

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РОССИЙСКОМ ЭКСПОРТЕ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Александр ПАХОМОВ,

старший научный сотрудник, докторант Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук.
Окончил МГУ им. М.В. Ломоносова.
Тел.: +7 (499) 373-86-97, e-mail: manis-07@mail.ru

Несмотря на неопределенность ситуации в мировом хозяйстве и внутренние проблемы российской экономики, экспорт прямых инвестиций из страны продолжает расти. В целом массивный вывоз предпринимательского капитала оказывает противоречивое — как позитивное, так и негативное — влияние на процессы национального воспроизводства и неоднозначно воспринимается в российских научных и экспертных кругах, поэтому требует своего углубленного рассмотрения.

Ключевые слова: российский экспорт прямых инвестиций, деятельность российского бизнеса за рубежом, прямые иностранные инвестиции.

В начале истекшего десятилетия в России был зафиксирован взрывной рост экспорта прямых инвестиций, а в настоящее время масштабная зарубежная предпринимательская деятельность государственных и частных компаний стала явлением, характерным для отечественной экономики. На современном этапе глобализации эффективное развитие национального хозяйства уже невозможно без рационального экспорта предпринимательского капитала, который обеспечивает оптимальный способ получения дефицитных ресурсов и факторов производства, а также материализацию потенциальных преимуществ отечественных компаний и экономики в целом. Реализация данных положений создает предпосылки для повышения конкурентоспособности на корпоративном, отраслевом и национальном уровнях.

Хотя устойчивый и масштабный рост вывоза предпринимательского капитала из страны начался только в середине истекшего десятилетия (т.е. менее десяти лет назад), по общим объемам экспорта прямых иностранных инвестиций (ПИИ) Российская Федерация в 2012 г.

заняла (по уточненным данным ЮНКТАД) 8-е место в мире, а ее удельный вес в глобальных потоках прямых инвестиций составил 3.7% по сравнению с 27-й позицией и долей 0.3% в 2000 г.¹

В итоге Россия после кризиса 2008–2009 гг. закрепилась в десятке ведущих мировых производителей ПИИ, а с 2009 г. является нетто-экспортером предпринимательского капитала. За три первых квартала 2013 г. был зафиксирован рекордный вывоз прямых инвестиций из РФ — 89 млрд. долл., хотя это общий показатель, за которым, в частности, скрывается многопрофильная сделка по приобретению «Роснефтью» активов ТНК-ВР².

В целом степень вовлеченности страны в трансграничное движение капитала в посткризисный период устойчиво опережает другие показатели позиционирования страны в международном обмене (экспорт товаров, услуг и технологий). Данное положение свидетельствует об усилении инвестиционной составляющей участия России в процессах глобализации.

Динамика экспорта прямых инвестиций из России и накопленные инвестиции за рубежом в 1992–2012 гг., млрд. долл.

	1992 г.	1995 г.	2000 г.	2005 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Экспорт ПИИ	1.566	0.606	3.177	12.767	55.540	43.632	51.697	67.283	51.058
Накопленные ПИИ за рубежом	2.301	3.346	20.141	146.679	370.129	302.542	366.301	362.101	387.217

Источник: данные ЦБ РФ и UNCTADstat за соответствующие годы.

¹ Рассчитано автором по: World Investment Report 2013. Global Value Chains: Investment and Trade for Development. UNCTAD. Geneva. 2013. Pp. 218–220.

² Оперативные данные ЦБ РФ.

