

## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ЭКОНОМИКЕ ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ: ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ

Ольга Михайловна Фокина<sup>1</sup>  
Ольга Михайловна Алещенко<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Воронежский филиал Российской академии народного хозяйства  
и государственной службы при Президенте РФ

<sup>2</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Выявлена тенденция уменьшения объемов иностранных инвестиций в РФ и в ЦФО, а также сокращения доли иностранных инвестиций в Воронежской области в составе этого показателя по Российской Федерации и ЦФО. Анализ реализуемых инвестиционных проектов с участием иностранного капитала, размещенных на официальном сайте правительства Воронежской области, показал, что более половины вложений относятся к промышленности, немногим менее трети вложений – к агропромышленному комплексу и 10% – к строительству. Инвестиционные проекты с прямыми иностранными инвестициями в регионе направлены преимущественно в промышленность (61%) и в агропромышленный комплекс (30,4%). В процессе работы изучены теоретические основы иностранного инвестирования, выполнен анализ нормативной базы Воронежской области, гипотез современных специалистов по обоснованию иностранного инвестирования. Построено проблемное поле иностранных инвестиций в Воронежской области, в котором отражены условия для иностранных инвесторов, сформулированы основные направления по привлечению иностранных инвесторов в разрезе выявленных проблем. Взаимодействие с потенциальными иностранными инвесторами следует осуществлять на двух уровнях: на первом формировать и поддерживать инвестиционную привлекательность, благоприятную экономическую среду, на втором уровне – формировать и корректировать целостную инвестиционную политику привлечения иностранных инвесторов. Рассмотрены практические примеры проекта Бионорика, обладающего высоким экономическим потенциалом, и проекта Атлантис-Пак, который авторами рекомендован для зарубежного инвестирования в связи с высокой конкурентоспособностью и растущим спросом на производимую продукцию. Сформирован комплекс предложений по привлечению иностранных инвестиций в Воронежскую область, включающий развитие проектного финансирования, лизинга, дифференциацию льгот по проектам, учет интересов всех участников инвестиционной деятельности, требований международных финансовых институтов.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: иностранные инвестиции, зарубежные инвестиции, проблемное поле инвестирования в Воронежской области, анализ проектов с прямыми иностранными инвестициями в Воронежской области.

## FOREIGN INVESTMENTS IN THE ECONOMY OF VORONEZH OBLAST: THE PROBLEMS OF ENCOURAGEMENT

Olga M. Fokina<sup>1</sup>  
Olga M. Aleshchenko<sup>2</sup>

<sup>1</sup>The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

<sup>2</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The authors have identified a trend of reduction in the amount of foreign investments in Russia and the Central Federal District, as well as the decrease in the share of foreign investments in Voronezh Oblast within this indicator over the Russian Federation and the Central Federal District. The analysis of investment projects being implemented with foreign capital and posted on the official website of the Government of Voronezh Oblast showed that more than half of investments were associated with the industrial sector, a little less than one third of investments were made into the Agro-Industrial Complex, and the building industry got 10%. Investment projects with direct foreign investments in the region are targeted mainly at industry (61%) and agriculture (30.4%). In the process of research the authors studied the theoretical basis of foreign investments and performed the analysis of regulatory framework in Voronezh Oblast and hypotheses of contemporary scientists on the rationale for foreign

investments. The authors have identified the problematic field of foreign investments in Voronezh Oblast reflecting the conditions for foreign investors and defining the main areas for attracting foreign investors in the context of the identified problems. Interactions with potential foreign investors should be performed at two levels: 1) creating and maintaining the investment attractiveness and favorable economic environment; 2) creating and adjusting an integrated investment policy of attracting foreign investors. The authors consider practical examples of the Bionorica project with high economic potential and the Atlantis-Pak project, which the authors recommend for foreign investments due to its high competitiveness and the growing demand for its products. The authors have created a set of proposals to attract foreign investments in Voronezh Oblast, which include the development of project-based financing and leasing, differentiation of financial benefits by projects, consideration of interests of all participants in the investment activities and the requirements of international financial institutions.

**KEY WORDS:** foreign investments, overseas investments, problematic field of investments in Voronezh Oblast, analysis of projects with direct foreign investments in Voronezh Oblast.

**К**ак показывает проведенный анализ материалов федеральной статистической отчетности, в 2014 г. величина иностранных инвестиций значительно снизилась как в целом по РФ, так и по ЦФО по сравнению с 2013 г. (табл. 1).

