

## ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

### *Аннотация*

*В статье рассмотрены основные тенденции, проблемы и перспективы инвестиционного сотрудничества России с зарубежными странами. Проанализированы особенности двухсторонних отношений между Россией и Китаем в инвестиционной сфере.*

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, инвестиционное сотрудничество, инвестиционный климат, факторы инвестиционного сотрудничества, российско-китайское сотрудничество.

**Keywords:** foreign direct investment, investment cooperation, investment climate, investment cooperation factors, russian-chinese cooperation.

Инвестиции в мировом хозяйстве выступают не только стимулятором роста и развития экономики, но, также, показателем успешности внешней политики государства. Уровень инвестиционной активности позволяет судить о стрессоустойчивости страны к внешним факторам, и показывает серьезность отношения к сотрудничеству с иностранными партнерами.

Современный этап развития инвестиционного сотрудничества России с зарубежными странами характеризуется значительным сокращением потоков привлекаемых и вложенных средств. Данная тенденция отображает уменьшение привлекательности экономики страны для внешних ресурсов. Существует ряд факторов, сдерживающих инвестиционные процессы в стране. В частности, инвестиционный климат страны подвержен влиянию факторов экономического, политического, административного, юридического характера. Основными факторами, препятствующими развитию взаимовыгодного сотрудничества с зарубежными партнерами и привлечению крупных вложений, выступают:

1. Сокращение количества крупных проектов. Экономический кризис сказался на планах правительства по поводу множества проектов, часть из которых закрылась, а другая была «заморожена».

2. Обоюдоострые санкции со странами Запада, что усложняет процесс совершения валютно-финансовых операций на территории РФ.

3. Неустойчивость законодательной базы (частые изменения, выборочное применение законов, давно устаревшие правовые нормы).

4. Российское налогообложение. Достаточно остро стоит вопрос о двойном налогообложении субъектов хозяйствования. И хотя подписан ряд соглашений с основными странами-партнерами, в большинстве случаев они не выполняются в полной мере.

5. Наличие высоких административных барьеров (в частности, проблема коррупции). Федеральные органы власти не всегда идут на контакт с иностранными инвесторами, часто наблюдается недостаточная обратная связь, непрозрачность в процессе принятия решений.

6. Сложность въезда в страну. Для многих стран существует свободный въезд в ЕС, в США можно получить визу на десять лет. В то же время, в России упрощенной системы

въезда для иностранцев, даже предпринимателей, пока не существует. Это существенно усложняет для них ведение бизнеса и вложение средств в российские предприятия.

В результате, в конце 2014 года Россия заняла 6 место в двадцатке стран с наибольшим оттоком ПИИ согласно данным отчета Конференции по ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). Объем ПИИ в 2014 г. сократился в 3,3 раза с 69,2 млрд. долл. США в 2013г. до 20,9 млрд. долл. США [1]. Одной из причин столь резкого падения стал отказ зарубежных нефтегазовых компаний от покупки долей в российских предприятиях либо заморозке таких планов. На фоне успеха 2013 г., когда Россия заняла третье место по объему ПИИ в мире, уступив лишь США и Китаю, за счет продажи великобританской компании около 20% акций «Роснефти», последующее падение стало особо ярким. При этом следует отметить, что снижение притоков ПИИ в 2014 г. наблюдалось во всех странах СНГ и, по оценке ООН, составило около 51% по сравнению с 2013г. [1]. Ситуация в мире оказалась чуть лучше, но падение потоков ПИИ, по данным ЮНКТАД, присутствовало в размере 8%, что объяснилось «уязвимостью мировой экономики, политической неопределенностью и геополитическими рисками» [1].

После кризиса 2008-2009 гг. в России нормальный объем притока ППИ находится в пределах 3% от ВВП (согласно расчетам ЦБ РФ) [6]. При этом, в последнее время данный показатель сократился до 1,5-2%, что является негативным индикатором инвестиционной деятельности.

Также можно отметить, что изменилась структура основных стран-инвесторов, что свидетельствует о влиянии смещения вектора экономической политики России.

