

6. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

6.1. РОССИЙСКАЯ ПОЛИТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ¹

Власкин Г.А., к.э.н., в.н.с.

Центр инновационной экономики и промышленной политики Института экономики Российской Академии наук, г. Москва

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье рассматривается ситуация с привлечением иностранных инвестиций, сложившаяся в Российской Федерации в последние годы. Констатируется, что отечественная экономика остается хронически недоинвестированной из-за дефицита внутренних средств. Отсюда не утрачивает своего значения проблема привлечения иностранного капитала, необходимого в первую очередь для технологического обновления производства, с тем чтобы скорее решить проблемы преодоления нынешнего кризиса и выхода на траекторию роста, модернизации и диверсификации национального хозяйства. Введенные против РФ экономические санкции тормозят приток в экономику зарубежных инвестиций, что еще больше обостряет накопившиеся в реальном и финансовом секторах проблемы. На основании проведенного анализа автором осуществлена оценка перспектив привлечения инвестиций в условиях санкций, сформулированы предложения по улучшению инвестиционного климата и стимулированию инвестиционной привлекательности.

Современные глобальные тенденции развития прямых иностранных инвестиций

В современных условиях мирохозяйственного развития лидирующая роль среди всех других форм международных экономических отношений прочно закрепилась за прямыми иностранными инвестициями (ПИИ), которые для принимающей стороны сопровождаются приходом новых технологий, выпуском новых видов продукции, внедрением новой культуры менеджмента, использованием всего лучшего из практики зарубежного бизнеса, стимулирующего в свою очередь развитие собственного инвестирования.

Это подтверждается международным опытом. Именно благодаря притоку зарубежных инвестиций в 1980-х и 1990-х гг. Китай получил мощные импульсы для модернизации национальной экономики, достигнув впечатляющих успехов на фоне сдающих свои позиции ведущих стран мира, став в наши дни поистине локомотивом развития мировой экономики, постоянно занимая лидерские позиции в списке крупнейших стран-инвесторов. Уже в начале этого века Китай обогнал Соединенные Штаты по объему привлекаемого прямого иностранного капитала. По итогам 2016 г. Китай пропустил США вперед, хотя объем ПИИ в китайскую экономику вырос на 4,1% по сравнению с 2015 г.,

но в долларовом эквиваленте объем ПИИ упал более чем на 6% из-за ослабления курса китайской валюты к американской. Но в то же время это падение Китай компенсировал увеличением на 44% капиталовложений в экономики других стран, став вторым инвестором мира по объему инвестиций в зарубежные активы (табл. 1).

Таблица 1

ВЕДУЩИЕ СТРАНЫ – ИМПОРТЕРЫ КАПИТАЛА В ФОРМЕ ПИИ В 2016 г.²

Топ-10 ведущих мировых реципиентов ПИИ	Импорт капитала, млрд. долл.	Доля в мировом импорте, %
Весь мир	1746,423	100
США	391,104	22,39
Великобритания	253,826	14,53
Китай	133,700	7,66
Гонконг	108,126	6,19
Нидерланды	91,956	5,27
Сингапур	61,597	3,53
Бразилия	58,680	3,36
Австралия	48,190	2,76
Индия	44,486	2,55
Россия	37,768	2,16

Повышательный тренд мировых ПИИ установился, начиная с 2004 г. Затем после периода некоторого замедления, вызванного мировым финансовым кризисом 2008-2009 гг., глобальные объемы ПИИ вновь стали увеличиваться, достигнув в 2015 г. посткризисного максимума в 1,8 трлн. долл. США. По результатам 2016 г. они снизились на 2% - до 1,746 трлн. долл. – на фоне слабого роста мировой экономики и высокой степени политических рисков для транснациональных компаний. Ситуация с мировыми ПИИ, предупреждает Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД), продолжает оставаться неустойчивой, тем не менее в 2017 г. прогнозирует их рост с выходом в 2018 г. на рекордный показатель в 1,8 трлн. долл.

Место Российской Федерации на мировом инвестиционном рынке

В рейтинге стран по объему привлекаемых ПИИ РФ в наиболее удачном для себя 2013 г. занимала третье место, пропустив вперед только США и Китай, но в 2014 г., по данным ЮНКТАД, она уже не вошла даже в первую десятку: последовало резкое снижение ПИИ, объем которых составил всего 20,9 млрд. долл., что на 30,3% меньше по сравнению с предыдущим годом.

Основную причину такого резкого падения авторы доклада ЮНКТАД о мировых инвестициях (The world investment report 2015), объяснили ростом обеспокоенности международных инвесторов за свои капиталы в связи с конфликтом на Украине и последовавшим за ним введением западными странами политических и экономических санкций против

¹ Материал подготовлен при финансовой поддержке Российского гуманитарного научного фонда (РГНФ) проект №15-02-00226-а.

² Источник [18].

РФ. До введения санкций устойчивая тенденция притока иностранных инвестиций в экономику страны начала складываться в РФ еще в первой половине 2000-х гг. Их ежегодный объем увеличился к 2005 г. почти в 5 раз по сравнению с 2000 г. и составил 53,7 млрд. долл. В 2008 г. было достигнуто максимальное значение отношения притока ПИИ к валовому внутреннему продукту (ВВП) – 4,5% (по методологии Центрального банка РФ (ЦБ РФ)). Инвестиционному буму в эти годы способствовали крупные вложения в переживающую либерализацию энергетику, а также в автомобильную промышленность и объекты недвижимости, однако львиную долю притока ПИИ традиционно поглощали отрасли, связанные с добычей полезных ископаемых.

В результате глобального кризиса 2008-2009 гг. масштабный приток капитала в РФ сменился его значительным оттоком, накопленный объем валовых инвестиций уменьшился почти на 40%. Более чем вдвое сократилась величина накопленных прямых инвестиций, более чем втрое – инвестиций в портфели ценных бумаг. Начиная с 2011 г., происходил их восстановительный рост, но доминирующим оставался ввоз капитала в виде займов российским компаниям и банкам, обеспечивая их длинными и недорогими финансовыми ресурсами.

