

УДК 330

---

## ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ НЕМЕЦКОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКУ РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

---

**Удовиченко Александр Иванович**, д-р экон. наук, проф.  
**Сидорова Анастасия Игоревна**, маг.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж,  
Россия, 394018; e-mail: aiu1956@yandex.ru; anastasi8@gmail.com

*Цель:* статья посвящена основным проблемам, с которыми сталкиваются немецкие инвесторы в России на современном этапе. *Обсуждение:* в данной статье анализируются препятствия в сфере германо-российских инвестиционных отношений. Также в статье рассматриваются основные предпосылки экономического сотрудничества России и Германии, определяются факторы, оказывающие влияние на дальнейшее развитие инвестиционного партнерства двух стран. *Результаты:* проведенное исследование выявило ряд основных проблем немецкого инвестирования в России.

**Ключевые слова:** Германия, Россия, инвестиции, инвестиционное сотрудничество, немецкий бизнес, проблемы.

**DOI:** 10.17308/meps.2017.12/1824

### **Введение**

В настоящее время Германия является одним из крупнейших инвесторов России. Экономическое партнерство двух держав насчитывает уже многие годы. Впервые Германия стала основным торговым партнером Российской империи в 1913 г. [10]. Несмотря на тот факт, что русская революция и Первая мировая война прервали сотрудничество, и Россия, и Германия получили положительный опыт экономического взаимодействия друг с другом. Кроме этого, данный опыт сотрудничества поспособствовал формированию у Германии положительного впечатления о России как о перспективном партнере с большим рынком сбыта и практически неразработанными залежами природных ресурсов и полезных ископаемых.

Германия и Россия располагают рядом факторов, способствующих их политическому экономическому сближению. Во-первых, это историчность социально-культурных и экономико-политических связей двух стран. Во-вторых, это взаимодополняемость их экономик. С одной стороны, импортная зависимость по основным видам сырья остается одной из главных проблем

экономики современной ФРГ. Эта потребность, а также особенность экспортной специализации России, сохраняющая топливно-сырьевую направленность, сформировала базу для экономического сотрудничества. Сегодня Германия испытывает потребность в российских энергетических и сырьевых ресурсах, а также российском рынке сбыта. С другой стороны, присутствие немецкого бизнеса, специализирующегося на промышленном производстве, важно для России. Модернизацию российской экономики трудно представить без участия Германии, без немецких станков, машин и оборудования.

Актуальность данного исследования обусловлена существованием ряда серьезных проблем в германо-российских инвестиционных отношениях, а также необходимостью их изучения с целью создания условий для успешного развития делового партнерства между странами.

Целью данного исследования является анализ круга проблем, с которыми сталкиваются немецкие инвесторы при выходе на российский рынок. Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- выявить основные проблемы в области германо-российских инвестиционных отношений;
- предложить возможные способы решения этих проблем.

### **Методология исследования**

В данном исследовании были изучены статьи российских ученых, посвященные германо-российским отношениям, а также проблеме иностранного, и, в частности, немецкого инвестирования в российскую экономику. Помимо этого, в качестве источников были использованы также российские и иностранные информационные веб-ресурсы по указанной тематике.

### **Обсуждение результатов**

С конца 1990-х и начала 2000-х гг. на территории России был реализован ряд крупных инвестиционных проектов при участии немецкого бизнеса. При этом характерной особенностью германских инвестиций в российскую экономику является их отраслевая диверсификация. Капиталовложения из Германии поступают практически во все основные отрасли экономики России: нефтегазовую, угольную, автомобильную, электротехническую, химическую, металлургическую, машиностроительную промышленность, оптовую и розничную торговлю, производство стройматериалов, транспорт, связь и др.

Однако при этом германские инвесторы, выходя на российский рынок, зачастую сталкиваются с проблемами и преградами, которые препятствуют дальнейшему развитию инвестиционных взаимоотношений России и Германии.

