиционного климата межгосударственного экономического пространства ЕАЭС, сформулированы выводы и предложены пути повышения инвестиционной привлекательности Евразийского содружества. Для достоверной оценки инвестиционной привлекательности национальной экономики использовались показатели ведущих международных и национальных рейтинговых агентств.

На сегодняшний момент инвестиционный климат межгосударственного экономического пространства ЕАЭС носит переменчивый характер ввиду появления кризисных явлений в национальных экономиках стран-участниц. Проведенный анализ показал, что рост инвестиций в основной капитал наблюдается в Казахстане, Армении и Кыргызстане, а в Белоруссии и России наблюдается спад более чем на 5 %.

Для стабилизации экономических отношений между государствами – членами ЕАЭС, а также с целью повышения эффективности деятельности Евразийского союза разработан комплекс мер для обеспечения экономической безопасности национальных финансовых систем.

**Ключевые слова:** Евразийский экономический союз, межгосударственное экономическое пространство, инвестиционная привлекательность, межнациональные корпорации, кредитные ресурсы, национальная валюта, международные резервные валюты, консолидированный бюджет ЕАЭС, Центральный банк Евразийского союза, регистрационный налоговый кредит.

## WAYS TO INCREASE INVESTMENT APPEAL OF STATES – MEMBERS EAEC

*E. V. Bogdalova, L. V. Dubovskaya*

*Astrakhan State University of Architecture and Civil Engineering*

This article deals with the theoretical and methodological aspects of the evaluation of investment attractiveness of the macroeconomic structures in the current economic conditions. The analysis of the investment climate of interstate economic space EAEC, formulated conclusions and suggested ways to improve the investment attractiveness of the Euro-Asian community. For reliable assessment of investment attractiveness of the national economy we used indicators of leading international and national rating agencies

To date, the time investment climate of interstate economic space EAEC is the fickle nature of symptoms since the crisis in the national economies of the participating countries. The analysis showed that the growth of investment in fixed assets is observed in Kazakhstan, Armenia and Kyrgyzstan and in Belarus and Russia, and there was a decline of more than 5 %.

To stabilize the economic relations between the states - members of the EAEC, as well as to improve the efficiency of the Eurasian Union has developed a set of measures to ensure the economic security of the national financial systems

**Keywords:** Eurasian Economic Union, interstate economic area, the attractiveness of investment, transnational corporations, credit resources, the national currency, the international reserve currency, the consolidated budget of the EAEC, the Central Bank of the Eurasian Union, the registration tax credit.

Успешное экономическое развитие страны зависит от уровня инвестиций в основные отрасли промышленности. Одну из важнейших ролей в этом процессе играют не только инвестиции внутри страны, но и финансовые поступления от международных инвесторов. Безусловно, иностранные инвестиции – это один из основных источников экономического развития государства, они обладают финансовой привлекательностью, но и последствия от привлечения иностранного капитала в экономику страны могут иметь негативный характер, так как иностранные граждане будут являться собственниками активов страны.

Для достоверной оценки инвестиционной привлекательности национальной экономики можно использовать показатели ведущих международных и национальных рейтинговых агентств. Данные рейтингов чаще всего служат

отправной точкой при принятии финансового решения инвестором. Большинство рейтингов представляет собой систему экономических универсальных показателей.

Для определения инвестиционной привлекательности национальной экономики чаще всего используют методику компании Standart&Poor, по которой определяется кредитный рейтинг эмитента. Основой рейтинга служит способность эмитента своевременно погасить финансовые обязательства. Для каждой страны рассчитываются краткосрочный и долгосрочный рейтинги, которые обозначаются различными аббревиатурами [1].

Для принятия инвестиционного решения собственник капитала должен оценить степень рисков. Одним из основных факторов, влияющих на принятие инвестиционного решения, является степень деловой активности в стране.

Инвестиционная привлекательность экономики – это один из показателей, характеризующих качество внутренней и внешней среды для бизнеса на текущий момент. Обычно во внимание принимаются следующие параметры: уровень риска инвестирования; политическая обстановка; изменение макроэкономических показателей; степень разработанности нормативно-правовой базы в сфере инвестиционной и предпринимательской деятельности; темпы инфляции; динамика изменения ставки рефинансирования ЦБ; емкость рынка и его структура; объем внешнего долга; курс национальной валюты; золотовалютные резервы страны.