**Таблица 1. Иностранные инвестиции в регионы РФ в 2011–2014 гг., млн долл. США**

Получатель	2011 г.	2011 г. к РФ, %	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2014 г. к РФ, %	Накоплено за 2011- 2014 гг.
Российская Федерация	55084	100	50588	69219	22857	100	197748
Центральный федеральный округ	43350	78,98	38328	43084	12486	54,63	137248
Воронежская область	257	0,59	141	2	2	0,02	402

Источник: [15]

Данные, приведенные в таблице 1, показывают, что, начиная с 2011 г., объем иностранных инвестиций снижается и в Воронежской области. В 2014 г. по сравнению с 2011 г. он уменьшился на 255 млн долл. США, или на 99%.

По мнению многих специалистов, например, Ф. Пауля [12], Л.А. Зубченко [5], Н.А. Волгиной [3], В.Е. Есипова, Г.А. Маховиковой, Т.Г. Касьяненко и С.К. Мирзажанова [9], В.М. Кожухара [8], Л.В. Матраевой [10], И.В. Гришиной и И.В. Голубкина [4], Е.А. Федоровой [16], Н.И. Лахметкиной [6], А.В. Агибалова, Е.Е. Бичевой и О.М. Алещенко [2], И.Е. Рисина [13], в иностранном инвестировании в процессе международного движения капитала следует различать капитал по видам, срокам предоставления и по формам.

В сфере иностранных инвестиций важно разделять вложения в экономику другой страны (этот аспект практически и именуется иностранными инвестициями) и вложения капиталов местных экономических субъектов за рубежом, а также выделять прямые инвестиции, дающие контроль над инвестируемым объектом, и портфельные инвестиции.

В числе факторов движения капитала в части прямых инвестиций следует отметить: ограничения на ввоз товаров или услуг; эффективность производства товаров и оказания услуг в принимающей стране (экономия на оплате труда, транспортных расходах, таможенных пошлинах); более низкую стоимость обслуживания технически сложных видов продукции по месту их использования [2, 10, 13].

По данным инвестиционного портала Воронежской области [7], проанализируем представленные реализуемые инвестиционные проекты за 2011-2014 гг. (табл. 2).