*Таблица 1*

**Динамика прямых иностранных инвестиций в Россию по странам (2008 - 3 кв. 2015 гг.), млн. долл. США**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	3 кв. 2015
Кипр	20 428	4 182	12 287	12 999	1 985	8 266	5 874	-3 796
Багамы	-524	1 731	2 282	1 829	2 111	2 791	3 764	3 776
Виргинские острова (Британские)	5 519	1 761	2 139	7 225	2 475	9 379	2 542	1 360
Швейцария	569	1 925	-1	741	401	1 086	2 472	-622
Франция	604	696	2 592	1 107	1 232	2 121	2 082	1 174
Китай	-49	231	336	126	450	597	1 271	290
Нидерланды	10 184	-3 391	3 733	7 383	10 330	5 716	1 239	-429
Германия	3 379	2 914	3 196	2 234	2 265	335	349	971
Япония	195	272	473	369	596	369	295	386
Великобритания	1 007	699	1 142	2 007	46	18 927	111	-75
Ирландия	52	564	2 326	5 306	9 877	10 399	-531	-906
Люксембург	1 403	6 195	2 892	4 106	10 814	11 638	-693	-4 178

Составлено автором на основе: [6].

Данные таблицы 1 позволяют сделать несколько выводов. Во-первых, основная доля иностранных инвесторов, по-прежнему, приходится на оффшорные территории – Багамы, Виргинские острова, Кипр, Люксембург, Швейцария. На их долю в 2014 году пришлось около 70% всех привлеченных средств. Чаще всего инвесторами из этих стран выступают российские бизнесмены, проводя свои средства через оффшоры, и возвращая в Россию. Во-вторых, можно заметить значительное сокращение объемов инвестиций именно из оффшоров (особенно из Кипра, Виргинских островов, Швейцарии и Люксембурга), что

означает отток средств не только чисто зарубежных контрагентов, но и отечественных. Причиной столь скоростного падения, по большей мере, является падение курса рубля. В-третьих, в 2014-2015 гг. наблюдается стабильность в поведении инвесторов из Японии, а также наметилась тенденция к возврату Франции и Германии на прежний уровень инвестирования (до 2013 года).

В то же время, по данным исследования мнения иностранных партнеров, проводимого компанией «Ernst & Young» в 2015г., наблюдаются позитивные изменения и улучшение ситуации в сфере нормативно-правовой базы инвестиционного процесса. Согласно отчету, «унификация законодательства в рамках проведения политики сближения стран ЕАЭС также приносит свою лепту в усовершенствование механизма регулирования инвестиционного сотрудничества» [2]. Так, положительным моментом можно считать введение Таможенного кодекса, использование электронного документооборота в некоторых сферах операционной деятельности.

Исследование «Ernst & Young»(2015) показало, что зарубежные фирмы указывают на «улучшение инвестиционного климата в регионах в последние годы» [2]. На положительную динамику также повлияло введение Регионального инвестиционного стандарта (данный документ обозначил требования к органам власти по работе с инвесторами), дорожных карт по улучшению инвестиционного климата и набора показателей эффективности деятельности в этой области, включаемых в оценку деятельности губернаторов.

Перспективными проектами как для внутренних, так и для внешних вкладчиков на сегодняшний день являются «ФИФА 2018», Программа модернизации российских железных дорог и Сколково.

Кроме того, наблюдаются изменения в страновой структуре прямых иностранных инвестиций. В частности, положительной тенденцией является увеличение взаимного денежного потока между РФ и КНР. Учитывая рост двустороннего товарооборота стран и усиления взаимодействия стран в большинстве экономических сфер, данная тенденция играет значительную роль в укреплении налаживаемых долгосрочных связей.

Взаимный обмен инвестициями между РФ и КНР имеет долгий путь развития. Двусторонние инвестиционные отношения регулируются подписанным в 2006г. Соглашением между Правительством Российской Федерации и Правительством Китайской Народной Республики о поощрении и взаимной защите капиталовложений. Как для России, так и для Китая стратегически важно поддерживать свои экономики за счет иностранных инвестиционных вливаний, однако, на данный момент их взаимодействие складывается не лучшим образом.