После введения санкций в 2014 г. ПИИ в РФ упали почти на 70% до 21 млрд. долл. (2,0% от ВВП), а их сальдо впервые за последние годы стало отрицательным, т.е. инвесторы больше забирали денег, чем вкладывали, отреагировав таким образом на ухудшение экономической ситуации вокруг РФ. Многие из них либо свернули инвестиционные программы на неопределенный срок, либо заморозили планы выхода на российский рынок.

Несмотря на жесткие санкционные условия, РФ кровно заинтересована в улучшении своего положения на мировом инвестиционном рынке и продолжает наращивать свою инвестиционную привлекательность. Под пожелания зарубежных инвесторов подверживается законодательная база и новые нормы регулирования, делающие инвестиционный климат более благоприятным для инвесторов. Создаются структуры, отвечающие за привлечение инвестиций на федеральном и региональном уровне. Правительство РФ готово предоставлять особые привилегии тем, кто инвестирует как минимум 750 млн. руб. и обязуется вести бизнес в РФ не менее 10 лет. С такими инвесторами заключается специальный инвестиционный договор. Договор дает компаниям возможность участвовать в государственных тендерах, получать налоговые льготы и приобрести статус «отечественного производителя».

В рейтинге «Ведение бизнеса 2017: Равные возможности для всех», который ежегодно готовит одно из подразделений Всемирного банка, РФ поднялась на 40-е место со 124-го в 2012 г. Майскими указами 2012 г. Президент РФ В. Путин поставил задачу достижения 20-й строчки в этом рейтинге к 2018 г.

В ходе проведения деловой встречи в рамках Петербургского экономического форума 2017 г. с представителями инвестфондов и суверенных фондов,

под управлением которых суммарно аккумулируется 11 трлн. долл. США, Президент РФ сообщил иностранным участникам, что вопреки внешнему противодействию и ограничениям на финансовых рынках, страна не только выстояла, но и улучшила свои возможности к восприятию инвестиций, позволившие, несмотря на санкции, в пять раз увеличить приток иностранных инвестиций в российскую экономику до 33 млрд. долл. по итогам 2016 г. «В общем, мы наблюдаем хорошую динамику, но, разумеется, этого совершенно недостаточно. Именно поэтому, – обратился Президент РФ к участникам встречи, – мы собираем вас на подобные мероприятия, чтобы вместе обсудить, что можно сделать еще для обеспечения работы иностранного бизнеса, чтобы ваша работа была эффективной, прибыльной и чтобы это способствовало развитию российской экономики» [3]. В ответ на это обращение зарубежные инвесторы в своих выступлениях выразили готовностькратно увеличить инвестиции в российскую экономику.

Согласно данным ЦБ РФ, рост ПИИ в российский банковский сектор в 2016 г. составил 1,6 млрд. долл. (рост к 2015 г. в 2,7 раза) за счет увеличения участия в капитале (239 млн.), реинвестированной прибыли(1543 млн.) за исключением долговых инструментов (-174 млн. долл.).

Рост ПИИ в прочие сектора российской экономики в 2016 г. составил 31,4 млрд. долл. (в 5 раз больше чем в 2015 г.), через участие в капитале и реинвестирование – 34,5 млрд. долл. (рост в 3,3 раза), минус 3169 млн. долл. долговых обязательств (табл. 2).

Таблица 2

ПИИ РФ ПО ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ В 2012-2016 гг.³

Млн. долл. США⁴

Годы				
2012	2013	2014	2015	2016
В РФ, всего				
50 588	69 219	22 031	6 853	32 976
Банки				
7 786	9 158	4 394	589	1 608
Участие в капитале				
834	-245	417	-24	239
Реинвестирование доходов				
5 538	7 540	6 249	299	1 543
Долговые инструменты				
1 415	1 863	-2 272	313	-174
Прочие сектора				
42 801	60 061	17 637	6 264	31 369
Участие в капитале				
-866	10 914	1 004	-445	18 433
Реинвестирование доходов				
18 005	14 149	15 428	10 889	16 105
Долговые инструменты				
25 663	34 998	1 205	-4 180	-3 169

Помимо инструментов макроэкономического характера, инвестиции привлекались также через рынок долгового капитала путем выпуска суверенных облигаций. Особо знаковое событие произошло в конце мая 2016 г. Впервые с момента введения

³ Источник: [6].

⁴ Сальдо операций платежного баланса.

санкций РФ разместила свои евробонды на сумму 1,75 млрд. долл., причем 1,2 млрд. купили иностранные участники, около 550 млн. долл. – российские банки. Эксперты изначально ожидали ограниченный спрос среди зарубежных инвесторов в связи с тем, что в сделке не участвуют западные банки, а также учитывая тот факт, что расчеты по облигациям будут проходить через РФ, а не через ведущие международные компании. Однако общий объем книги заявок (спрос) составил около 7 млрд. долл. Таким образом, возвращение РФ на международный рынок капитала можно также рассматривать как достаточно успешный шаг [11].

Что касается отраслевой структуры ПИИ, то 2016 г. ознаменовался существенным притоком инвестиций в энерго-сырьевой сектор по результатам продажи государством 19,5% акций нефтяной компании «Роснефть» в равных долях швейцарской компании Glenore и Катарскому суверенному фонду (Qatar investment authority) – ПИИ сектора составила 67,5% в общем объеме инвестиций [15]. На втором месте оказались обрабатывающие производства, хотя доля машин и оборудования занимала мизерную часть в этом секторе. Значительно сократились вложения в сельское хозяйство и производство пищевых продуктов (естественная реакция на российские санкции). В два раза по сравнению с предыдущим годом увеличились инвестиции в химическое производство, проснулся интерес к металлургическому производству. Продолжали замораживаться инвестиции в строительство. Заметно сократились инвестиции в сектор оптовой и розничной торговли. Несколько увеличился объем вложений в финансовую деятельность за счет подешевевших акций, предоставления краткосрочных кредитов, ссуд и займов. Остальные виды экономической деятельности занимали незначительную долю в общем объеме привлеченных ПИИ (табл. 3).

