

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В 2017 г.*

Юрий ЗАЙЦЕВ

Старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации; старший научный сотрудник Института международной экономики и финансов ВАЭТ, канд. экон. наук. E-mail: yuriy.zaitsev@gmail.com

Наметившееся в 2016 г. и в первые три квартала 2017 г. увеличение входящих прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Российскую Федерацию сменилось сокращением притока капитала в четвертом квартале 2017 г. Это отразило ухудшившиеся настроения иностранных инвесторов, связанные с негативными ожиданиями введения новых санкций со стороны США, а также с падением спроса на российские государственные облигации.

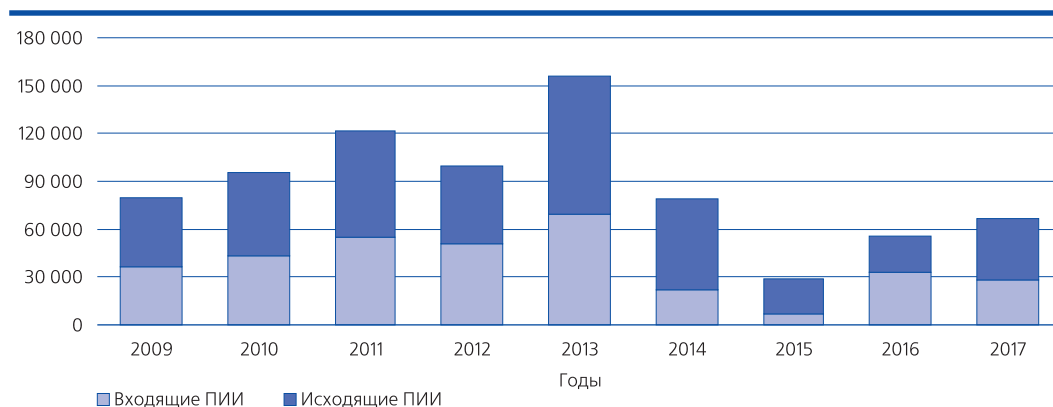
Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, входящие ПИИ, исходящие ПИИ, антироссийские санкции.

Положительные настроения иностранных инвесторов отражала позитивная динамика потоков прямых иностранных инвестиций в течение первых трех кварталов 2017 г., когда уровень входящих ПИИ составил 24,8 млрд. долл., более чем в два раза превысив показатель аналогичного периода 2016 г. (См. рис. 1.) Увеличение притока ПИИ в этот период было связано с рядом масштабных проектов — например таких, как запуск строительства автомобильного завода Mercedes-Benz немецкой компа-

нией Daimler в индустриальном парке «Есипово», что стало первым по-настоящему крупным проектом западной компании в России после введения антироссийских санкций¹.

Наметившаяся положительная тенденция в поступлении в РФ ПИИ могла бы придать уверенности иностранным инвесторам в том, что существуют возможности продолжения существующих проектов в России или запуска новых. Однако спад притока прямых иностранных инвестиций в отечественную экономику,

Рис. 1. Потоки прямых иностранных инвестиций в Российской Федерации в 2009–2017 гг., млн. долл.



Источник: составлено автором по данным ЦБ РФ.

* — Статья из Мониторинга экономической ситуации в России «Тенденции и вызовы социально-экономического развития» № 11 (72) (июнь 2018 г.), размещенного на сайте Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

¹ Daimler начал строить завод в Подмоскowie // Ведомости. 20.06.2017. URL: <http://www.vedomosti.ru/auto/galleries/2017/06/20/695254-daimler-nachal-zavod> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

произошедший в четвертом квартале 2017 г., снизил годовой показатель ПИИ до 27,89 млрд. долл., что на 14% ниже значения предшествующего года (32,54 млрд. долл.). Это может объясняться падением спроса на российский госдолг, опасениями введения новых антироссийских санкций, а также сокращением объема внешних обязательств негосударственного сектора².