Ситуация с привлеченными средствами из Китая выглядит неоднозначно (см. рис. 1).

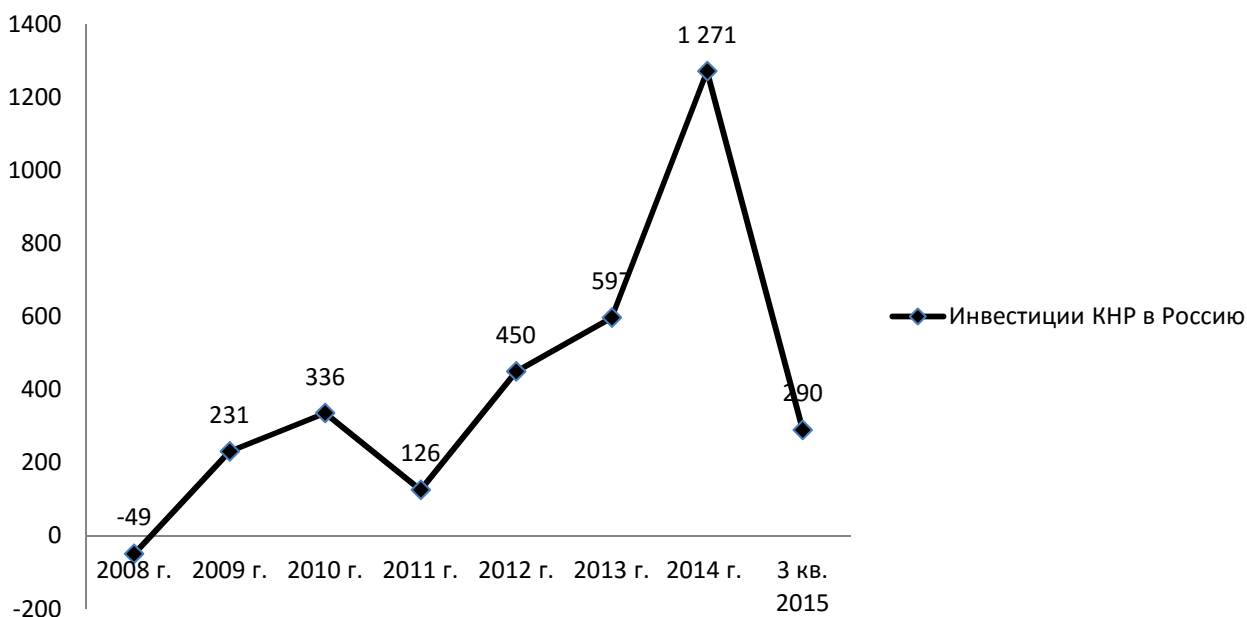


Рис. 1 - Динамика ПИИ из Китая в Россию, млн. долл. США [6]

Как видно из рисунка 1, до 2014 года наблюдалось постепенное увеличение объемов китайских инвестиций в экономику России. В 2014 году произошел значительный скачок притока инвестиций, вызванный подписанием крупных торговых соглашений в энергетической и производственной сферах.

Крупнейшие вложения китайских партнеров по-прежнему приходятся на энергетическую сферу (прежде всего, это перевозки и переработка российской нефти, экспорт в Китай электроэнергии, строительство и реконструкция объектов производства электроэнергии), а также на освоение месторождений полезных ископаемых, переработку древесины, строительство, торговлю, промышленное производство.

На данный момент среди действующих проектов с участием китайских компаний наибольшие вложения привлекают добыча и переработка энергоносителей (проект «Смал-СПГ»), производство калийных удобрений («Уралкалий»), металлургия («Металлы Восточной Сибири»), строительство (ГК «Синтез»), деятельность в сфере финансов (Московская биржа, ВТБ банк).

Соблюдение Программы сотрудничества между регионами Дальнего Востока, Восточной Сибири Российской Федерации и Северо-Востока Китайской Народной Республики (2009-2018 годы), позволяет реализовать в России более 50 проектов: 20 из них действующих, 25 проектов находится на стадии поиска инвесторов, 4 проекта – на стадии технической и нормативно-правовой документации, реализация 6 проектов остановлена [3].