Таблица 3

СТРУКТУРА ПИИ В РФ В 2012-2016 гг.⁵

Млн. долл.

Годы				
2012	2013	2014	2015	2016
Всего				
50 588	69 219	22 031	6 853	32 976
В том числе сельское хозяйство				
231	619	-30	270	-140
Добыча полезных ископаемых				
4 808	7 101	4 757	11 489	22 251
В том числе энергоресурсы				
4 938	6 535	5 698	10 778	25 687
Обрабатывающие производства				
6 385	16 494	1 166	6 839	4 571
Производство пищевых продуктов				
328	-95	33	1 040	341
Производство кокса и нефтепродуктов				
1 425	20 707	-1 497	358	-537
Химическое производство				
1 764	1 147	1 500	575	1 036
Металлургическое производство				
-762	-8 369	669	2 368	2 195

⁵ Примечание к табл. 3: [16].

Годы				
2012	2013	2014	2015	2016
Производство машин и оборудования				
828	479	-34	110	62
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования				
326	823	190	449	171
Производство транспортных средств				
800	871	-367	718	517
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды				
1 869	1 768	888	-1 940	-98
Строительство				
3 928	2 895	2 718	-1 051	-351
Оптовая и розничная торговля, ремонт				
13 241	3 266	3 266	3 996	1 845
Финансовая деятельность				
14 456	14 456	9 028	-2 825	3 497
Операции с недвижимостью				
1 984	1 728	-657	339	503
Научные исследования и разработки				
115	75	79	90	291

По данным Национального рейтингового агентства, по итогам 2016 г. среди российских регионов с «высоким уровнем инвестиционной привлекательности» по-прежнему выделялись крупнейшие мегаполисы (Москва, Санкт-Петербург), примыкающие к ним области (Московская, Ленинградская), а также регионы со значительным ресурсным потенциалом (Тюменская, Томская и Сахалинская области). В списке лидеров оставались также регионы с благоприятным инвестиционным климатом, с максимально комфортными институциональными условиями для инвесторов (Татарстан, Калужская и Белгородская области) [13].

Фактически все инвестиции в торговлю и финансы были сконцентрированы в Москве, инвестиции в добычу нефти и газа – в Тюменской и Сахалинской областях и некоторых других регионах Сибири и Дальнего Востока. Между остальными регионами РФ продолжалась конкуренция за инвестиции в основном в обрабатывающие отрасли.

В обход санкций

За прошедшие два-три года, как уже было отмечено, многие инвесторы ушли с российского рынка, но большинство из них остались. Несмотря на текущие трудности, иностранные компании, работающие в стране сегодня, не планируют массово уходить, поскольку верят в российский экономический потенциал и отмечают прогресс в развитии бизнеса. Более того, желая приобрести свою долю на рынке и забрать ниши менее благоразумных коллег, на рынке РФ появилось много новых инвесторов.

Еще одно важное обстоятельство... Замечено, что некоторые договоренные ранее поставки контрольные органы (прежде всего американские) стараются выводить за рамки санкционных списков, особенно когда за ними стоят интересы крупных западных компаний, имеющих отношение к оборонной промышленности. Так, санкции никак не коснулись российской корпорации «ВСМПО-Ависма», являющейся крупнейшим мировым производителем титановой продукции и ее основным поставщиком для многих

компаний мировой авиакосмической промышленности. Известно, что «ВСМПО-Ависма» обеспечивает до 40% потребности Boeing в авиационном титане, 60% потребностей EADS (Airbus) и 100% – Embraer. Среди других крупных компаний-потребителей Spesma, Rolls-Royce, Pratt&Whitney [7].

Такие же исключения отмечаются и в энергетической сфере. Например, уже после введения санкций было объявлено о покупке британской BP у «Роснефти» 20%-й доли в проекте по разработке сибирского месторождения «Таас-Юрях» за 700 млн. долл. И если санкции США имеют обратную силу (поэтому ExxonMobil пришлось заморозить 9 из 10 проектов с «Роснефтью»), то европейские – нет. Поэтому европейские власти дали добро компаниям Eni и Statoil на продолжение работ в проектах с «Роснефтью», а Shell, сотрудничающая с «Газпромнефтью» в проекте «Салым петролеум», получила согласие властей Нидерландов на работу и в других российских проектах.

Тем более санкции не коснулись давно работающих на территории страны предприятий с иностранным участием. Многие укоренившиеся ранее предприятия с иностранным участием прекрасно функционируют, как бы и не замечая санкций. Правда, справедливости ради отметим, что более половины из них связаны с оффшорными зонами (25,5% – из Кипра, 18,7% – Багамских островов, 11% – Виргинских островов и т.д.), которые учитываются как ПИИ, хотя на самом деле являются возвращенным «беглым капиталом» зарубежных филиалов российских юридических лиц. При этом, как правило, возврат капитала из оффшорных зон происходит преимущественно в ссудной форме (кредиты от совладельцев предприятия), а не в виде вложений в основной капитал, и по существу не способствует притоку новых технологий и модернизации отечественного производства [5].

К настоящему времени на территории РФ, по данным Федеральной службы государственной статистики (Росстат), в результате активной политики последних десятилетий по привлечению иностранных инвестиций осуществляют свою деятельность более 17,5 тыс. предприятий с иностранным участием (из них свыше половины с долей материнской компании более 50%), на которых работает свыше 4,5 млн. квалифицированных рабочих кадров, или почти 5% всех занятых в российской экономике. Удельный вес таких предприятий, вводящих новые продукты, в два раза выше, а использовавших новые технологии и бизнес-процессы, – примерно в полтора раза выше чем у российских компаний. Соответственно на предприятиях с участием иностранного капитала в 5-6 раз выше производительность труда, на их долю, как показывают подсчеты, может приходиться примерно до 10% производимого ВВП.