В настоящее время инвестиционный климат межгосударственного экономического пространства ЕАЭС носит переменчивый характер, в национальных экономиках стран-участниц проявляются кризисные явления, в том числе и в сфере налогообложения. Так, к негативным процессам можно отнести: необходимость прекращения введения бизнеса из-за роста налоговых ставок; поиск возможностей уклонения от уплаты налогов; «перелив» капитала из национальной экономики за рубеж; низкий уровень

налоговой грамотности населения; отсутствие стратегии развития налоговой политики; наличие разногласий в нормативно-правовых документах [2].

Кризисные явления также оказывают воздействие на уровень инвестиций в основной капитал, то есть на совокупность финансовых затрат, направляемых на приобретение и воспроизводство основных средств. Объем инвестиций в основной капитал является одним из важнейших показателей экономического роста страны, который определяется ростом производства и увеличением занятости населения.

Для расчета индекса «физический объем инвестиций в основной капитал» используют абсолютные данные, пересчитанные в сопоставимых ценах. В качестве сопоставимых базисных цен определяют среднегодовые цены предыдущего периода.

По данным таблицы 1 можно сделать вывод, что рост инвестиций в основной капитал наблюдается в Казахстане, Армении и Кыргызстане, а в Белоруссии и России фиксируется спад более чем на 5 %. Для более глубокого анализа далее рассмотрим структуру источников финансирования основного капитала (табл. 2).

Таблица 1

Объем инвестиций в основной капитал стран – участниц ЕАЭС [3]

Страны	2015 г.			2014 г. в % к 2013 г.
	млрд ед. нац. валюты (в текущих ценах)	млн долларов США	в % к 2014 г. (в постоянных ценах)	
Армения	134,9	282,9	100,6	100,4
Беларусь	92529,9	6278,9	86,5	92,5
Казахстан	2687,4	14507,2	104,4	105,2
Кыргызстан	37,5	617,4	106,8	113,5
Россия	4990,5	87246,7	94,6	96,7
<b>ЕАЭС</b>		<b>108933,1</b>	<b>95,5</b>	<b>97,3</b>

Таблица 2

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

№	Источники	2014 г.	2015 г.	Изменение процентных пунктов
<b>Армения</b>				
Инвестиции в основной капитал, в том числе за счет		100	100	-
1	Бюджетных средств	13,5	14,0	0,5
2	Собственных средств юридических лиц	44,8	42,6	-2,2
3	Средства населения	21,3	24,4	3,1
4	Средства иностранных инвесторов	5,2	6,7	1,5
5	Банковские кредиты:	8,3	8,8	0,5
5.1	из них: кредиты иностранных банков	8,3	8,8	0,5
6	Прочие средства	6,9	3,5	-3,4
<b>Беларусь</b>				
Инвестиции в основной капитал, в том числе за счет		100	100	-
1	Бюджетных средств	16,9	11,7	-5,2
2	Собственных средств юридических лиц	37,8	42,6	4,8
3	Средства населения	10,7	14,0	3,3
4	Средства иностранных инвесторов	4,5	3,1	-1,4
5	Банковские кредиты:	27,2	25,5	-1,7
5.1	из них: кредиты иностранных банков	6,0	8,8	2,8
6	Прочие средства	2,9	3,1	0,2