По данным Минэкономразвития РФ «на конец первого полугодия 2015 года объем накопленных китайских прямых инвестиций в экономику России составил 8710,0 млн. долл. США (+11,9% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года)» [4]. При этом, российские прямые инвестиции в Китай традиционно характеризуются достаточно малыми объемами (см. рис. 2).

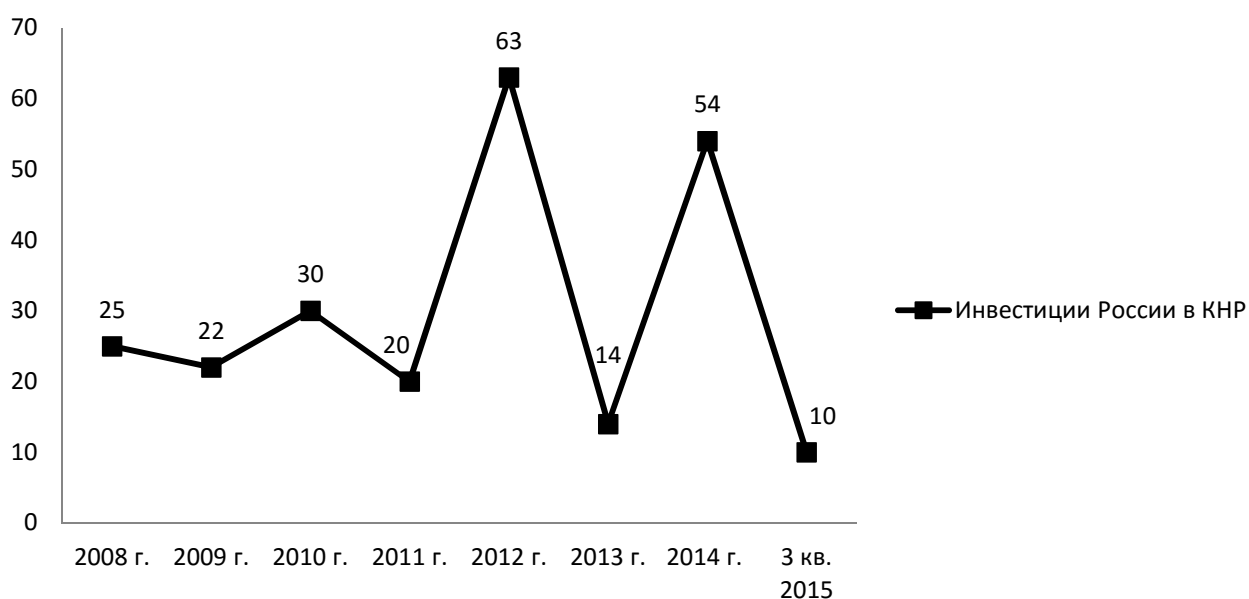


Рис. 2 - Динамика ПИИ из России в Китай, млн. долл. США [6]

Очевидно, потоки инвестиций из России в экономику Китая не обладают необходимой стабильностью, что не позволяет делать однозначные прогнозы на будущее. При этом, низкие показатели частично объясняются тем, что денежные средства из России в Китай поступают не напрямую, а через аффилированные компании, зарегистрированные в Гонконге.

За шесть месяцев 2015 г. прирост поступивших российских ПИИ по сравнению с первым полугодием 2014 г. в Китай составил 129%. По данным Минэкономразвития, на

конец 2015 года объем накопленных российских ПИИ в экономику Китая составил 918,72 млн. долл. США [4].

Российские компании вкладывают средства в строительство крупных заводов и инфраструктурных объектов по всему Китаю (см. табл. 2).