Показатели	2000 г.	2005 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Объем ВВП	17 / 0.8	12 / 2.1	10 / 1.3	8 / 2.8	12 / 2.1	11 / 2.4	10 / 2.8	9 / 2.8
Экспорт товаров	17 / 1.7	13 / 2.4	12 / 2.5	9 / 2.9	13 / 2.4	12 / 2.6	9 / 2.9	9 / 2.8
Импорт товаров	29 / 0.7	19 / 1.2	16 / 1.6	16 / 1.8	17 / 1.5	18 / 1.6	17 / 1.8	16 / 1.8
Экспорт услуг	31 / 0.7	26 / 1.1	25 / 1.2	22 / 1.3	22 / 1.3	23 / 1.2	22 / 1.3	22 / 1.3
Импорт услуг	22 / 1.2	17 / 1.6	16 / 1.9	16 / 2.2	16 / 1.9	16 / 2.0	15 / 2.3	14 / 2.3
Экспорт ПИИ	27 / 0.3	17 / 1.4	14 / 2.0	12 / 2.8	7 / 4.2	8 / 3.8	7 / 4.0	8 / 3.7
Накопленные ПИИ за рубежом	28 / 0.3	15 / 1.1	13 / 1.9	15 / 1.3	15 / 1.3	13 / 1.8	14 / 1.7	17 / 1.8
Импорт ПИИ	37 / 0.2	15 / 1.2	10 / 1.8	5 / 4.1	6 / 3.8	8 / 3.3	9 / 3.5	9 / 3.4
Накопленные ПИИ в стране	27 / 0.4	17 / 1.6	10 / 2.7	18 / 1.4	18 / 1.4	15 / 2.5	15 / 2.2	16 / 2.2

* – Первая цифра – место в международном рейтинге, вторая – доля (в %) в мире по конкретному показателю.
 Источник: расчеты автора по данным IMF, WTO и UNCTAD за соответствующие годы.

Позиции Российской Федерации в международном обмене товарами, услугами и в движении ПИИ в 2000–2012 гг.*

Следует отметить, что предпринимательская деятельность российских компаний за рубежом оказывает неоднозначное влияние на экономический рост в стране. Вследствие этого требуется проведение детального анализа причинно-следственных связей экспорта прямых инвестиций и связанного с ним зарубежного предпринимательства отечественного бизнеса, а также их воздействия на воспроизводственные процессы в отдельных отраслях и секторах экономики России.

Деятельность отечественного бизнеса за рубежом имеет свою специфику (причины вывоза ПИИ, способы и сферы приложения капиталов за рубежом, особенности взаимоотношений с государством) и отличается от побудительных мотивов трансграничных сделок и проектов, осуществляемых компаниями из развитых стран и государств с динамично развивающейся экономикой.

При этом необходимо учитывать практическое отсутствие привлекательных возможностей для инвестирования внутри России, преобладание среди экспортеров ПИИ энергосырьевых корпораций, определяющих основные направления и сферы капиталовложения отечественных ТНК на глобальном уровне, а также субъективизм решений, принимаемых владельцами крупных отечественных компаний в области зарубежной экспансии³.

Масштабный и устойчивый экспорт прямых инвестиций является сравнительным преимуществом России на мировом рынке. Влияние данного фактора должно учитываться при разработке стратегии государственной политики и трансформировано в новое конкурентное преимущество страны на внешних рынках.

На современном этапе под воздействием заметно меняющейся ситуации на мировых товарных и финансовых рынках, а также эко-

Представительство российских компаний в рейтинге 100 крупнейших нефинансовых ТНК из развивающихся экономик по объему зарубежных активов в 2011 г.

Компании	Отрасли	Позиция в рейтинге		Показатели деятельности за рубежом			TNI*, в %
		по объему зарубежных активов	по уровню TNI*	активы, млн. долл.	продажи, млн. долл.	численность занятых, человек	
Вымпелком	Телекоммуникации	9	53	29 829	11 280	34 479	54
ЛУКОЙЛ	Нефтегазовая	11	67	29 159	108 976	18 144	43
Газпром	Нефтегазовая	28	85	15 789	91 434	25 900	22
Евраз	Металлургия	55	65	8281	9766	24 640	43
Северсталь	Металлургия	57	84	7638	1630	11 557	23
Мечел	Металлургия	65	80	6363	6817	11 983	33
АФК «Система»	Телекоммуникации	74	95	5223	2512	19 663	11
РУСАЛ	Металлургия	78	76	4610	9706	7100	36

* – Индекс транснациональности, рассчитываемый как среднее значение трех показателей – отношения стоимости иностранных и общих активов, зарубежных и совокупных продаж, численности занятых в филиалах за рубежом к общему числу занятых в корпорации. Индекс характеризует, насколько значимой является зарубежная деятельность компании и насколько важны зарубежные филиалы на иностранных рынках для той или иной ТНК. Чем выше индекс, тем большее значение для компании имеет активность ее зарубежных филиалов.
 Источник: UNCTAD World investment Report 2013, Geneva. Country Fact Sheet: Russian Federation, Presence in the top-100 non-financial TNCs from developing countries, ranked by foreign assets. 2011. P. 2.