<b>Казахстан</b>				
Инвестиции в основной капитал, в том числе за счет		100	100	-
1	Бюджетных средств	18,2	15,8	-2,4
2	Собственных средств юридических лиц	52,9	52,6	-0,3
3	Средства населения	6,3	7,7	1,4
4	Средства иностранных инвесторов	-	-	-
5	Банковские кредиты:	22,6	23,9	1,3
5.1	из них: кредиты иностранных банков	4,6	0,1	-4,5
6	Прочие средства	-	-	-
<b>Кыргызстан</b>				
Инвестиции в основной капитал, в том числе за счет		100	100	-
1	Бюджетных средств	2,0	4,6	2,6
2	Собственных средств юридических лиц	48,4	39,3	-9,1
3	Средства населения	26,5	33,1	6,6
4	Средства иностранных инвесторов	8,9	3,9	-5,0
5	Банковские кредиты:	13,1	16,4	3,3
5.1	из них: кредиты иностранных банков	13,1	16,4	3,3
6	Прочие средства	0,8	2,7	1,9
<b>Россия</b>				
Инвестиции в основной капитал, в том числе за счет		100	100	-
1	Бюджетных средств	12,4	12,8	0,4
2	Собственных средств юридических лиц	52,5	56,2	3,7
3	Средства населения	2,6	2,5	-0,1
4	Средства иностранных инвесторов	0,7	1,0	0,3
5	Банковские кредиты:	17,1	14,3	-2,8
5.1	из них: кредиты иностранных банков	1,4	2,3	0,9
6	Прочие средства	14,7	13,2	-1,5
<b>ЕАЭС</b>				
Инвестиции в основной капитал, в том числе за счет		100	100	-
1	Бюджетных средств	13,4	13,2	-0,2
2	Собственных средств юридических лиц	51,4	54,4	3,0
3	Средства населения	3,8	4,5	0,7
4	Средства иностранных инвесторов	1,0	1,0	-
5	Банковские кредиты:	18,4	16,8	-1,6
5.1	из них: кредиты иностранных банков	2,2	2,5	0,3
6	Прочие средства	12,0	10,1	-1,9

По данным таблицы 2 можно сформулировать следующие выводы: объем инвестиций в основной капитал за счет бюджетных источников и иностранных инвестиций вырос в России и Армении, а в остальных странах наблюдалось снижение этих показателей, причем в Республике Казахстан объем иностранных инвестиций равен нулю.

В экономике всех стран – участниц ЕАЭС начиная с 2014 г. наблюдаются кризисные явления, поэтому был принят ряд мер по стабилизации, в том числе переход на плавающий валютный курс и введение ограничений по объему финансовых операций кредиторов и внешних инвесторов [4].

Основные тенденции развития экономики России – это экспорт всех видов энергоресурсов как источник пополнения доходной части государственного бюджета, падение темпов ВВП, ограничение доступа к международным кредитным и финансовым ресурсам.

Структура экономики Республики Казахстан, как и Российской Федерации имеет сырьевой характер и обеспечивает приток иностранной валюты. Снижение цен на основные энергоресурсы привело к сокращению объема инвестиций и доходов бюджета, ликвидности и рентабельности предприятий и организаций.

Экономика Республики Беларусь также характеризуется проявлением кризисных явлений и повышением уровня экономической нестабильности. Национальная экономическая политика основывается на искусственном стимулировании экономического роста путем повышения внутреннего спроса.

В экономике Армении в 2015 г., по данным официальной статистики, произошло повышение темпов роста производства продукции по всем промышленным отраслям. Однако в экономических отношениях страны сохранились и негативные тенденции: внешняя финансовая зависимость (доля кредиторской задолженности в экономике составила больше 50 % от ВВП), уменьшение объемов внешнеторговых операций, спад внутреннего спроса, снижение доходов населения.

В экономике Кыргызстана в течение последних пяти лет также наблюдаются кризисные явления. Характерные черты национальной экономики: высокий уровень внешней финансовой зависимости, большой объем доли торгово-средних операций, низкие доходы населения и зависимость от импорта [5].

На основе вышеизложенного можно сделать вывод, что экономическое развитие стран – участниц ЕАЭС зависит от внешних факторов

в связи с большим объемом импортной продукции на рынке, уменьшением числа отечественных производителей на рынках товаров и услуг, колебанием курса национальной валюты. В связи с этим снижается конкурентоспособность национальных экономик и растет несоответствие реальному конкурентоспособному потенциалу стран Евразийского союза.

Из всех стран-участниц наиболее стабильной является Россия за счет наибольшего объема собственных источников финансирования [6]. Республика Казахстан сформировала высоко дифференцированный портфель инвестиций, финансовый потенциал Белоруссии и Армении невысок, так как зависит от Российской Федерации; уровень инвестиционного потенциала Кыргызстана низкий и зависит от внешних заимствований.

