

## ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ИЗ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА В РОССИЮ: ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

И. В. Кудряшова

*Волгоградский государственный университет*

Поступила в редакцию 5 октября 2012 г.

**Аннотация:** характеризуются основные тенденции прямых инвестиций из Евросоюза в Россию в 2007–2011 г., анализируются динамика прямых капиталовложений из стран Евросоюза в экономику Российской Федерации, их отраслевое и географическое распределение, а также структура по видам деятельности и основным странам-инвесторам.

**Ключевые слова:** инвестиции, иностранные инвестиции, структура иностранных инвестиций, прямые иностранные инвестиции, иностранный инвестор.

**Abstract:** this article characterizes the main trends of foreign direct investments from EU nations as well to Russian Federation during 2007–2011 years, with deep analysis on the investment dynamics from the EU to the Russian Federation's economy; sectoral and geographic as well as emphasis on their proportionate activities and origins of the investments.

**Key words:** investments, foreign investments, foreign investments structure, foreign direct investments, foreign investor.

В целом ряде успешных проектов по модернизации национальных экономик, реализованных во второй половине XX в., значительную роль сыграл иностранный капитал. Это во многом объяснимо положительным влиянием иностранных инвестиций на экономику принимающей страны. Поступающий из-за рубежа капитал способствует эффективной реализации политики расширенного воспроизводства, ускорению научно-технического прогресса, повышению качества и обеспечению конкурентоспособности продукции, обновлению основных фондов, повышению технического уровня производства, а также осуществлению природоохранных мероприятий, развитию здравоохранения, культуры, системы образования и решению других социальных проблем.

В последние годы крупнейшим партнером по импорту прямых инвестиций для России являются страны объединенной Европы. Основой инвестиционного сотрудничества стало подписанное в 1989 г. между СССР и Европейским союзом (ЕС, Евросоюз) соглашение «О торговле, экономическом и коммерческом сотрудничестве». Достигнутое в 1994 г. «Соглашение о партнерстве и сотрудничестве» между Российской Федерацией и странами Евросоюза предусматривало развитие углубленных отношений в политической, торгово-экономической, правовой и гуманитарной областях. Следующим шагом в активизации торгово-экономиче-

ских связей между двумя регионами явилось утверждение на саммите в Санкт-Петербурге в 2003 г. концепции формирования четырех общих пространств России и ЕС: Общего экономического пространства, Общего пространства свободы, безопасности и правосудия, Общего пространства внешней безопасности и Общего пространства науки и образования, включая культурные аспекты. В 2006 г. на саммите в Сочи была достигнута политическая договоренность о начале работы над новым базовым соглашением, призванным наполнить дополнительной конкретикой понятие стратегического партнерства и создать эффективные механизмы для его реализации. Процесс переговоров по будущему соглашению, запущенный в 2008 г., продолжается. В 2010 г. стартовала реализация плана действий «Партнерства для модернизации». В число приоритетных областей партнерства входит в том числе и расширение возможностей для инвестирования в ключевые отрасли, стимулирующие рост и инновации [1].

Объем накопленных инвестиций из стран объединенной Европы в экономике Российской Федерации увеличился за 2007–2011 гг. в 1,4 раза и составил на конец анализируемого периода 261 754,36 млн дол., что равно более 75 % всего иностранного капитала, накопленного в российской экономике. Наибольший удельный вес в совокупном объеме накопленного иностранного капитала приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе – около

57,1 %, доля прямых инвестиций составила около 40,1 %, портфельных – почти 3 %. Заметим, что доля прямых капиталовложений из ЕС на конец 2011 г. занимала около 42 % совокупного объема капитала, накопленного в России странами данного региона.

Однако роль России как получателя прямых капиталовложений для стран ЕС остается незначительной (табл. 1). Согласно данным ЮНКТАД, в 2010 г. на долю ЕС в мире приходилось 34,8 % прямых капиталовложений за рубежом. Экспорт прямых инвестиций из Евросоюза составил 40,73 млрд дол., что на 10 % больше по сравнению с предыдущим годом, но на 66 % ниже относительно предкризисного 2007 г. [2]. В Россию из этого региона в 2007–2010 гг. направлялось всего от 2,1 % (2007 г.) до 3,1 % (2009 г.).