Недопущение сворачивания таких эффективных производств крайне важно для РФ, ибо, как мы видим, положительная степень влияния иностранного капитала на отечественную экономику достаточно высока. Как видно из табл. 4, на конец 2015 г. на компании, где владельцами (мажоритарными акционе-

рами) были иностранцы, приходилось 28,6% всего объема уставных капиталов российской экономики. При этом в некоторых отраслях присутствие иностранного капитала было более высоким чем в среднем по экономике. Например, в секторе добычи полезных ископаемых доля предприятий с участием иностранного капитала по показателю уставного капитала была равна 50,3%; в секторе обрабатывающей промышленности – 36,19%, в секторе транспорта и связи достигла 33,5% (см. табл. 4). В приоритете рост числа предприятий в обрабатывающей промышленности: их доля составила 18,4%, а объем инвестиций в основной капитал вырос до 649 408 млн. долл., что составляет 33,21% от общего объема инвестиций. Предприятия сферы полезных ископаемых вобрали 383 621 млн. долл. в основной капитал, или 19,62% в суммарном объеме.

Таблица 4

ПРИСУТВИЕ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА (ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ) В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ В 2015 г.⁶

Предприятия		
с участием иностранного капитала, всего	всего	доля с участием иностранного капитала, %
Количество предприятий, ед.		
17 565	84 222	20,9
Уставной капитал (на конец года), млрд. руб.		
4,963360	17,3324584	28,64
Объем продаж за год (обороты), трлн. руб.		
51,077978	111,795846	44,5
Среднегодовая численность работников, млн. чел.		
3,254726	68,39	4,55
Инвестиции в основной капитал, млрд. руб.		
1,955216	14,6398	13,36

Повышающую тенденцию роста ПИИ в 2016 г. в РФ подтверждает также статистика международной компании Ernst&Young global limited (EY), со штаб-квартирой в Лондоне, которая ведет ежегодный мониторинг проектов инвестиционной привлекательности стран Европы. Как правило, данные об инвестициях в компанию классифицируются в качестве данных о ПИИ в случае, когда иностранный инвестор приобретает в капитале компании долю свыше 10% и принимает участие в управлении ее деятельностью. В данные о ПИИ включается также участие в капитале, реинвестирование доходов и предоставление внутрифирменных займов [4].

Мониторинг не учитывает информацию о следующих категориях инвестиционных проектов:

- сделки слияний и поглощений и создание совместных предприятий (за исключением случаев создания новых производственных объектов или рабочих мест);
- лицензионные соглашения;
- строительство торговых и развлекательных площадок, гостиниц и объектов недвижимости;
- создание объектов и коммуникаций общего пользования (в том числе телекоммуникационных сетей, аэропортов, портов и прочих постоянных объектов инфраструктуры);
- добыча полезных ископаемых;

⁶ Источник: [16].

- портфельные инвестиции (инвестиции в пенсионные, страховые и финансовые фонды);
- инвестиции в модернизацию производственных предприятий или производства (например, замена старого оборудования без создания новых рабочих мест);
- некоммерческие организации (благотворительные фонды, торговые ассоциации и государственные органы).

С учетом перечисленных исключений в 2016 г. зарубежные инвесторы вложились в 205 проектов на территории РФ – это самый высокий показатель для нашей страны за все время проведения ежегодных мониторингов. Что касается созданных рабочих мест, их количество в рамках проектов ПИИ также увеличилось за год на 6%, достигнув 15 064. По этому показателю РФ заняла седьмое место в Европе.

Стоит отдельно отметить, что в условиях кризиса ряду регионов удалось найти новые решения для поддержки существующих инвесторов и привлечения новых – например, в Ленинградской области были найдены механизмы финансовой поддержки предприятий автомобилестроения, в Калужской области соответствующие стимулы получил фармацевтический кластер, Татарстан держал в приоритете инвестиционное сотрудничество с провинциями Китая и Турции, причем результатом этого сотрудничества стали не только соглашения о намерениях, но и вполне реальные инвестиционные проекты.

Западная Европа, несмотря на санкции, остается главным инвестором в российскую экономику. В 2016 г. на долю инвесторов из региона пришлось 98 проектов разной масштабности, что не сильно отличается от показателя в 100 проектов годом ранее. По информации Восточного комитета германской экономики, немецкие промышленные компании инвестировали в прошлом году 2 млрд. евро в реализацию проектов в РФ. Только корпорация Siemens создала в РФ за все время более 40 тыс. рабочих мест в различных промышленных отраслях. Компания, в частности, выпускает на российских мощностях электропоезда «Ласточка» и электровозы на заводе «Уральские локомотивы» (совместное предприятие с «Синарой») [17].

Еще один пример из железнодорожной отрасли – компания Vossloh, которая на 100% локализовала производство рельсовых скреплений и откроет в октябре 2017 г. свой завод в РФ. Ряд крупных немецких компаний (таких как Volkswagen, Bosch, Continental) успешно экспортирует выпускаемую на своих предприятиях в РФ продукцию, в том числе на рынки Евразийского экономического союза (ЕАЭС), благодаря выгодному курсу рубля. Помимо вышеупомянутой Германии, активность сохраняет Франция, которая по объему вложенных инвестиций по-прежнему занимает второе место. Число проектов французских инвесторов в РФ остается стабильным: по 20 проектов в 2015-м и 2016 г. Так, на Ямале российская компания «Новатек» с участием капиталов и технологий французской компании Total строит завод по производству сжиженного природного газа (Ямал СПГ). Завод будет состоять из трех очередей и выпускать по 5,5 млн. т сжиженного газа в год каждая.