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

**Таблица 2. Реализуемые проекты в Воронежской области по видам деятельности**

Группа компаний, исполнителей инвестиционных проектов	Инвестированный капитал, млрд руб.	Объем инвестируемого капитала, млрд руб.	Вид деятельности, отрасль: 1 – АПК, 2 – промышленность, 3 – связь, 4 – строительство	Удельный вес в группе по данному виду деятельности	Удельный вес в составе всех рассматриваемых проектов
ООО «АГРОЭКО»; ООО «Заречное»; ООО «КДВ Воронеж»	от 25 до 10	50,91	1	35,32	9,59
ОАО «Евдаковский МЖК»; ООО «Агрокомбинат Здоровое питание»; ООО «ЛИСКО Бройлер»; ООО Спецхоз «Верхнехавский»; ООО «АГРОЭКО-ЮГ»; ООО «ЭкоНиваАгро»; ООО «Воронежмясопром»; ЗАО «Агроресурс-Воронеж»; ООО «Сельскохозяйственное предприятие Молоко Черноземья»	от 10 до 3,5	54,81	1	35,47	10,32
ООО «Тепличный комплекс Зеленая Верейя»; ООО «БУНГЕ СНГ»; Хохольская сельскохозяйственная компания; ОАО «Молочный комбинат Воронежский»; ООО «Ольховатский сахарный комбинат»	от 3,4 до 2,0	14,36	1	9,96	2,70
ОАО «Елань-Коленовский сахарный завод»; ООО «Силал»; ЗАО «Маслопродукт-БИО»; ООО «Родина»; ООО Агрохолдинг «Рамонская индейка»; ООО «Воронежские дрожжи»; ООО «Селекционно-гибридный центр»; ООО «Сельскохозяйственное предприятие Новомарковское»; ООО «Аннинский элеватор»; ООО «Трау Нутришен Воронеж»	от 2,0 до 1,0	16,61	1	11,53	3,13
ООО «Бутурлиновский Агрокомплекс»; ООО «Томат»; ОАО «Комбинат мясной Калачеевский»; ООО «ГМЗ Лискинский»; ООО «Зеленый луг»; ООО Мегаферма «Березовка»; ООО «Бетагран Рамонь»; ООО «Олсам»; ООО «Стивенсон-Спутник»; ООО АПК «Славянский»; ОАО «Воронежская кондитерская фабрика»	от 1,0 до 0,5	8,65	1	6,00	1,63
ООО «Агробизнес»; ООО «Воронежпищепродукт»; ОАО «Кристалл»; ООО «Продакшен Групп-М»; ООО «СХП имени Мичурина»; ЗАО «Дон»; ООО «ЭКО продукт»; ОАО «Воронежский экспериментальный комбикормовый завод»; ООО «Калачеевский хлебозавод»; ООО «Волошинское»; ООО «ПТК ПЛАТАВА»; ООО «Истобное»	менее 0,5	2,42	1	41,51	0,46
Филиал ФГУП концерн «Росэнергоатом»	более 100	130,90	2	80,30	24,65
ОАО «Воронежсинтезкаучук»; ООО «АГРОСТРОЙ Рус»; ЗАО «Воронежский шинный завод»; ООО «Армакс Групп»	от 10 до 3,5	16,35	2	10,03	3,08
ЗАО «Русавиаинтер»; ОАО «Минудобрения»; ООО «Воронежсельмаш»; ООО «Эко Лайнер»; ООО «Техпромлит»; ООО «Сименс Трансформаторы»; ООО ПК «Ангстрем»; ЗАО «Эльдако»	от 2,0 до 1,0	177,30	2	6,64	33,39
ООО УСК «Спецстальтехмонтаж»; ЗАО «Лискинский завод монтажных заготовок»; ООО «РАСКО»; ОАО «Балтика. Пивоваренная компания»	от 1,0 до 0,5	3,30	2	2,03	0,62
ЗАО «МЭЛ»; ЗАО «Орбита»; ООО «ПК Биотехнологии»; ООО «АвтоМетанГрупп»; ООО «Финист»	менее 0,5	1,638	2	1,00	0,0
ЗАО «Вотек Мобайл» (Теле2-Воронеж);	от 1,0 до 0,5	0,66	3	100,00	0,12
ЗАО «Евроцемент групп»	от 25 до 10	23,10	4	57,22	4,35
ОАО «Воронежсинтезкаучук»; ООО «АГРОСТРОЙ Рус»; ЗАО «Воронежский шинный завод»; ООО «Армакс Групп»	от 10 до 3,5	16,35	4	10,03	3,08
ОАО «Воронежсинтезкаучук»	от 2,0 до 1,0	5,99	4	14,84	1,13
ООО «РГС Воронеж»; ООО «Вудвилль»; ООО НПП «СтройСталь»; ЗАО «Лиски-газосиликат»	от 1,0 до 0,5	8,79	4	5,79	1,66
ЗАО «Лиски – газосиликат»	менее 0,5	0,47	4	1,27	0,09
Всего по реализуемым проектам	млрд руб.	530,97	-	100,00	100,00

Анализ показывает, что среди реализуемых проектов планируется вложить в промышленность 327,85 млрд руб. (62%), в агропромышленный комплекс – 147,76 млрд руб. (27,9%), в строительство – 54,70 млрд руб. (10,3%).

**Таблица 3. Инвестиционные проекты Воронежской области с прямыми иностранными инвестициями**

Проекты с прямыми иностранными инвестициями	Страна	Вид деятельности	Сумма, млрд руб.	Удельный вес из суммы прямых инвестиций по проектам, %	Доля по виду деятельности, %
ООО «БУНГЕ СНГ»	США	АПК	3,37	26,27	2,34
ООО «Трау Нутришен Воронеж»	Нидерланды	АПК	1,07	4,13	0,74
ООО «АГРОСТРОЙ Рус»	Чехия	Промышленность	4,44	35,27	2,72
ЗАО «Воронежский шинный завод»	Италия	Промышленность	3,71	25,66	100,00
Всего по проектам с инициатором-иностранной компанией	x	x	12,59	100	2,37

По прямым иностранным инвестициям предполагается к вложению в промышленность 60,93%, в том числе в производство шин – 25%, в агропромышленный комплекс – 30,40% всех прямых инвестиций. По представленным проектам наибольшие средства планируют вложить инвесторы Чехии, затем Италии и США.

Нами проанализировано законодательство Российской Федерации и Воронежской области, в разной мере относящееся к иностранным инвестициям, в первую очередь данные, размещенные на инвестиционном портале правительства Воронежской области [1, 7, 11]. Наиболее полно в данный момент собрание всех материалов по работе с инвестором и о льготах, поддержке инвестиционных проектов представлено в едином документе «Справочник инвестора» [14].