Для стабилизации экономических отношений между государствами – членами ЕАЭС, а также с целью повышения эффективности деятельности Евразийского союза необходимо разработать и принять комплекс мер для обес-

печения экономической безопасности национальных финансовых систем:

- создание межнациональных корпораций внутри союза с целью эффективного использования природных и государственных финансовых ресурсов;
- сокращение числа операций по выводу капитала из национальных экономик и контроль за ними;
- использование кредитных ресурсов только в национальных валютах стран – участниц ЕАЭС или в одной валюте, используемой в расчетах в Евразийском союзе;
- введение налога на финансовые операции, производящиеся в международных резервных валютах, который будет пополнять доходную часть консолидированного бюджета ЕАЭС;
- создание единого Центрального банка Евразийского союза как гаранта сохранения финансовой стабильности;
- введение регистрационного налогового кредита, представляющего собой отсрочку в уплате налогов для предприятий – новичков на рынке.

#### Список литературы

1. Демина И. Д., Домбровская Е. Н. Система показателей нефинансовой отчетности для оценки инвестиционной привлекательности компаний // Аудиторские ведомости. 2015. № 9.
2. Якобсон Л. И. Государственный сектор экономики: экономическая теория и политика : учеб. для вузов по экон. направлениям и специальностям / Гос. ун-т, Высш. шк. экономики. М. : ГУ ВШЭ, 2000. 364 с.
3. Рекомендации по составу и структуре источников доходов и системы распределения расходов, планированию, утверждению, управлению и контролю над поступлением и расходованием системы собственных ресурсов в Таможенном союзе и в Евразийском экономическом пространстве. URL: [www.eurasiancommission.org](http://www.eurasiancommission.org) (дата обращения: 31.01.2016).
4. Миграция А. Валютные войны как основной фактор стимулирования экономики и конкурентной борьбы. URL: <http://regnum.ru/news/economy/1957144.html> (дата обращения: 08.03.2016).
5. Попова И. М., Корф Д. В. Таможенное и внешнеторговое законодательство государств – кандидатов на членство в Таможенном союзе ЕвразЭС: Кыргызская Республика // Публично-правовые исследования (электронный журнал). 2014. № 4. С. 16–30. URL: [http://www.publaws.ru/open/2014-4/4\\_2014\\_Popova\\_Korf\\_p16-30.pdf](http://www.publaws.ru/open/2014-4/4_2014_Popova_Korf_p16-30.pdf)
6. Пономарева К. А. Перспективы введения общей консолидированной базы корпоративного налога в Европейском союзе // Финансовое право. 2015. № 6. С. 25–29.

© **Е. В. Богдалова, Л. В. Дубовская**

#### Ссылка для цитирования:

Богдалова Е. В., Дубовская Л. В. Пути повышения инвестиционной привлекательности государств – участников ЕАЭС // Инженерно-строительный вестник Прикаспия : научно-технический журнал / Астраханский государственный архитектурно-строительный университет. Астрахань : ГАОУ АО ВО «АГАСУ», 2016. № 4 (18). С. 57–60.

УДК 661.211

## ЭКОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЦИОНАЛЬНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ ПРИКАСПИЙСКОГО РЕГИОНА (на примере газовой серы)

**М. С. Бодня**

*Астраханский государственный архитектурно-строительный университет*

В данной работе раскрываются механизмы оптимизации обращения с одним из крупнотоннажных продуктов переработки природного газа – серой. Рассматриваются проблемы, связанные с хранением и транспортировкой этого продукта в Каспийском регионе, пути рационального использования данного природного ресурса в контексте создания промышленного кластера продуктов на его основе. Основными факторами, определяющими актуальность создания кластера, являются превышение товарных запасов серы над объемами сбыта, а также экологические и технологические проблемы, связанные с транспортировкой и хранением серы.

**Ключевые слова:** элементарная сера, углеводородное сырье, серные карты, транспортировка, перевалка, отходы, промышленные кластеры.