Важнейшим элементом этого проекта является строительство порта Сабетта, который должен стать крупнейшими арктическими морскими воротами РФ. Одновременно в тундре, на севере, за Полярным кругом, построен современный аэропорт, который соответствует всем международным стандартам. В I квартале 2017 г. из этого аэропорта уже стартовали 16 воздушных международных рейсов в Бельгию, Китай, Шотландию и Южную Корею. К 2030 г., по мнению экспертов, доля РФ на мировом рынке сжиженного природного газа (СПГ) может вырасти до 15%. Еще не произведенный сжиженный газ продан уже на 20 лет вперед. И сегодня, несмотря на санкции, совместный проект «Ямал-СПГ» темпов не снижает [1].

Если говорить о специфике отдельных стран, то российский вектор довольно значим и для итальянского бизнеса – в РФ сейчас работают около 500 итальянских компаний, среди которых Fiat, Pirelli, Candy, General Invest, Intesa Sanpaolo, Snam, Indesit, Danieli, Gruppo Cremonini, Coeclerici, Franchini Acciai, Marelli Motori и проч. И пусть от них не стоит ожидать передачи современных технологий и больших финансовых вливаний, что больше всего волнует сферу большой европейской политики, но они создают здесь производственные мощности и рабочие места, платят налоги и улучшают общую культуру производства.

Вместе с тем, складывающаяся напряженная политическая ситуация в отношениях РФ с западными странами и откровенная руссофобская позиция руководства некоторых из них дает повод говорить о реальной угрозе национальной безопасности нашей стране в случае дальнейших помех развитию инвестиционного взаимодействия с РФ. На фоне обострения нынешней внешнеполитической обстановки в связи с событиями на Украине западные партнеры уже активно переступают черту прямого экономического давления на РФ. С их стороны можно ожидать дальнейшего проведения системных мероприятий по сдерживанию модернизационного развития российского промышленного комплекса на основе запрета поставок современного инвестиционного оборудования и других ограничивающих санкций, способных нанести заметный экономический ущерб. Так, уже введены секторальные санкции, которые закрыли для крупных российских компаний и банков доступ на рынки капитала, ограничили поставки технологий и оборудования военного и двойного назначения, запретили определенные виды сотрудничества в энергетической сфере. Резидентам стран, поддержавших санкции, запрещено приобретать любые долговые обязательства и ценные бумаги российских банков, доля государства в которых превышает 50%. Нетрудно понять, что фактически речь идет о возрождении знаменитого Координационного комитета по экспортному контролю (Coordinating committee for multilateral export controls, CoCom).

Последнюю фазу такого давления США продемонстрировали 12 июня 2017 г., когда Сенат США принял очередную порцию санкционных поправок, предусматривающих сокращение срока кредитова-

ния для уже находящихся под санкциями российских банков с 90 дней до 14, а российских энергетиков – до 30 дней. В документе появился даже пункт, согласно которому президент США Д. Трамп лишили возможности отменять антироссийские ограничения без согласия Конгресса [10]. Параллельно в принятом документе подчеркивается, что Штаты продолжат противодействовать российскому газопроводному проекту «Северный поток-2», как якобы пагубно влияющему на энергобезопасность Европейского союза (ЕС), развитие газового рынка Центральной и Восточной Европы и энергетические реформы Украины.

Декларируется также «помощь союзникам и партнерам», целью которой должно стать снижение зависимости Европы от российских энергоносителей, и в первую очередь от газа. В документе утверждается, что РФ использует газ как «оружие принуждения, запугивания и влияния на другие страны».

Многие видные европейские политики уверены, что введенные Конгрессом США ограничительные меры противоречат международному праву, угрожают энергобезопасности Европы и вредят урегулированию ситуации на Украине. Более того, они убеждены, что единственной целью энергосанкций является попытка продавить на европейский рынок американский сжиженный природный газ, убрав с него газ из РФ [9].

Сейчас уже можно сделать вывод, что западные санкции в отношении РФ еще долго останутся в силе, и в этом смысле, как показывает практика последних лет, двусторонние контакты с отдельными странами выглядят интереснее малоперспективных диалогов с ЕС, США и Североатлантическим альянсом (НАТО), т.е. переговоров на блоковом уровне. Предпочтительнее выстраивать отношения с теми государствами, где имеются современные технологии, интерес к сотрудничеству со стороны бизнеса, а также отсутствуют фобии в отношении РФ. К такому бизнесу, безусловно, относятся предприниматели Германии, Франции, Италии, Испании, Австрии и ряда других европейских стран.

Возможности инвестиционного разворота РФ на восток

Вместе с тем, становится очевидным, что в новой ситуации РФ остро нуждается в диверсификации круга своих внешнеэкономических партнеров, чтобы найти новые ниши для конструктивного инвестиционного сотрудничества в интересах модернизации отечественной экономики. В первую очередь речь идет об использовании возможностей азиатского направления сотрудничества для экономического подъема Сибири и Дальнего Востока, который провозглашен в ежегодном Послании Президента РФ Федеральному собранию как «национальный приоритет на весь XXI век». При этом имеется в виду не только сближение с Китаем, но и со всей передовой Азией, со всеми странами, которые находятся на ее территории. Инвестиции, технологии, доступ к кредитным источникам – все это могут предоставить азиатские державы, не связавшие себя с санкционной политикой Запада.

Немалые возможности для налаживания активного взаимодействия в инвестиционно-технологической сфере существуют и в других регионах мира, на Ближнем и Среднем Востоке, в Латинской Америке, в Африке. В этой связи интересны последние инвестиционные инициативы суверенного фонда Саудовской Аравии (Public investment fund, PIF) в части наращивания сотрудничества с РФ в самых разных областях, в том числе в электроэнергетике, научных технологиях, разведке, добыче нефти и ее переработке. В этом же ключе обсуждается возможность участия фондов Объединенных Арабских Эмиратов в российских проектах в области обустройства железных дорог, девелопмента и целлюлозно-бумажного производства. Кроме того, рассматривается возможность подключения арабского капитала к российским проектам в третьих странах [2].