Авторский вариант проблемного поля привлечения иностранных инвестиций представлен в таблице 4.

**Таблица 4. Проблемное поле привлечения иностранных инвестиций в Воронежскую область**

Положение	Предложения
1	2
Высокий уровень экономического развития региона (M. Blomstrom и A. Kokko) [4, 13, 16]	Принять рост ВРП как один из ключевых индикаторов оценки привлекательности региона
Россия утратила конкурентное преимущество в течение 2011-2014 гг. по факторам: «Качество системы образования», «Корпоративные затраты на НИОКР», «Оплата и производительность труда» [10]	Включить в программные мероприятия по формированию современной системы образования на всех уровнях, стимулировать и оценивать корпоративные затраты на НИОКР (в том числе для консолидированных групп налогоплательщиков), принять как ключевой индикатор инвестиционной привлекательности «уровень и динамику производительности труда», «уровень оплаты труда»
Инвесторы дают положительную оценку действиям правительства, направленным на улучшение инвестиционного климата [16]	Продолжить работу по внедрению стандарта по улучшению инвестиционного климата в регионе в целом и, особенно, в разрезе муниципальных образований
Особые льготные условия для иностранных предпринимателей в рамках инвестиционных проектов являются ключевым критерием при осуществлении иностранного инвестирования [3, 6, 8]	Декларировать особые льготные условия для иностранных инвесторов, реализующих приоритетные инвестиционные проекты с учетом особенностей региона
Уровень расходов консолидированных бюджетов субъектов ПФ на социальную политику является положительным и значимым фактором для привлечения инвестиций [4]	Включить в состав индикаторов оценки инвестиционной привлекательности уровень расходов и доходов консолидированного бюджета субъекта РФ

1	2
Высокие оценки развития инновационной деятельности связаны с факторами «выпуск специалистов с высшим профессиональным образованием», «численность персонала, занятого научными исследованиями», «обеспеченность высококвалифицированными кадрами» [12]	Добавить в состав контролируемых показателей-индикаторов: численность персонала, занятого научными исследованиями и разработками, долю специалистов с высшим образованием, обеспеченность высококвалифицированными кадрами
Наличие свободной экономической зоны (СОЗ) в регионе и регионального инвестиционного проекта также не является особо значимым для иностранных инвесторов [3, 5]	Вести работу по созданию в регионе СОЗ с ориентацией на привлечение иностранных инвесторов, декларированию преимуществ размещения производств, особых возможностей, по инфраструктуре, ресурсному обеспечению и финансовой поддержке
Значимый для иностранных инвесторов вид деятельности – обрабатывающие производства при их неубыточности и невысоком износе основных средств [3, 6]	Создать условия для эффективного использования основных фондов (субсидирование покупки оборудования, возмещение затрат на подключение к электросетям), сокращения убыточных предприятий на этапе кредитования за счет мер финансовой поддержки (субсидирование процентной ставки по кредитам, предоставление налоговых льгот), улучшения социального климата и развития инновационных проектов
Уровень развития сферы услуг сдерживает иностранного инвестора [9, 16]	Активизировать работу по развитию инфраструктуры и сферы услуг во всех направлениях
Наличие современных средств коммуникации, уровень развития кредитно-финансовой инфраструктуры – существенные факторы [6, 16]	Развивать инфраструктуру и сферу услуг, механизмы государственно-частного партнерства, нормативную, методическую базу с учетом прозрачности распределения эффекта между участниками
Криминогенная обстановка и проблемы с трудовой дисциплиной останавливают потенциальных инвесторов [6, 16]	Пересмотреть в сторону ужесточения критериальные показатели по направлению программы повышения инвестиционной привлекательности региона

С учетом выявленных проблем предлагается двухуровневая модель взаимодействия с иностранными инвесторами (табл. 5).