Одной из наиболее важных преград в настоящее время является политический конфликт вокруг украинского вопроса и последующие за ним санкции. В связи с вхождением Крыма в состав России, что западным миром

было расценено как нарушение норм международного права и акт агрессии по отношению к суверенитету и территориальной целостности Украины [2], страны Европейского союза, в том числе и Германия, приняли решение о введении ряда санкций в отношении РФ.

Германия стала одной из тех стран Европейского союза, кто занял наиболее твердую позицию по отношению к Российской Федерации, причем как по политическим вопросам, так и по экономическим. Подобным образом ФРГ стремилась продемонстрировать всему мировому сообществу свою принципиальность и неприемлемость силового, с точки зрения Европейского союза, изменения послевоенных границ на территории Европы, а также поддержки вооружённых действий населения Донбасса. Германские власти также намеревались доказать своим европейским и американским партнерам, что стратегический и фундаментальный характер отношений с РФ не влияет на крайне критическое отношение Германии к роли России в украинском кризисе. ФРГ заявила, что будет продолжать оказывать давление на руководство своего восточного партнера в политической и экономической сфере с целью восстановления международно-правового статус-кво вокруг Украины [5].

Результатом санкционной политики стран Европейского союза и ответных санкций России стали значительные изменения в отношениях России и Германии. Конфликт вокруг Украины ощутимо ударил по экономическим связям двух держав. Согласно данным Федерального объединения торговых промышленных палат Германии, в 2015 г. Российская Федерация заняла 15-ю позицию среди основных торговых партнеров ФРГ, хотя в 2014 г. удерживала 13-е место [1].

Однако санкционная политика Берлина является далеко не единственным фактором, тормозящим развитие двусторонних инвестиционных отношений между странами. В отличие от 2014 г., когда были введены санкции [3], на сегодня данный вопрос не является фактором первостепенной важности для немецкого бизнеса при принятии решений о вложении капиталовложений в экономику России. Отмена санкций, без сомнений, способствовала бы улучшению экономической ситуации в России и облегчила бы сотрудничество с инвесторами. Однако приток инвестиций сдерживают не только геополитические разногласия. Структурные проблемы в российской экономике также оказывают сдерживающее влияние. Серьезной преградой, с которой сталкиваются немецкие инвесторы в России, является нефтегазовая зависимость российской экономики. На взгляд представителей германского бизнеса, в России было принято мало мер, направленных на диверсификацию экономики, а также слабо осуществляется поддержка малого и среднего бизнеса, который составляет основу экономики Германии [8]. Положение дел на сегодняшний момент таково, что германские инвесторы (преимущественно крупные компании) осуществляют капиталовложения в крупные предприятия, задействован-

ные, в частности, в энергетическом секторе. Но при этом фундаментом международной конкурентоспособности экономики Германии являются не только крупные предприятия, но и десятки тысяч малых и средних предприятий обрабатывающей отрасли, в первую очередь в машиностроении, а также в новых, развивающихся перспективных сферах, таких как нано- и биотехнологии. Таким образом, ярко выраженная ориентация инвесторов на вложение капитала в крупные предприятия является препятствием для прогрессивного и динамичного инвестиционного партнерства стран. В то же время значительная часть потенциальных инвестиций в Россию остается не реализована ввиду отсутствия мероприятий, направленных на привлечение и поддержку малого и среднего бизнеса.

Еще одним фактором, на который указывают представители немецкого бизнеса, говоря о препятствиях дальнейшему благоприятному сотрудничеству России и Германии в инвестиционной сфере, является высокая степень бюрократизации и коррупции. Согласно данным рейтинга стран по индексу восприятия коррупции, опубликованном неправительственной международной организацией по исследованию уровня коррупции в странах мира Transparency International в 2016 г., Россия заняла 131-ю позицию со значением индекса в 29 баллов [4]. Такое же значение имели Иран, Казахстан, Непал и Украина. Данный индекс рассчитывается на основе независимых опросов, в которых участвуют видные финансовые и правозащитные эксперты и группы аналитиков из международных институтов, в числе которых Африканский банк развития, Международный институт управленческого развития, Всемирный банк, Всемирный экономический форум. Индекс представляет собой оценку от 0 (максимальный уровень коррупции) до 100 (отсутствие коррупции).