Объем прямых инвестиций из стран ЕС в Россию в 2007–2011 гг. сократился со 100,12 млрд дол. до 78,82 млрд дол. [3]. Отрицательной тенденцией является сокращение за анализируемый период доли прямых инвестиций в общем объеме капитала, поступающего из стран Евросоюза в Российскую Федерацию. В 2007 г. она составляла 24,7 %, а в 2010 г. снизилась до 12,3 %. И, несмотря на рост в 2011 г. до 17,6 %, она так и не достигла предкризисного уровня (рисунок).

Наибольший удельный вес в общем объеме иностранного капитала, ввезенного в Россию из ЕС, приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе.

Распределение иностранных инвестиций подобным образом свидетельствует о возрастании роли наиболее нестабильной их части, так как категорию «прочие» составляют торговые и другие кредиты иностранных банков, частных организаций и правительств. Между тем только прямые иностранные инвестиции являются по сути капиталовложениями и позволяют совершенствовать производственные технологии, повышать конкурентоспособность выпускаемой продукции. Поэтому об эффективности привлекаемого в страну иностранного капитала может свидетельствовать значительная доля именно прямых иностранных капиталовложений.

Несмотря на снижение размера прямых капиталовложений и их удельного веса в общем объеме инвестиций из ЕС в Россию, инвесторам из стран Евросоюза принадлежит основная доля прямых капиталовложений в российскую экономику. В 2007 г. она составляла 88,8 %, а по результатам 2011 г. зафиксирована на уровне 75,1 % [3].

Косвенной характеристикой качества потоков прямых иностранных инвестиций служит их стра-

Т а б л и ц а 1

Динамика доли России в получении прямых инвестиций из стран Евросоюза за 2007–2010 гг.

Год	2007	2008	2009	2010
Экспорт прямых инвестиций из ЕС, млн дол.	1 199 325	906 199	370 016	407 251
Поступило прямых инвестиций из ЕС в Россию, млн дол.	24 687	21 773	11 524	10 790
Доля Российской Федерации в получении прямых инвестиций из ЕС, %	2,1	2,4	3,1	2,6

Рассчитано по: [2, 3].

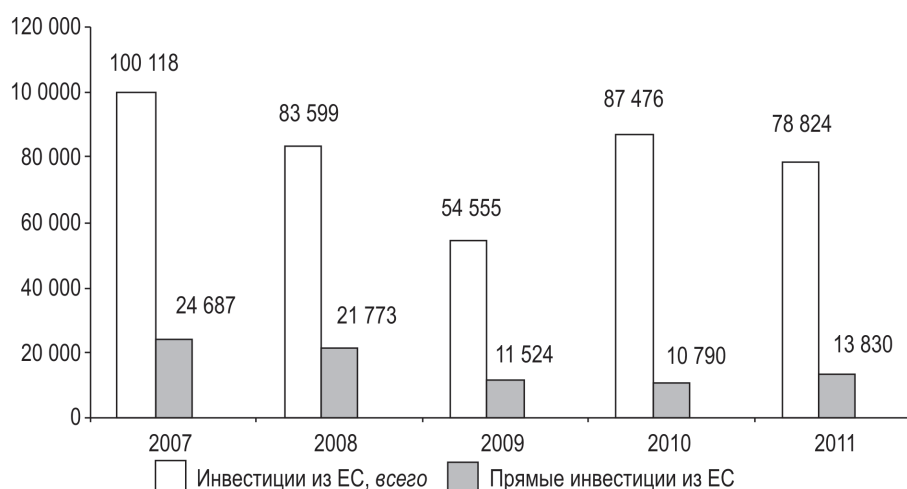


Рисунок. Динамика инвестиций и прямых инвестиций, поступивших из ЕС в Россию в 2007–2011 гг., млн дол. Составлен по: [3].

новая принадлежность. В современных условиях в международном движении прямых капиталовложений значительная часть принадлежит источникам из стран, обладающих статусом оффшорных зон, либо включающих территории с этим статусом. К их числу относятся Кипр, Нидерланды, Люксембург, Ирландия и др. [4].

На долю названных стран в конце 2011 г. приходилось почти 68 % всех накопленных ЕС в российской экономике инвестиций (табл. 2). При этом три страны: Кипр, Нидерланды и Люксембург являются лидерами по этому показателю. Им принадлежит почти 63 % накопленного странами Евросоюза капитала в Российской Федерации (29,9, 18,8 и 14,1 % соответственно). На долю Кипра и Нидерландов приходится около 72 % накопленных в России странами ЕС прямых инвестиций. При этом доля Кипра в период 2007–2011 гг. увеличилась с 40,1 до 50,6 %. А доля Нидерландов постоянно сокращалась и составила в конце 2011 г. 21,5 % [3].