³ Более подробно см.: Пахомов А.А. Экспорт прямых инвестиций из России: очерки теории и практики. – М.: ИЭП им. Е.Т. Гайдара; Дело, 2012.

номического положения в России формируются новые тенденции в экспорте прямых инвестиций из страны и, как следствие, в многопрофильной деятельности российского бизнеса за рубежом:

- усиление роли государственных корпораций и компаний («Газпрома», «Роснефти», «РусГидро», «Газпромнефти», «Росатома», РЖД и т.д.) в приобретении активов и реализации новых проектов за рубежом;
- реорганизация активов и модификация корпоративной стратегии крупнейших частных ТНК («Северстали», «ЛУКОЙЛа», «Евраз» и пр.);
- активизация госбанков на различных сегментах финансовых рынков СНГ (ВТБ, ВЭБ) и дальнего зарубежья (Сбербанк);
- диверсификация деятельности российских ТНК «второго эшелона» (группа «Сумма», «Интер РАО», «Татнефть» и пр.), фондов частных инвестиций, физических лиц, а также компаний несырьевого сектора и среднего бизнеса;
- применение смешанных форм инвестирования (обмен активами, неденежные сделки, стратегическое партнерство и т.д.);
- рост приобретений в энергетической и горнодобывающей отраслях, инновационном секторе, продажи зарубежных активов в металлургии;
- усиление роли престижных юрисдикций в движении ПИИ за рубежом.

Как представляется, укрепление позиций отечественных инвесторов на глобальном уровне будет определяться отраслевой и географической диверсификацией их деятельности за пределами традиционных сфер, менее зависимых от влияния внешних ценовых факторов, выходом на мировой рынок ПИИ российских корпораций «второго эшелона», прежде всего несырьевых отраслей и финансового сектора, а также компаний инновационного типа, представляющих средний бизнес.

Следует отметить, что инвестиционная экспансия российского бизнеса за рубежом будет оказывать все возрастающее влияние на экономическое развитие России и ее внешнеэкономические связи. Масштабы аккумулированных российских капиталовложений (производственные и финансовые ресурсы) за грани-

цей достигли сегодня той стадии, когда они трансформируются в зарубежный сегмент экономики России (около 400 млрд. долл.), где создаются факторы встречного воздействия на сферу национального воспроизводства и формирование новой модели участия РФ в глобализирующейся экономике.

Данные тенденции свидетельствуют об усилении инвестиционного аспекта углубленной интеграции страны в мировое хозяйство. Поэтому необходимо обеспечить согласованность инвестиционной политики России на международном и национальном уровнях, а также ее взаимообусловленность с внутренней стратегией развития и политикой, проводимой в других областях (внешнеэкономической, социальной и инновационной).

В этой связи при последовательной государственной политике экспорт прямых инвестиций может стать значимым элементом реализации внешнеэкономической стратегии России и новым фактором развития инвестиционных процессов в стране. При этом должны быть решены такие ключевые проблемы, как повышение эффективности управления иностранными активами на корпоративном уровне в условиях ужесточающейся глобальной конкуренции и усиление обратной связи указанного зарубежного сегмента с внутренней экономикой.

В последние годы научное сообщество страны находится в поисках новой модели экономического роста, поскольку действующая модель, ориентированная, в частности, на развитие энергосырьевого экспорта, практически исчерпала свои возможности. Из-за ухудшающейся ситуации в экономике на повестке дня — уже не достижение 5–6%-ного годового роста, а устойчивое обеспечение 4%-ного⁴.

Особое внимание необходимо уделить внешнеэкономической составляющей экономического развития, на которую в предкризисные годы приходилось 2.0–2.5% прироста ВВП, а сейчас — менее 1%. В этой связи представляется, что экспорт прямых инвестиций из страны может стать значимым фактором реализации внешнеэкономической стратегии Российской Федерации и придать новый импульс развитию отечественной экономики. ■

⁴ См. например, Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 г. (Минэкономразвития России), утвержденный 25 марта 2013 г.