Безусловно, в открывающемся окне возможностей первое место принадлежит сотрудничеству со странами из объединения БРИКС⁷. С момента введения западных санкций партнеры по БРИКС подписали с РФ более 140 контрактов и соглашений в экономической области. Так, с китайскими банками заключено финансовых соглашений на сумму 49 млрд. долл., в том числе между ЦБ РФ и Народным банком Китая о валютных свопах объемом 25 млрд. долл. Банк развития Китая открыл Сбербанку России кредитную линию на сумму 6 млрд. юаней (1 млрд. долл.), а также Внешэкономбанку – на 8 млрд. долл. на развитие Сибири и Дальнего Востока. Экспортно-импортный банк Китая объявил также о намерении открыть кредитные линии Внешторгбанку, Россельхозбанку и Внешэкономбанку на сумму 2 млрд. долл. каждому.

На саммите БРИКС, проведенном летом 2015 г. в РФ (Уфа), состоялся официальный запуск Банка развития БРИКС, главной задачей которого является финансирование инфраструктурных проектов в государствах БРИКС и развивающихся странах. Объем оплаченного капитала составит 10 млрд. долл. (взнос каждой из пяти стран составит 2 млрд. долл.), впоследствии в случае необходимости он может быть увеличен на 40 млрд. долл. Новый Банк развития, по мнению специалистов, в перспективе может играть для РФ даже более значимую роль, чем Всемирный банк, приняв на себя финансирование значимых для страны инфраструктурных проектов. Всего за 2016 г. банком было одобрено 7 проектов в сфере инфраструктуры на сумму свыше 1,5 млрд. долл. В 2017 г. планируется выдать кредиты на сумму в 2,5 млрд. долл.

Еще одним знаковым событием Уфимского саммита стало представление российской стороной проекта Стратегии многостороннего экономического сотрудничества БРИКС, а также «дорожной карты инвестиционного сотрудничества», конкретизирующей положения стратегии и включающей предложения по финансированию 37 проектов в различных областях, включая сферу высоких технологий. В перечне прежде всего обозначены проекты, которые

⁷ БРИКС – торговый блок (Бразилия, РФ, Индия, Китай, Южно-Африканская Республика).

могут быть интересны не одной и даже не двум странам. К таким проектам, в частности, относятся предложения по созданию быстровозводимых портовых сооружений, вертолетостроению, авиастроению, строительству железных дорог. Вместе с тем, работы в рамках проекта БРИКС только начинаются, и о результатах говорить еще рано. Об этом, в частности, свидетельствует незначительный реально поступивший объем инвестиций в РФ из других стран БРИКС в период 2012-2016 гг., всего 3 252 млн. долл. (табл. 5).

Таблица 5

ПИИ В РФ ИЗ СТРАН БРИКС В 2012-2016 гг.⁸

Млн. долл.⁹

Годы				
2012	2013	2014	2015	2016
Всего ПИИ в РФ				
50 588	69 219	22 031	6 853	32 976
Бразилия				
1	-9	0	0	0
Китай				
450	597	1271	645	350
Индия				
20	25	6	-17	18
Южно-Африканская Республика				
-1	0	0	0	0
Сумма ПИИ				
470	513	1277	628	368
Доля БРИКС, %				
0,93	0,74	5,8	9,16	1,12

Среди наиболее важных для РФ предложений, связанных с дальнейшим развитием «дорожной карты» следует отметить учреждение Энергетической ассоциации БРИКС и создание на ее основе Резервного банка топлива и Института энергетической политики БРИКС, а также совместное использование странами объединения российской глобальной навигационной системы ГЛОНАСС. Этот проект представляет политический и экономический интерес, а также открывает новые перспективы развития в гражданском и военном секторах. РФ и Китай планируют создать совместную систему высокоточной навигации и согласно планам, на территории Китая будет построено три российских станции системы дифференциального контроля и мониторинга, которые расширят возможности группировки ГЛОНАСС и Beidou (Китайская спутниковая система навигации). В Бразилии в апреле 2016 г. была введена в эксплуатацию четвертая измерительная станция ГЛОНАСС. В феврале 2017 г. была введена в эксплуатацию наземная станция системы ГЛОНАСС в ЮАР. В октябре 2016 г. РФ и Индия подписали меморандум о размещении станций ГЛОНАСС в этой стране [12].

Важнейший вектор инвестиционного сотрудничества РФ связан с необходимостью активизации усилий стран ЕАЭС (Евразийского экономического союза РФ, Белоруссии, Казахстана, Армении и Киргизии) в части использования финансовых возможно-

стей каждой из стран – членов союза для проведения на интеграционной основе модернизации и обеспечения роста конкурентоспособности своих экономик.

Вместе с тем ситуация на поле взаимных ПИИ, которые как раз и должны содействовать совместному решению задач ЕАЭС в области модернизации, пока характеризуется пассивностью и скромными масштабами взаимного инвестирования – с пикового 2012 г. объем накопленных взаимных ПИИ стран ЕАЭС снизился на 14,3% (до 23,6 млрд. долл., минус 6,6% за год), основная причина – не сокращение вложений, а девальвация активов, согласно данным Центра интеграционных исследований ЕАБР.

РФ остается самым крупным инвестором, вкладываясь в основном в Белоруссию, Казахстан и Армению (более 80% от всех ПИИ в ЕАЭС, еще 17% обеспечил Казахстан), при этом большая часть вложений закономерно приходится на топливный комплекс (42,6% за счет вложений «Газпрома» и ЛУКОЙЛа), на втором месте металлургия (12%). Белоруссия является главным импортером капитала – страна привлекла ПИИ на 8,4 млрд. долл. США (табл. 6).