Излишняя забюрократизированность, непрозрачность экономики, а также сильная коррупционная составляющая продолжает настораживать инвесторов из Германии [12].

Другой немаловажной преградой для немецких инвесторов на протяжении многих лет остается инфляция в России. Высокий уровень инфляции увеличивает инвестиционные риски, сопряженные с неопределенностью величины денежных потоков. Так как инфляционные процессы обесценивают часть реальной стоимости денежных средств, доходность от инвестиций должна быть достаточно высокой для того, чтобы опережать уровень инфляции.

Как видно из таблицы, за последнее десятилетие ежегодные показатели инфляции превышали средний уровень, что не могло не сказаться на настороженности / обеспокоенности представителей немецкого бизнеса. С 2008 г. в России была тенденция к снижению темпов инфляции. Однако начало валютного кризиса в России в 2014 г. [6], вызванного ослаблением позиций российского рубля по отношению к иностранным валютам, чему в свою очередь поспособствовали введенные странами Запада антироссий-

ские экономические санкции, а также снижение мировых цен на нефть, привело к стремительному росту инфляции. Согласно данным, представленным в таблице, уровень инфляции в России на 2014 г. составил 11,36%, в следующем году он достиг уже 12,91%. Разгоревшийся в России экономический кризис вызвал страх экономического коллапса у иностранных инвесторов, что привело к снижению динамики поступления инвестиций и оттоку капитала из России. Несмотря на то, что ситуация изменилась в 2016 г., инфляция остается одной из ключевых проблем экономики России, а также весомым фактором, сдерживающим дальнейшее инвестиционное сотрудничество России и Германии.

Таблица

Уровень инфляции в России, %

	Янв.	Фев.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сен.	Окт.	Нояб.	Дек.	Год
2017	0,62	0,22	0,13	0,33	0,37	0,61	0,07	-0,54	-0,15				1,66
2016	0,96	0,63	0,46	0,44	0,41	0,36	0,54	0,01	0,17	0,43	0,44	0,40	5,38
2015	3,85	2,22	1,21	0,46	0,35	0,19	0,80	0,35	0,57	0,74	0,75	0,77	12,91
2014	0,59	0,70	1,02	0,90	0,90	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28	2,62	11,36
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	6,45
2012	0,50	0,37	0,58	0,31	0,52	0,89	1,23	0,10	0,55	0,46	0,34	0,54	6,58
2011	2,37	0,78	0,62	0,43	0,48	0,23	-0,01	-0,24	-0,04	0,48	0,42	0,44	6,10
2010	1,64	0,86	0,63	0,29	0,50	0,39	0,36	0,55	0,84	0,50	0,81	1,08	8,78
2009	2,37	1,65	1,31	0,69	0,57	0,60	0,63	0,00	-0,03	0,00	0,29	0,41	8,80
2008	2,31	1,20	1,20	1,42	1,35	0,97	0,51	0,36	0,80	0,91	0,83	0,69	13,28
2007	1,68	1,11	0,59	0,57	0,63	0,95	0,87	0,09	0,79	1,64	1,23	1,13	11,87

Источник: официальный уровень инфляции в России [9].

Еще одной значительной проблемой немецкого инвестирования в Россию является территориальная неравномерность поступающих капиталовложений. Положение дел на сегодняшний момент таково, что основная доля инвестиций, направляющихся в Российскую Федерацию из-за рубежа, приходится на ограниченное число регионов. В основном иностранные капиталовложения, в том числе и германские, поступают в Московскую и Ленинградскую области, крупные промышленные центры, а также сырьевые регионы [11].