По итогам 2017 г. также произошло увеличение оттока ПИИ из Российской Федерации, составившего, по оценке Банка России, 38,63 млрд. долл. и в 1,7 раза превысившего соответствующее значение 2016 г. (22,31 млрд. долл.). Отток может быть частично объяснен неопределенностью настроений инвесторов в связи с обострением ситуации после введения новых санкций со стороны США. Рост же исходящих прямых инвестиций из РФ обусловлен реализацией российских инвестиционных проектов за рубежом, в том числе в ряде стран СНГ. Так, в конце 2017 г. в Киргизию было инвестировано порядка 100 млрд. руб. для раз-

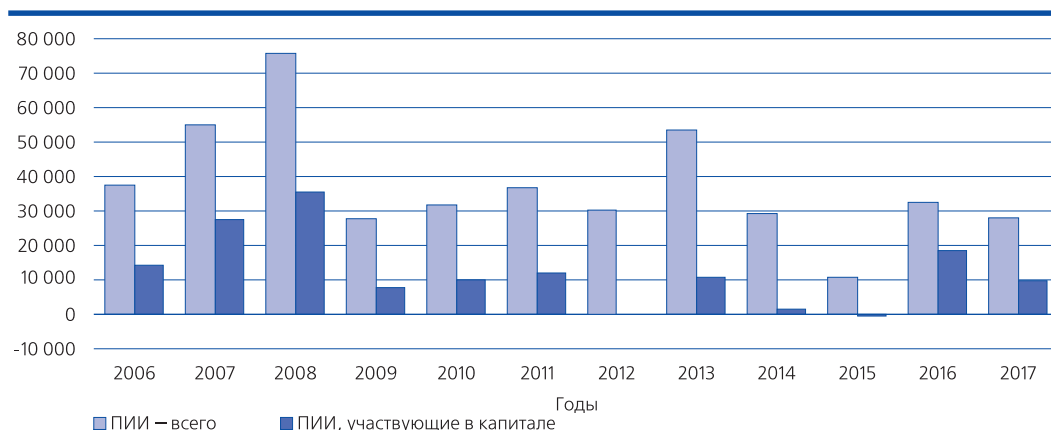
вития газотранспортной и газораспределительной сети³. На территории Узбекистана ПАО «КамАЗ» на мощностях компании UzAutoTrailer планирует открытие производства по выпуску грузовых автомобилей⁴.

ПИИ, направленные в Российскую Федерацию

Приток ПИИ в российскую экономику в существенной степени остается связан с инвестициями, участвующими в капитале. По итогам 2017 г. их доля составила 34,78% от общего объема ПИИ (9,7 млрд. долл.) – это ниже значения, зафиксированного в 2016 г., когда эта доля составила 56,78%. (См. рис. 2.) Остальные входящие в РФ ПИИ касаются, как правило, реинвестиций и долговых инструментов.

Крупнейшим инвестиционным партнером России остается Европейский союз, инвестиции из которого в отечественную экономику по итогам 2017 г. превысили 14 млрд. долл. При этом крупнейшими европейскими странами-инвесторами, направляющими средства на

Рис. 2. Динамика притока прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию в 2006–2017 гг., млн. долл.



Источник: составлено автором по данным ЦБ РФ.

² Зайцев Ю.К., Кнобель А.Ю. Прямые иностранные инвестиции в первом полугодии 2017 г. // Экономическое развитие России. 2018. № 1. С. 7–11. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32363132> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

³ Россия инвестирует в газовую отрасль Киргизии 100 млрд рублей // Ведомости. 27.11.2017. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/news/2017/11/27/743276-rossiya-investiruet> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

⁴ КАМАЗ откроет производство на территории Узбекистана / Ростех, 03.11.2017. URL: <http://rostec.ru/news/4521521> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

реализацию производственных проектов на территории Российской Федерации, остаются Германия (517 млн. долл.) и Франция (854 млн. долл.). Заявления о новых проектах в РФ были сделаны инвесторами из этих стран и в первом полугодии 2018 г., в том числе на Петербургском международном экономическом форуме (ПМЭФ). Так, немецкая компания BMW выбрала Калининградскую область для строительства автозавода полного цикла в рамках специнвестконтракта размером 250 млн. евро с возможностью получения бюджетных субсидий⁵. Компания Siemens заключила соглашения с рядом российских вузов о поставке программного обеспечения на сумму 20 млн. евро, а также подписала трехсторонний меморандум о взаимодействии с АФК «Система» и с компанией «Медси» в разработке инновационных проектов в сфере здравоохранения в РФ. Французский оператор коммунальных услуг Veolia и Российский фонд прямых инвестиций заключили соглашение о сотрудничестве в целях поиска инвестпроектов в России⁶.