Таблица 6

ОБЪЕМ НАКОПЛЕННЫХ ВЗАИМНЫХ ПИИ СТРАН ЕАЭС В КОНЦЕ 2015 г.¹⁰

Страны-реципиенты	Накопленные ПИИ стран-инвесторов, млн. долл.					
	РФ	Казахстан	Белоруссия	Армения	Киргизия	все страны
РФ	–	3 367	204	3	0	3 574
Казахстан	7 095	X	34	0	0	7 129
Белоруссия	8 297	53	X	10	4	8 364
Армения	3 056	8	0	X	0	3 064
Киргизия	811	695	0	0	–	1 506
Все страны	19 259	4 123	238	13	4	23 637

Перспективным источником инвестиционной поддержки проектов в сфере модернизации и промышленного развития может стать Евразийский банк развития (ЕАБР), который был утвержден в 2006 г. РФ и Казахстаном и участниками которого наряду с учредителями позднее стали Армения, Белоруссия, Киргизия и Таджикистан.

В настоящее время на территории РФ банком реализуется 29 проектов (34,75% от общего числа) на сумму 1,97 млрд. долл. Проекты затрагивают интересы 8 отраслей экономики, в том числе в сфере энергетической и транспортной инфраструктуры, химической, горнодобывающей и обрабатывающей промышленности. К наиболее значимым (уже реализованным и действующим) проектам относятся: строительство Тихвинского вагоностроительного завода, сооружение автомагистрали «Западный скоростной диаметр» в Санкт-Петербурге, ввод в эксплуатацию нового энергоблока Абаканской ТЭЦ в Хакасии, реконструкция аэропорта «Пулково»

⁸ Источник: [14].

⁹ По данным платежного баланса РФ – сальдо операций.

¹⁰ Источник: [8].

(Санкт-Петербург), модернизация Магаданского морского торгового порта, развитие сети антенно-мачтовых сооружений (ЗАО «Русские башни»), предназначенных для совместной эксплуатации операторами сотовой связи, и др.

Нельзя не отметить, что быстрому наращиванию взаимных ПИИ препятствуют различного рода проблемы. Например, российским инвесторам в Казахстане приходится конкурировать с китайскими в ресурсном секторе и с западными инвесторами в секторе поставок современного оборудования. Но эти проблемы, на наш взгляд, в ближайшем будущем могут быть частично преодолены. Имеется в виду развертывание в среднеазиатском регионе инфраструктурных проектов «шелкового пути» – одно из самых перспективных направлений для совместного инвестирования РФ и Китая, как в Казахстане, так и в других странах Средней Азии.

В рамках концепции «Экономический пояс Шелкового пути», включающей создание транспортного коридора Москва – Пекин, достигнута договоренность о строительстве при финансовой и технической поддержке КНР железнодорожной магистрали Москва – Казань протяженностью 770 км, максимальная скорость движения – до 400 км в час. Движение по ней планируется открыть в 2020 г. Общая стоимость проекта оценивается в 1,26 трлн. руб. Одновременно Китайская корпорация China Railway Group приступает к строительству скоростной железнодорожной ветки Челябинск – Екатеринбург. Проект строительства высокоскоростной магистрали (ВСМ) предусматривает, что поезда по ней смогут двигаться со скоростью до 300 км в час, путь от Челябинска до Екатеринбурга будет занимать чуть больше часа. Инвестиции в проект, по предварительным оценкам, составят 2,5 млрд. долл. [14]. Таким образом, вышеизложенное подтверждает крайнюю заинтересованность РФ в наращивании поступлений ПИИ для решения задач модернизации и инновационного развития. Еще в 2011 г., будучи в ранге премьер-министра, В. Путин сформулировал сверхзадачу – организовать на территории РФ инвестиционный бум, привлекая ежегодно ПИИ до 60-70 млрд. долл. в год. «Выйти на докризисный уровень... а затем и дальше наращивать эти усилия и преодолевать эту планку», – сказал В. Путин [15]. К этому следует добавить, что не так важно, откуда идут инвестиции – из Европы или Азии. Страна должна проводить политику «по всем азимутам». Главное, чтобы иностранные инвестиции содействовали росту национальной конкурентоспособности в глобальном экономическом пространстве, без которой будущее страны как заметного игрока на мировой арене невозможно.

В то же время осуществляемые Западом попытки с помощью санкций затормозить развитие нашей страны дают в ответ осознанный импульс к ускоренному переводу отечественной экономики из ее нынешнего кризисного состояния на качественно новый инновационный уровень. Результативность предпринимаемых в этом направлении усилий в конечном счете будет зависеть не от иностранных инвестиций, а от концентрации национальных усилий на решении стратегической задачи повышения конкурентоспо-

собности российской экономики и преодоления технологического отставания от лидеров мировой экономики, качества государственного регулирования инновационной сферы, формирования долгосрочных стимулов к инновационной деятельности, совершенствования институциональных условий, создания гибкой и эффективной системы взаимодействия научных и инновационных компонентов научно-технологического комплекса страны.