Бесспорным лидером по притоку иностранных инвесторов по-прежнему остается Московский регион. Ввиду своего статуса крупнейшего индустриального центра, отличающегося высокой платежеспособностью населения и аккумулирующего большую долю финансовых ресурсов, Москва является центром капиталовложений, поступающих в Россию из Германии.

При этом стоит отметить, что порядка 20% регионов России практически не представляют интереса для зарубежных инвесторов. В основном это регионы с низким уровнем экономического развития, в частности, агропромышленные республики Северного Кавказа (Северная Осетия) и национальные образования Сибири и Дальнего Востока (Эвенкийский АО, Агинский, Бурятский АО, Тува и др.) [7].

Основной причиной региональной неравномерности распределения поступающих инвестиций является наличие в привлекательных для иностранных инвесторов регионах развитой коммуникационной инфраструктуры, либеральная инвестиционная политика региональных властей, высокая платежеспособность населения, а также выгодное экономико-географическое положение.

### **Заключение**

Таким образом, на современном этапе российско-германские экономические отношения, несмотря на многолетнее сотрудничество и заинтересованность стран друг в друге как в перспективных партнерах, испытывают ряд трудностей. В экономических и, в частности, инвестиционных взаимоотношениях ФРГ и РФ присутствуют серьезные проблемы, требующие урегулирования и решения для дальнейшего благоприятного сотрудничества стран.

К основным преградам, стоящим на пути германских инвесторов на сегодняшний день, можно отнести следующие:

- геополитический конфликт между странами Запада (в том числе и Германией) и Россией, разгоревшийся на почве Украины;
- последовавшая за ним политика санкций, отрицательно повлиявшая на германо-российское инвестиционное партнерство;
- территориальная неравномерность инвестиционного потока;
- ориентация инвесторов на вложение капитала в крупные предприятия;

- высокий уровень коррупции и бюрократии в РФ;
- высокий уровень экономической преступности в РФ;
- инфляция;
- политизированность германских инвесторов.

Для дальнейшего успешного инвестиционного сотрудничества Германии и России данные барьеры должны быть урегулированы и преодолены. На наш взгляд, особое внимание должно быть уделено мероприятиям, направленным на снижение уровня коррупции, а также излишней забюрократизированности в России, а также мероприятиям, нацеленным на увеличение инвестиционной привлекательности российских регионов. Для этого необходимо разработать инвестиционные программы для регионов, учитывая их слабые и сильные стороны и соответствующие их отраслевой специализации.

Немаловажными задачами остаются также преодоление экономического кризиса, вызывающего серьезные опасения у немецкого бизнеса, а также вопросы, связанные с поддержкой малого и среднего бизнеса в России, которые по-прежнему не чувствуют себя уверенно на российском рынке.

Россия и Германия по-прежнему остаются заинтересованными друг в друге партнерами. Ряд факторов, таких как историчность социокультурных и политико-экономических связей, взаимодополняемость экономик, ориентация обеих стран на инновации, способствует дальнейшей положительной динамике российско-германских отношений, однако вышеперечисленные проблемы существенно тормозят развитие взаимовыгодного партнерства. Решение этих проблем в интересах обеих стран, не собирающихся отказываться от взаимовыгодного сотрудничества и намеревающихся и дальше развивать это направление.