Можно зафиксировать рост интереса к России и со стороны американских инвесторов. Так, в 2017 г. уровень ПИИ из США вырос до 495 млн. долл., в 4 раза превысив соответствующий показатель за 2016 г. (125 млн. долл.). Этот интерес подтверждается и в 2018 г. рядом инвестиционных контрактов, заключенных американскими компаниями с российскими партнерами. В частности, компания Mars заключила соглашение о взаимодействии с Министерством инвестиций и инноваций Московской области для внедрения

новых технологий в области экологии и природоохранной деятельности на сумму 800 млн. руб.⁷.

Страны АСЕАН сохранили свои позиции в качестве традиционных инвестиционных партнеров РФ (в первую очередь благодаря вкладу Сингапура), несмотря на значительный спад привлеченных в Россию ПИИ из этого региона в 2017 г. — до 2,31 млрд. долл. по сравнению с 16,28 млрд. долл. в 2016 г. Дальнейшее поведение иностранных инвесторов будет определяться оценкой их собственных рисков в условиях действующих санкций, а также гибкостью бизнес-моделей, способных снизить эти риски.

Иностранные инвесторы в условиях санкций

Санкции остаются ключевым фактором, объясняющим поведение зарубежных инвесторов. В 2017 г. был отмечен ряд случаев, связанных с локализацией своего производства в РФ европейскими компаниями, попавшими под российские контрсанкции. К числу таких компаний можно отнести фирмы, представляющие сферу пищевого и сельского хозяйства.

Выбор стратегии локализации связан с прямыми потерями ЕС от российских контрсанкций в сфере агропромышленного комплекса, которые составили около 2 млрд. евро⁸ (что все же меньше ущерба, который ЕС нанес собственным компаниям, приняв санкции против России)⁹.

К примерам локализации можно отнести покупку в октябре 2017 г. французской пищевой компанией Savencia Fromage & Dairy, специа-

⁵ BMW выбрала регион для строительства завода в России // Ведомости. 15.02.2018. URL: https://www.vedomosti.ru/auto/articles/2018/02/15/751031-bmw-zavoda-rossii?utm_campaign=Свежий+номер+«Ведомостей»+за+15+февраля&utm_medium=email&utm_source=vedomosti (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

⁶ ПМЭФ—2018: Главные инвестиционные контракты // РБК, 24.05.2018. URL: <https://www.rbc.ru/economics/24/05/2018/5b0673799a794716683ceea2?story=5af980859a7947b069a0a9d3> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

⁷ Там же.

⁸ Оптимизация российских внешних инвестиционных связей в условиях ухудшения отношений с ЕС / под ред. А.В. Кузнецова. — М.: Изд-во ИМЭМО РАН, 2016.

⁹ Зайцев Ю.К. Диагностика притока прямых иностранных инвестиций в Россию: от теории к практике // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 19 (418). С. 18. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=23504374> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

лизирующейся на производстве сыров, контрольного пакета акций Белебеевского молочного завода в Республике Башкортостан (одного из крупнейших производителей сыра в стране)¹⁰. В свою очередь, французский продовольственный ритейлер Auchan в августе 2017 г. открыл свой первый завод по производству мяса в Тамбовской области¹¹. Австрийский производитель хлебобулочных изделий Backaldrin Kornspitz 13 октября 2017 г. открыл свой первый завод в ОЭЗ «Ступино Квадрат» (г. Москва)¹².

Для компаний, на деятельность которых не распространялось действие санкций, основными стимулами для принятия решений о локализации стала благоприятная российская макроэкономическая конъюнктура в 2017 г.: рост ВВП, низкая инфляция, укрепление рубля. В частности, немецкая корпорация Viesmann (отопительные системы) увеличила в 2017 г. производство в Липецке на 17 млн. долл.¹³, а немецкая фармацевтическая компания Bionorica приступила в июле 2017 г. к строительству производственного объекта в Воронеже стоимостью 30 млн. евро¹⁴.