**Таблица 5. Модель взаимодействия с потенциальными иностранными инвесторами**

Уровень	Цель и ожидаемый результат
Первый	Цель: формирование и поддержание обобщенного уровня инвестиционной привлекательности, благоприятности социально-экономической среды региона, целенаправленное влияние на положение Воронежской области в рейтинговых оценках как делового климата, привлекательности для инвесторов.
	Ожидаемый результат – активизировать деятельность иностранных партнеров в конкретной, стратегически важной сфере жизнедеятельности региона.
Второй	Цель: формирование целостной концепции, содержащей необходимые элементы политики для иностранного инвестора (приведены по тексту)
	Ожидаемый результат: прирост поступлений прямых иностранных инвестиций в регион при сохранении экономической безопасности

На основе изучения лучших отечественных практик авторами выделены элементы инвестиционной политики, необходимые для привлечения иностранного инвестора [1]:

1) декларация для иностранных инвесторов целей и форм привлечения иностранного капитала по периодам (например, агропромышленный комплекс, связь, машиностроение), периодический пересмотр приоритетов и доведение их до потенциальных инвесторов (пример – проект Бионорика);

2) оперативная организация сертификации экспортной продукции предприятий Воронежской области с участием как российских, так и международных организаций соответствующего профиля (пример – проект Бионорика);

3) содействие созданию зарубежной сбытовой и сервисной сети; подготовке и реализации соглашений с зарубежными партнерами по производству высокотехноло-

гичной гражданской продукции; организации производств за рубежом, что позволит увеличить совокупный экспорт за счет узлов и комплектующих, а также упрочить позиции на рынках принимающих стран (пример – проект Атлантис-Пак);

4) повышение конкурентоспособности основных видов деятельности (отраслей) региональной экономики, уровня ее интеграции в общероссийское и мировое экономическое пространство, инновационного потенциала (пример – проект Атлантис-Пак);

5) ускорение процессов роста технического уровня материальной базы производства и развития на инновационной основе отраслей и организаций социально-экономической системы субъекта РФ, повышение уровня ее интеграции в мировое экономическое, научное и образовательное пространство (для всех видов иностранных инвестиций);

6) формирование для реципиентов иностранных инвестиций видов поддержки, направленных на рост конкурентоспособности продукции и услуг; расширение финансовой основы роста технического уровня производства технологий и организации производства;

7) пополнение функционирующего капитала; создание экономических и организационных возможностей для расширения деятельности на перспективных сегментах общероссийского и мирового рынков товаров и услуг, что особенно важно для зарубежных инвестиций и совместных предприятий.

Рассмотрим проект Атлантис-Пак, который предполагает создание производства компанией Анлантис-Пак импортозамещающей барьерной пленки для пищевой упаковки мощностью 16 тыс. тонн в год. По фактическим признакам проект можно отнести к проектам с перспективой зарубежных инвестиций.

Доля экспортной выручки компании в 2014 г. составляла по проекту 45%, в 2010 г. – 39%.

Направления поставок: страны СНГ, Северной и Южной Америки, Европы, Юго-Восточной Азии и Африки (более 80 стран мира). Основными рынками сбыта компании в дальнем зарубежье являются такие страны, как Таиланд, США, Швеция, Алжир, Египет.

Географическое присутствие компании на внешнем рынке: в 2014 г. открыт конвентинговый центр в Чехии, официальные представительства в Германии и Польше, поставки продукции осуществляются в страны СНГ, Северную и Южную Америку, Италию, страны Юго-Восточной Азии и Африки.

Отраслевое признание компании: при разработке проекта был детально проработан технологический процесс производства с применением современного экструзионного оборудования, производящего инновационную пленочную продукцию, не имеющую аналогов в России.

Общая стоимость проекта: 3 млрд руб., в том числе проектирование и строительно-монтажные работы – 0,4 млрд руб., производственное оборудование – 2,6 млрд руб. Структура капитала: собственные средства – 20%, заемные средства – 80%. Предполагаемое обеспечение: залог создаваемого производственного комплекса, оборудования.

Реализация проекта «Организация производства инновационной барьерной пленочной упаковки» на территории Воронежской области позволит создать высокотехнологичное предприятие, производящее импортозамещающую продукцию, не имеющую аналогов на отечественном рынке. ООО ПКФ «Атлантис-Пак» имеет значительный опыт в создании и продвижении инновационных продуктов для мясопереработки. Появление такого предприятия на территории региона может дать дополнительный толчок развитию предприятий мясоперерабатывающей отрасли на территории Воронежской области.

На новом предприятии будет создано около 150 новых рабочих мест с высокой производительностью труда, что обеспечит дополнительные платежи в местный бюджет. Проект представлен для площадки «Масловская».

По нашему мнению, данные проекта подтверждают его высокую конкурентоспособность, при этом можно учесть также перспективы зарубежного инвестирования по формированию преимуществ фирмы-инвестора:

а) улучшение конкуренции и сохранение контроля над предприятием с целью ограждения от конкуренции (подход С. Хаймера) [5];

б) получение экономической ренты (за счет монопольного права в области факторов производства) в соответствии с теорией присвоения [12].