Литература

- 50 крупнейших инвестиционных проектов Урала и Западной Сибири по итогам мониторинга 2013 года [Электронный ресурс] // Эксперт-Урал : аналит. центр. URL: <http://expert.ru/ratings/50-krupnejshih-investitsionnyih-proektov-urala-i-zapadnoj-sibiri-po-itogam-monitoringa-2013-godax/>.
- аль-Мазруи С.М. ОАЭ заинтересованы инвестировать в российские активы [Электронный ресурс] / Сухейль Мухаммад аль-Мазруи // Выступление министра энергетики ОАЭ С. аль-Мазруи на российско-эмиратском деловом совете 20 февр. 2017 г. URL: <http://www.russiae.ru/ru/home/281-events-20170220>.
- Выступление Президента РФ В.В. Путина на встрече с руководителями крупнейших иностранных компаний в Санкт-Петербурге 2 июня 2017 г. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.kremlin.ru/events/president/transcripts/54673>.
- Исследование инвестиционной привлекательности стран Европы [Электронный ресурс] : Россия, май 2017 г. // Эрнст энд Янг : официальный сайт компании. URL: <http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-attractiveness-survey-russia-2017-rus/PDF/>.
- Квашнина И.А. Иностранные инвестиции в Россию: возможности и ограничения [Текст] / И.А. Квашнина // Российский внешнеэкономический вестн. – 2014. – №12. – С. 78.
- Макроэкономическая статистика. Статистика внешнего сектора. Прямые инвестиции. 2016 [Электронный ресурс] // центральный банк РФ : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
- Михаил Воеводин: Санкции не повлияли на производственный процесс [Электронный ресурс] // Оружие России : инф. агентство. – 2016. – 29 июня. URL: http://www.arms-expo.ru/news/predpriyatiya/mikhail_voedodin_sanktsii_ne_povliyali_na_proizvodstvennyy_protseess/.
- Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ [Текст]. – 2016. – СПб. : ЦИИ ЕАБР, 2016. – 68 с.
- Перспективы системы ГЛОНАСС [Электронный ресурс] // Новости космонавтики. – 2017. – №4. – С. 506. URL: http://novosti-kosmonavтики.ru/forum/forum12/topic1452/?PAGEN_1=505.
- Прунцева Д. В сенате США анонсировали закон об ужесточении санкций против России [Электронный ресурс] / Дарья Прунцева, Владислав Гордеев // РБК. – 2017. – 12 июня. URL: <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/593df9c99a7-9476cbeb29d54>.
- Прямые иностранные инвестиции взяли «паузу» [Электронный ресурс] // Credinform. – 2016. – 1 июня. URL: <http://www.credinform.ru/ru-RU/ru-RU/herald/details/d31-c1b84f487>.
- Путин В.В. Выступление на заседании Комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций. 25 марта 2011 г. [Электронный ресурс] / В.В. Путин. URL: <http://archive.government.ru/docs/14630/>.
- Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России: тенденции по итогам 2016 года [Электронный ресурс] // Национальное рейтинговое агентство. – 2017. – С. 13. URL: <http://www.ra-national.ru/ru/ratings/provinces?type=rating>.

14. Статистика внешнего сектора ЦБ РФ [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs>
15. Фадеева А. Собрание акционеров «Роснефти» началось с часовым опозданием [Электронный ресурс] / Алина Фадеева // РБК. – 2016. – 22 июня. – С. 2. URL: http://www.rbc.ru/business/22/06/2016/594b79a79a7947bd800aa092?-utm_referrer=https%3A%2F%2Fzen.yandex.com.
16. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.Gks.ru>
17. Хармс М. Немцы инвестировали два миллиарда евро в российскую экономику [Электронный ресурс] / Михаэль Хармс // Выступление президента «Siemens» М. Хармса в Сочи на XII международном железнодорожном форуме «Стратегическое партнерство 1520» 7 июля 2017. URL: https://news.rambler.ru/economics/37088315/?utm_content=news&utm_medium=read_more&utm_source=copylink.
18. World investment report 2017 [Electronic resource] / Investment and the digital economy // United Nations conference on trade and development. URL: [http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Investment and the digital economy](http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Investment%20and%20the%20digital%20economy)

Ключевые слова

Прямые иностранные инвестиции; инвестиционный климат; страны-инвесторы; структура и динамика инвестиций; санкции; кризис; тенденции; перспективы.

Власкин Герман Александрович

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность рассматриваемой в статье темы определена тем, что привлечение прямых иностранных инвестиций (ПИИ) относится к стратегическим задачам развития экономики Российской Федерации, обеспечивая ей доступ к финансовым ресурсам, современным технологиям, управленческим навыкам, инновационным товарам и услугам. Санкции против РФ, введенные в связи с событиями на Украине, направлены на ограничение развертывающегося с начала 2000-х гг. инвестиционного взаимодействия наших западных партнеров с рядом инновационных отраслей российской экономики. В результате в данный промежуток времени возможности для привлечения иностранных инвестиций (в том числе внешнего финансирования) оказались осложненными из-за санкционных ограничений. Главным инициатором санкционного давления, как и в большинстве других случаев, явились США. Ключевой целью принятых санкций стала максимально полная изоляция РФ в масштабах мирового сообщества, а также нанесение упреждающего удара по укрепляющейся отечественной экономике и обороноспособности.

Научная новизна и практическая значимость. Несмотря на апокалиптические прогнозы, звучавшие со стороны представителей западного политического истеблишмента и некоторых экспертных кругов, экономика РФ не скукожилась, не стала рассыпаться и все же не последовала путем, указанным американским экс-президентом Б. Обамой, – не «разорвалась в клочья». На это указывают результаты инвестиционной деятельности РФ в 2016 г., которые очень подробно анализируются автором. а именно, выход на 10-е место в мире по объему привлекаемых ПИИ, прирост инвестиций в обрабатывающие отрасли промышленности, эффективные сделки в нефтяном секторе и др.

В работе показывается, что новые вызовы кардинально меняют возможности решения старых и новых проблем, стоящих перед экономикой РФ. Теперь, как никогда раньше, актуальны подходы, которые исходят из здравого смысла, и это дает свои положительные результаты. Среди таких подходов: совершенствование законодательной базы и принятие новых норм регулирования, делающих инвестиционный климат более благоприятным для зарубежных инвесторов, разворот инвестиционных приоритетов на Восток в сторону Китая («Шелковый путь») и арабского мира, развитие двусторонних контактов с отдельными европейскими странами, которые оказываются более эффективными, чем малоперспективные диалоги с Европейским союзом, США и Североатлантическим альянсом (НАТО), т.е. переговорами на блоковом уровне.

В целом статья четко структурирована, направления совершенствования инвестиционной политики обозначены логично и могут быть практически осуществимы.

Таким образом, рецензируемая статья «Российская политика привлечения ПИИ в условиях санкций» рекомендуется к печати в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Френкель А.А., д.э.н., профессор, научный руководитель Фонда «СОНАР», г. Москва.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