Тем не менее существует ряд примеров, связанных с уходом европейских компаний из России. Так, финский торговый холдинг Kesko сообщил о намерении продать большую часть своих российских магазинов для дома и ремонта французской Leroy Merlin из-за сниже-

ния конкурентоспособности своей продукции по сравнению с российскими и зарубежными производителями¹⁵.

Как показывают эти примеры, стратегия локализации может способствовать притоку ПИИ в отечественную экономику. При этом большую выгоду от локализации производства иностранными производителями в России получают местные рынки, что объясняется поддержкой развития местных производителей путем предоставления им новых компетенций и технологий.

Положительной динамике притока ПИИ в РФ в будущем могут способствовать регуляторные меры, которые обсуждаются в настоящее время российским правительством. К числу последних инициатив можно отнести: упрощение ввоза иностранного сырья для производства товаров в России и последующего их экспорта за счет освобождения от таможенных пошлин и НДС¹⁶; предложение Минфина России снизить НДС для совместных предприятий «Газпрома» и его зарубежных партнеров в целях сохранения интереса иностранных инвесторов к участию в разработке новых месторождений в РФ¹⁷.

Более того, есть основания ожидать увеличения притока ПИИ в страну за счет планируемой амнистии капиталов, которая будет проведена из-за новых западных санкций в 2018 г. через механизмы еврооблига-

¹⁰ Сыры «Нерала» созреют на французском капитале // Коммерсантъ. 25.10.2017. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/3448664> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

¹¹ Россия запустила Центр распределения мяса в Тамбовской области / Ашан. 01.08.2017. URL: <https://www.auchan.ru/ru/press/762> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

¹² Австрийская компания по производству хлебобулочных изделий открыла завод в Подмоскowie / ТАСС, информационное агентство России. 13.10.2017. URL: <http://tass.ru/moskovskaya-oblast/4643972> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

¹³ В Липецке открылся новый завод компании Виссманн. URL: <http://russiaindustrialpark.ru/news/v-lipecke-otkrylsya-novyy-zavod-kompanii-vissmann> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

¹⁴ Немецкая Bionorica начала строить под Воронежем завод / РИА Новости. 10.07.2017. URL: <https://ria.ru/economy/20170710/1498223844.html> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

¹⁵ Kesko решила не торговать продуктами в России // Ведомости. 26.10.2016. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2016/10/26/662433-kesko-rossii> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

¹⁶ Правительство намерено улучшить условия экспорта для иностранных инвесторов // Ведомости. 31.10.2017. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2017/10/31/739940-pravitelstvo-uluchshit-usloviya-eksporta> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

¹⁷ Партнеры «Газпрома» получат скидку за сложность // Ведомости. 09.11.2017. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2017/11/08/740861-partneri-gazproma-skidku> (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

ций¹⁸, а также в результате создания новых офшорных зон на территории России¹⁹. Такой вариант может оказаться действенным механизмом защиты от рисков, а также позволит вернуть капитал в страну без уплаты налогов.

Тем не менее текущая контрсанкционная политика содержит и ряд рисков для зарубеж-

ных инвесторов. Так, обсуждавшиеся меры о введении уголовной ответственности за соблюдение санкций против России можно отнести к числу негативных факторов российского инвестиционного климата, способствующих оттоку капитала иностранных компаний из страны. ■

¹⁸ Власти решили «заработать» на ужесточении санкций — провести очередную амнистию // Ведомости. 24.12.2017. URL: https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2017/12/25/746345-zarabotat-na-sanktsii?utm_campaign=Свежий%20номер%20Ведомостей%20за%2025%20декабря&utm_medium=email&utm_source=vedomosti (дата обращения: 10 июня 2018 г.).

¹⁹ Российские власти хотят создать офшоры для помощи попавшим под санкции олигархам // Ведомости. 10.04.2018. URL: https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2018/04/10/764372-ofshori-oligarham?utm_campaign=newspaper_10_04_2018&utm_medium=email&utm_source=vedomosti (дата обращения: 10 июня 2018 г.).