Продукция предприятия-реципиента широко представлена на зарубежных рынках и получила там признание.

Также рассмотрим пример проекта Бионорика, который в 2016 г. включен в состав реализуемых проектов с государственной поддержкой для площадки «Масловская».

Основной льготой, часто используемой в настоящее время иностранными инвесторами, является льгота в виде освобождения от уплаты таможенной пошлины в отношении товаров, ввозимых в качестве вклада иностранного учредителя/участника в уставный капитал российских юридических лиц иностранными инвестициями.

В соответствии с законодательством Воронежской области предусмотрены неналоговые формы поддержки в части пользования землей, информационного сопровождения, государственных гарантий и обеспечения обязательств инвестора, субсидирования части процентов по российским кредитам, софинансирования объектов инженерной и социальной, транспортной инфраструктуры.

В правительство Воронежской области представлен проект ООО «Бионорика-Иммобиленгезельшафт Воронеж»: предложение, заявление о намерениях размещения и монтажа «Строительство завода ООО «Бионорика Иммобиленгезельшафт Воронеж» по выпуску лекарственных средств» (табл. 6).

**Таблица 6. Общая характеристика проекта ООО «Бионорика Иммобиленгезельшафт Воронеж»**

<b>Характеристика</b>	<b>Данные компании</b>
Инвестор (заказчик) – адрес	ООО «Бионорика Иммобиленгезельшафт Воронеж» 396310, ВОРОНЕЖСКАЯ область, Новоусманский район, Инициатор проекта: ООО «Бионорика Иммобиленгезельшафт Воронеж», дата учреждения: 18.11.2014
Штаб-квартира компании: БионорикаСЕ	Кершенштайнер штрассе 11-15, 92318 Ноймаркт, Германия
Участник совместного предприятия	Аенова Холдинг ГмБХ, Бергер Штрассе 8-10, 82319 Штарнберг
Объект проектной мощности в соответствующих единицах	Годовой объем производства при полной проектной мощности: 200.000.000 блистеров Проектная мощность: 120 000 000 блистеров
Ориентировочное количество рабочих и офисных сотрудников, источники трудовых ресурсов	Для реализации проекта предлагается создать 116 новых рабочих мест, в том числе: работники, непосредственно занятые в сфере производства: 106 человек; офисные сотрудники и инженерно-технический персонал: 9 человек; управленческий персонал: 1 человек
Предположительный спрос компании на сырье и материалы (в соответствующих единицах)	Ежемесячная потребность составляет около 40 тонн. Предлагается приобретение сырья и материалов от следующих компаний: Роттендорф, Драгенофарм, Бионорика СЕ, Аенова
Промышленные отходы	Никаких промышленных отходов, так же как и никаких бытовых отходов не предполагается
Ориентировочная стоимость строительства, млн. руб.	Реализация проекта требует инвестиций в размере 2545,2 млн руб. Кредитный процент за период строительства (2016-2017 гг.) – 59,3 млн руб. (в течение двух лет: средний блокированный капитал × 3,5% от 2/3 кредита).
Использование готовой продукции (ориентировочное распределение)	Ориентировочное распределение реализуемой продукции: Российские регионы, Таможенный союз (Беларусь, Казахстан): 100%

Источники финансирования предлагаемых инвестиций (без оборотного капитала): кредитная линия – 3,5% годовых на 8 лет – 1696,8 млн руб., собственные средства инициатора проекта – 848,4 млн руб.

Ориентировочное время строительства строго детализировано, интервал расчетного периода – один месяц. Срок окончания строительства – 2016-2017 гг. Достижение полной мощности – 2020 г.

Отметим корректность составленной заявки в части описания не только продукции, но и предотвращения вредного воздействия на окружающую среду.

Экономические показатели проекта рассчитаны по международным стандартам.

Основные результаты, предполагаемые инвестором:

- накопленный ЧПДС в 2018–2020 гг. – 1196 млн руб.,

- накопленный ЧПДС с учетом процентов по кредиту за 2018-2020 гг. – 1,028 млн руб.

Значения этих показателей демонстрируют возможность выплаты как процентов, так и основного долга.

Чистая приведенная стоимость (NPV) – 1,305 млн руб.

Индекс доходности (PI), равный 1,51, существенно выше 1, следовательно, проект достаточно устойчив.