Ввозимый из перечисленных стран капитал в значительной степени имеет российское происхождение. И хотя собственники такого капитала хорошо знакомы с общей ситуацией и бизнес-культурой в России, тем не менее, поступление капитала из этих стран в меньшей степени сопровождается внедрением современных технологий и соответственно не содействует модернизации экономики Российской Федерации.

Помимо названных стран в тройку лидеров по объему накопленных прямых инвестиций из ЕС в экономике России входит Германия, доля которой за последние 5 лет удвоилась и составила в конце 2011 г. 10,3 %. Однако с учетом происхождения капитала, ввозимого с Кипра и из Нидерландов, по сути иностранными являются прямые капиталовложения из Германии, а следовательно, эта страна является их крупнейшим поставщиком из стран Евросоюза в Россию.

В качестве положительной тенденции отметим незначительный рост страновой диверсификации прямых инвестиций из ЕС. Так, если в 2007 г. на долю стран, не входящих в шестерку крупнейших по объему прямых иностранных инвестиций из ЕС в российскую экономику, приходилось 9,1 %, то в 2011 г. эта доля возросла до 15,5 %. Кроме того, уменьшилась и доля прямых инвестиций, поступающих с Кипра и из Нидерландов с 80,8 % (2007 г.) до 58 % (2011 г.)

В 2007–2011 г. прямых инвесторов из стран ЕС интересовал лишь узкий сегмент российской экономики. Об этом свидетельствует структура поступивших прямых иностранных инвестиций по видам деятельности (табл. 3).

В 2007 г. почти 79 % всех экспортированных ЕС в Россию прямых инвестиций было направлено в добычу полезных ископаемых (54,2 %), обрабатывающие производства (14,2 %) и операции с недвижимым имуществом, аренду и предоставление услуг (10,5 %). К концу исследуемого периода концентрация прямых капиталовложений европейского происхождения снизилась незначительно. Более 73 % в 2011 г. было направлено в те же виды деятельности. Однако доля обрабатывающих производств увеличилась более чем в 2 раза и составила 28,7 %, а доля прямых иностранных инвестиций, направляемых в добычу полезных ископаемых, сократилась более чем в 2 раза и составила 25,9 %.

Доля прямых инвестиций из стран объединенной Европы, направляемых в операции с недвижимым имуществом, аренду и предоставление услуг, возросла почти в 1,8 раза и составила в конце 2011 г. 18,6 %.

Заметим, что среди обрабатывающих производств прямых инвесторов из ЕС интересует также узкий спектр отраслей. Так, в 2007 г. из 13 отраслей, выделяемых Росстатом, почти 57 % прямых инве-

Т а б л и ц а 2

*Страновая структура накопленных и поступивших прямых иностранных инвестиций из Евросоюза в Российскую Федерацию, %*

Страна	Накоплено на 31 декабря 2011 г.	Поступило				
		2007	2008	2009	2010	2011
Кипр	50,56	25,44	30,05	32,14	31,98	34,03
Нидерланды	21,47	55,37	25,24	12,50	14,05	23,92
Германия	10,31	4,55	16,34	20,07	23,93	12,52
Великобритания	3,24	2,08	5,56	4,70	5,41	2,25
Австрия	2,84	1,46	5,26	3,82	3,44	6,17
Франция	2,44	2,69	4,04	6,58	8,90	5,61
Прочие	9,14	8,41	13,51	20,19	12,29	15,50

Рассчитано по: [3].

Динамика структуры прямых инвестиций из ЕС в российскую экономику по видам деятельности в 2007–2011 гг., %

Вид деятельности	2007	2008	2009	2010	2011
Добыча полезных ископаемых	54,21	18,13	16,23	11,12	25,93
Обрабатывающие производства	14,22	19,91	24,51	35,24	28,73
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	10,47	18,51	15,92	24,66	18,62
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	9,99	15,86	26,93	14,51	9,17
Финансовая деятельность	4,16	6,41	3,19	5,43	6,09
Строительство	3,07	4,12	5,85	3,19	3,37
Транспорт и связь	2,04	3,73	3,77	3,13	2,47
Прочие	1,84	13,33	3,6	2,72	5,62
<i>Итого</i>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Расчитано по: [3].

стиций приходилось на три из них – производство пищевых продуктов, включая напитки, табак (30,8 %), производство прочих неметаллических продуктов, металлургическое производство (13,4 %) и производство готовых металлических изделий (12,8 %) [3].