Таблица 2

**Крупные инвестиционные проекты российских компаний в Китае, 2014 г.**

<i>№ n/n</i>	<i>Проект/предприятие</i>	<i>Объем инвестиций (млн. долл. США)</i>	<i>Доля российских инвестиций, %</i>	<i>Сфера деятельности</i>
1	Строительство завода в г. Шуаняшань провинции Хэйлуцзян с участием ГК «Петропавловск»	319,1	65	Производство титановой продукции
2	Торгово-промышленная корпорация «Линьцяо» провинции Чжэцзян.	79,98	25,16	Производство и сбыт кожаной одежды, корпусной мебели и комплектующих
3	Инвестиционная компания «Петербург» г. Циндао провинции Шаньдун.	30,0	100	Строительство в г. Циндао офисного здания «Санкт-Петербург» на земельном участке площадью 5000 м <sup>2</sup>
4	Компания «Лунхуа» по строительству мостов и дорог г. Харбина провинции Хэйлуцзян.	30,0	60	Строительно-монтажные работы в транспортной сфере
5	Научно-техническая компания электроники «Шэн Юэ» г. Наньтун провинции Цзянсу.	29,99	100	Разработка, выпуск и сбыт LCOS-модулей и мониторных панелей собственного производства.
6	Лесопромышленная компания «Ваньшида» г. Чанчжоу провинции Цзянсу.	29,98	100	Обработка древесины и лесоматериалов.
7	Компания по производству машинотехнической продукции «Лифань»	29,98	100	Производство и сбыт машинотехнической продукции.
8	Компания по производству электрооборудования «Вэй И» г. Уху провинции Цзянсу.	29,98	100	Производство и сбыт электрооборудования высокого и низкого напряжения, клапанов распределения электромагнитного напряжения собственного производства.

Составлено автором на основе: [5]

Анализируя список действующих проектов, в которые российские инвесторы вкладывают средства, можно утверждать, что российские бизнесмены в Китае предпочитают вкладывать в строительство, производственный сектор, а также транспорт и инфраструктуру. Общее количество проектов в Китае, в которых задействованы российские капиталы насчитывает более 2500 единиц, что говорит о стремлении представителей малого и среднего бизнеса РФ вкладывать в достаточно устойчивую экономику КНР.

Таким образом, современное состояние инвестиционного сотрудничества России с зарубежными странами характеризуется значительным упадком. Снижение инвестиционной привлекательности экономики страны вызвано как давно существующими проблемами, которые остаются нерешенными, так и новыми факторами, связанными с экономическим кризисом. Внутренние административные, таможенные и юридические преграды сохраняются из года в год, отталкивая контрагентов из других государств.

В 2014 году отток инвестиций из России поместил ее на 6 место среди стран мира в рейтинге ЮНКТАД. Это свидетельствует об ухудшении и до того сложной ситуации. Однако, по данным исследования компании «Ernst & Young» перспективы для привлечения зарубежных вложений все же существуют, и они подкрепляются оптимизацией нормативно-правовой базы инвестиционного процесса.

Основными странами-инвесторами в 2014г. по-прежнему выступали оффшорные территории: Багамы, Виргинские острова, Кипр, Люксембург, Швейцария. Относительную стабильность сохраняют Япония, Германия и Франция, что является положительным фактором.

Отдельно следует отметить неоднозначность ситуации с китайскими привлеченными средствами. Перепады в показателях можно объяснить с одной стороны укреплением двустороннего взаимодействия и разворота внешней политики России на восток, а с другой – падением курса рубля и цен на нефть в последние 2 года. Можно предположить, что достижение желаемого результата, заявленного правительствами двух стран – объема инвестиций из Китая в 12 млрд. долл. США уже к 2020 году предстает невыполнимым.

Учитывая сложившуюся ситуацию в России, ее экономическая политика должна быть направлена на улучшение инвестиционного статуса страны, привлечение новых партнеров, совершенствование условий для зарубежных инвесторов и контроль над соблюдением уже существующих соглашений и норм законодательства.

### Литература

1. Доклад ЮНКТАД о мировых инвестициях. 2015 год [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015overview_ru.pdf)
2. Инвестиционный климат в России: мнение иностранных инвесторов [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.fiac.ru/pdf/EY-investment-climate-in-russia-2015-rus.pdf>
3. Официальный сайт Министерства регионального развития РФ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://minregion.ru/>
4. Официальный сайт Министерства экономического развития РФ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/>
5. Официальный сайт Портала внешнеэкономической информации Министерства экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.ved.gov.ru/>
6. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>