Данные по сроку окупаемости и внутренней нормы доходности противоречивы. Высокая величина IRR (97%), как правило, при ставке дисконтирования 10% соответствует более низким срокам окупаемости. Срок полной окупаемости (PP) – 6,8 лет. Дисконтированный срок полной окупаемости (DPP) – 8,8 лет.

Вывод: по представленной заявке и фрагментам бизнес-плана невозможно оценить в полной мере достоверность представленных данных. Рассмотренный оптимистический вариант проекта – высокоэффективный, социально значимый, экологически безопасный.

Основной эффект для региона – импортозамещение. Новое предприятие должно обеспечить бесперебойный выпуск разнообразной качественной фармацевтической продукции (лекарственных средств растительного происхождения), чтобы удовлетворить спрос всех слоев населения на лекарственные средства по доступным ценам и снизить зависимость России от импорта лекарственных средств и сырья для их производства.

Проект предлагается для реализации в индустриальном парке «Масловский».

Вывод: снижение инвестиционной активности иностранных инвесторов может быть преодолено при создании благоприятных условий в регионе, организации постоянной работы с потенциальными инвесторами.

Определим условия увеличения притока инвестиций в Воронежскую область и расширения присутствия товаров и услуг на мировых рынках. По нашему мнению, это:

- развитие проектного финансирования, позволяющего перераспределить и диверсифицировать риски при использовании государственных, коммерческих и иностранных источников финансирования [18];

- использование средств иностранных инвесторов в форме финансового лизинга для высокоэффективных проектов, что по действующему законодательству создает проектам налоговые преимущества при высокой конкурентоспособности (именно при высокой конкурентоспособности дает преимущества ускоренная амортизация);

- создание системы информирования иностранных инвесторов о ситуации в регионе, перспективах и механизмах получения государственной поддержки. Такая ин-



формация размещается на Информационном портале правительства Воронежской области. Там же приведены алгоритмы получения государственной поддержки, в том числе финансовой, полный перечень государственных актов Воронежской области и ссылки на Федеральное законодательство. Приведен и обновляемый список инвестиционных проектов иностранных инвесторов, проектов, реализуемых в форме государственно-частного партнерства;

- отнесение льгот по инвестиционным проектам в представленных законодательных актах к определенным категориям проектов, а не участникам инвестиционной деятельности (кредиторам, реципиентам, пользователям, собственникам, страховым компаниям, проектировщикам, подрядчикам и субподрядчикам). При этом необходимо обеспечить эффективность участия в проекте каждого из участников.

Изучение теоретических и практических аспектов проблемы приводит и к иным выводам, требующим перестройки или корректировки инвестиционной политики региона, для чего предлагается:

а) отражать в статистических данных по региону иностранные инвестиции в составе совместных предприятий, интегрированных структур;

б) применять лучшие отечественные практики, рекомендованные АСИ по привлечению иностранных инвесторов и развитию зарубежного инвестирования;

в) систематически проводить презентации инвестиционных проектов как отечественных, так и с применением иностранных инвестиций;

г) использовать все возможности создания благоприятного внешнего имиджа региона, привлекательного для иностранных инвестиций;

д) актуализировать данные о международных институтах, фондах, условиях предоставления средств;

е) организовать систему установления контактов предприятий региона с потенциальными зарубежными инвесторами и помощь в подготовке документации, ведении переговоров. Учитывать, что на международном уровне принята и более 20 лет работает система принципов ответственного инвестирования [17], имеются иные особые требования к проектам.

Имеются предложения по ранжированию проектов на основе экспертизы по значимости для региона и, соответственно, присвоению категории, определяющей возможные формы государственной поддержки [13]. Достоинство данного предложения – инициаторы проекта могут заранее рассчитывать на определенные формы и объем поддержки. Недостаток – дополнительный административный барьер.

В инвестиционном процессе кроме реципиента и кредитора (для рассматриваемой ситуации – иностранного) участвуют консалтинговые фирмы, лизинговые компании, страховые компании, профессиональные участники рынка ценных бумаг, для которых льготы и поддержка в настоящий момент не предусмотрены.

По мнению авторов, следует обеспечить стабильность и предсказуемость результатов проекта, не ограничивая утвержденные налоговые льготы одним финансовым годом, как это реализуется в настоящее время в соответствии с законом «Об областном бюджете», а также предоставлять иностранным инвесторам права на конкурсной основе получать государственные заказы.