На конец 2011 г. уровень отраслевой концентрации прямых инвестиций из Евросоюза в российскую экономику сохранился прежним и чуть более 57 % их совокупного объема было вложено также в три отрасли. Однако состав этих отраслей несколько изменился. Больше всего полученных средств было вложено в химическое производство (20,7 %), в производство пищевых продуктов, включая напитки, табак, поступило 19,7 %, а в производство транспортных средств и оборудования – 16,7 % [3].

Наименее привлекательными для иностранных инвесторов на протяжении исследуемого периода остаются следующие виды деятельности – сфера образования, здравоохранения, а также предоставления коммунальных и социальных услуг.

Характерной особенностью процесса распределения прямых капиталовложений из стран Евросоюза по территории Российской Федерации остается их сосредоточение в небольшой группе регионов. Иностранный капитал поступает в регионы с развитой инфраструктурой, сравнительно высокой платежеспособностью населения и отличающиеся высокой плотностью экспортно ориентированных предприятий торгово-экономического комплекса.

На протяжении исследуемого периода прямые инвестиции из стран Евросоюза направлялись в основном в три федеральных округа – Централь-

ный, Дальневосточный и Северо-Западный. В 2007 г. в них поступило 81,1 % всех прямых капиталовложений из ЕС (66,6, 14,7 и 6,9 % соответственно). На конец 2011 г. территориальная концентрация снизилась незначительно и на три названных региона приходилось почти 76 %. При этом доля Центрального федерального округа значительно снизилась – до 44,2 %, а доли Дальневосточного и Северо-Западного федеральных округов возросли – до 17,3 и 14,5 % соответственно.

Неравномерно и распределение прямых инвестиций из ЕС и внутри регионов-лидеров. Так, более 49 % прямых иностранных инвестиций в Центральном федеральном округе в 2011 г. было сосредоточено только в г. Москве (56,3 % в 2007 г.), а 40,3 % прямых капиталовложений в Северо-Западном федеральном округе было направлено в г. Санкт-Петербург (40,6 % в 2007 г.) [1].

Таким образом, в 2007 – 2011 гг. основным объемом прямых инвестиций в Россию поступал из ЕС. Но за анализируемый период он снизился почти в 1,8 раза. Уменьшилась и доля прямых капиталовложений в общем объеме иностранного капитала, поступающего в российскую экономику из стран объединенной Европы. Подавляющую часть прямых капиталовложений в Россию из ЕС осуществляют инвесторы из Кипра, Нидерландов и Люксембурга. На долю этих стран приходится почти две трети объема накопленных странами Евросоюза прямых инвестиций. Наибольшая доля прямых инвестиций из ЕС сосредоточена в добыче полезных ископаемых, обрабатывающих производствах, а также в операциях с недвижимым имуществом, аренде и предоставлении услуг. В региональном

распределении прямых иностранных инвестиций из ЕС в России сохраняются значительные диспропорции. Более 75 % всех прямых капиталовложений сосредоточено в Центральном, Дальневосточном и Северо-Западном федеральных округах. Такая региональная, отраслевая структура прямых инвестиций из Евросоюза в РФ по видам деятельности во многом способствует консервации сложившихся диспропорций в российской экономике и не может содействовать ее полномасштабной модернизации.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Краткий обзор отношений [Электронный ресурс] / Постоянное представительство Российской Федерации

*Волгоградский государственный университет*

*Кудряшова И. В., кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой и региональной экономики*

*E-mail: innavlavl@yandex.ru*

*Тел.: +7-902-311-38-42*

при Европейском союзе. – Режим доступа: <http://www.russianmission.eu/ru/kratkii-obzor-otnoshenii>

2. Foreign direct investment stocks and flows [Электронный ресурс] / UNCTAD. – Режим доступа: <http://unctadstat.unctad.org/ReportFolders/reportFolders.aspx>

3. Иностранные инвестиции» [Электронный ресурс] / Росстат. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/dbscripts/Cbsd/DBInet.cgi#1>

4. Мамедов С. В. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в Россию на этапе завершения глобального экономического кризиса [Электронный ресурс] / С. В. Мамедов // Мировое и национальное хозяйство. – 2010. – № 5. – Режим доступа: [http://www.mirec.ru/index.php?option=com\\_content&task=view&id=171](http://www.mirec.ru/index.php?option=com_content&task=view&id=171)

*Volgograd State University*

*Kudryashova I. V., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the International and Regional Economy Department*

*E-mail: innavlavl@yandex.ru*

*Tel.: +7-902-311-38-42*