Региону необходимо использовать инструменты международных финансовых институтов и организаций (МБРР, ЕБРР, ЕС, ООН), активнее участвовать в крупных интернациональных проектах международного разделения труда организаций региона, опосредуя взаимодействие предприятий с ними.

## Библиографический список

1. Агентство стратегических инициатив // Сборник: Лучшие управленческие практики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://asi.ru/> (дата обращения: 17.07.2016).
2. Агибалов А.В. Международные финансы : учеб. пособие / А.В. Агибалов, Е.Е. Бичева, О.М. Алещенко. – Воронеж : ФГОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2015. – 241 с.
3. Волгина Н.А. Международная экономика: [теория и политика международной торговли, макроэкономическая политика в открытой экономике] : учеб. пособие / Н.А. Волгина. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЭКСМО, 2010. – 478 с.
4. Гришина И.В. Система отраслевых приоритетов привлечения иностранных инвестиций: учет национальных интересов России / И.В. Гришина, И.В. Голубкин // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2014. – № 11. – С. 2–15.
5. Зубченко Л.А. Иностранные инвестиции : учеб. пособие / Л.А. Зубченко. – Москва : ООО «Книгодел», 2006. – 160 с.
6. Инвестиционный менеджмент : учебник / под ред. Н.И. Лахметкиной. – Москва : Кнорус, 2015. – 262 с.
7. Инвестиционный портал Воронежской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.invest-in-voronezh.ru/ru/> (дата обращения: 17.07.2016).
8. Кожухар В.М. Практикум по иностранным инвестициям / В.М. Кожухар. – 2-е изд. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2012. – 256 с.
9. Коммерческая оценка инвестиций : учеб. пособие / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, Т.Г. Касьяненко, С.К. Мирзаянгов, под общ. ред. В.Е. Есипова. – Москва : КНОРУС, 2012. – 480 с.
10. Матраева Л.В. Анализ инвестиционной позиции России на мировом рынке прямых иностранных инвестиций / Л.В. Матраева // Вопросы региональной экономики. – 2013. – № 2. – С. 55-62.
11. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации : федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 05.05.2014) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_16283/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/) (дата обращения: 30.07.2016).
12. Пауль Ф. Прямые иностранные инвестиции для России: стратегия возрождения промышленности / Ф. Пауль. – Москва : Финансы и статистика, 2005. – 512 с.
13. Рисин И.Е. Зарубежный опыт государственного регулирования экономики : учеб. пособие / И.Е. Рисин. – Воронеж : Воронежский центр научно-технической информации, 2016. – 68 с.
14. Справочник инвестора [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://invest-in-voronezh.ru/ru/o-regione/pечатnyie-izdaniya-i-bukletyi/spravochnik-investora> (дата обращения: 17.07.2016).
15. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 17.07.2016).
16. Федорова Е.А. Факторы, влияющие на приток иностранных инвестиций в регионы / Е.А. Федорова // Региональная экономика: теория и практика. – 2014. – № 43. – С. 51–62.
17. Фокина О.М. Принципы ответственного инвестирования в формировании и реализации региональной инвестиционной политики / О.М. Фокина // Регион: системы, экономика, управление. – 2015. – № 3 (30). – С. 62–66.
18. Фокина О.М. Развитие проектного финансирования с целью повышения привлекательности социально-значимых инвестиционных проектов / О.М. Фокина, Н.В. Ефремова // Регион: системы, экономика, управление. – 2010. – Т. 10. – № 3. – С. 120–132.

## СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Ольга Михайловна Фокина – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики, финансов и менеджмента, Воронежский филиал ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», Российская Федерация, г. Воронеж, E-mail: [omfokina@mail.ru](mailto:omfokina@mail.ru).

Ольга Михайловна Алещенко – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Российская Федерация, г. Воронеж, E-mail: [arapova1979@mail.ru](mailto:arapova1979@mail.ru).

Дата поступления в редакцию 07.11.2016

Дата принятия к печати 26.01.2017

## AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Olga M. Fokina – Candidate of Economic Sciences, Docent, the Dept. of Economics, Finance and Management, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Voronezh Branch, Russian Federation, Voronezh, E-mail: [omfokina@mail.ru](mailto:omfokina@mail.ru).

Olga M. Aleshchenko – Candidate of Economic Sciences, Docent, the Dept. of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Russian Federation, Voronezh, E-mail: [arapova1979@mail.ru](mailto:arapova1979@mail.ru).

Date of receipt 07.11.2016

Date of admittance 26.01.2017