### **Список источников**

1. Deutscher Industrie und Handelskammertag. Доступно: <https://goo.gl/HWRMUU> (дата обращения: 20.11.17).
2. General Assembly Adopts Resolution Calling upon States Not to Recognize Changes in Status of Crimea Region // *United Nations official website*, 2014. Доступно: <https://goo.gl/43JnSy> (дата обращения: 22.11.17).
3. Official Journal of the European Union. Доступно: <https://goo.gl/XFM3uW> (дата обращения: 20.11.17).
4. Transparency International. Доступно: [www.transparency.org](http://www.transparency.org) (дата обращения: 22.11.17).
5. Белашенко Д.А., Семенов О.Ю. Позиция ФРГ в отношении украинского кризиса в контексте проблем европейской безопасности и отношений с Российской Федерацией // *Вестник Кемеровского государственного университета*, 2015, no. 3 (63), с. 236-240.
6. Берез С., Нехезин В., Медведев: дешевая нефть и санкции уронили рубль // *BBC*, 2014. Доступно: <https://goo.gl/rWH3qf> (дата обращения: 22.11.17).
7. Бондаренко Н.Н. Иностранные инвестиции в экономике России // *Интеллект. Инновации. Инвестиции*, 2011, no. 3, с. 153.
8. Васильченко А.А. Проблема прямых немецких инвестиций в экономике России // *Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент*, 2014, т. 8, no. 3, с. 187-190.
9. Официальный уровень инфляции в России. Доступно: <https://russianinflation.ru> (дата обращения: 22.11.17).

10. Пахомов А. Торговые партнеры России: 100 лет спустя // *Экономическое развитие России*, 2014, т. 21, по. 2, с. 28-30.

11. Российско-германская внешнеторговая палата. Доступно: <https://russland.aik.de/ru> (дата обращения: 23.11.17).

12. Филатова И. Немецкий бизнес: Санкции – не главное препятствие для инвестиций в России // *Deutsche Welle*, 2016. Доступно: <http://www.dw.com/ru> (дата обращения: 22.11.17).



---

# THE MAIN PROBLEMS OF THE GERMAN INVESTMENT IN THE RUSSIAN ECONOMY AT THE CURRENT STAGE

---

**Udovychenko Alexander Ivanovich**, Dr. Sc. (Econ.), Full Prof.  
**Sidorova Anastasia Igorevna**, M.A. student

Voronezh State University, Universitetskaya pl., 1, Voronezh, Russia, 394018; e-mail: aiu1956@yandex.ru; anastasid8@gmail.com

*Purpose:* to consider the main problems faced by German investors in Russia at the present stage. *Discussion:* this article analyzes obstacles in the sphere of German-Russian investment relations. Also, actors consider the main prerequisites for economic cooperation between Russia and Germany and determine factors that influence the further development of the investment partnership between the two countries. There are serious problems in the economic and investment relations between the Federal Republic of Germany and the Russian Federation, which require a settlement and a solution for further favorable cooperation between the countries. *Results:* the study identified a number of major problems of German investment in Russia.

**Keywords:** Germany, German business, Russia, investments, investment cooperation, obstacles.

## References

1. Deutscher Industrie und Handelskammertag. Available at: <https://goo.gl/HWRMUU> (accessed: 20.11.17).
2. General Assembly Adopts Resolution Calling upon States Not to Recognize Changes in Status of Crimea Region. *United Nations official website*, 2014. Available at: <https://goo.gl/43JnSy> (accessed: 22.11.17).
3. Official Journal of the European Union. Available at: <https://goo.gl/XFM3uW> (accessed: 20.11.17).
4. Transparency International. Available at: [www.transparency.org](http://www.transparency.org) (accessed: 22.11.17).
5. Belashchenko D.A., Semenov O.Iu. Pozitsiia FRG v otnoshenii ukrainskogo krizisa v kontekste problem evropeiskoi bezopasnosti i otnoshenii s Rossiiskoi Federatsiei [Position of the Federal Republic of Germany on the Ukrainian crisis in the context of European security problems and relations with the Russian Federation]. *Vestnik Kemerovskogo gosudarstvennogo universiteta*, 2015, no. 3 (63), pp. 236-240. (In Russ.)
6. Berets S., Nekhezin V. Medvedev: deshevaia nefť i sanktsii uronili rubl' [Medvedev: cheap oil and sanctions have dropped the ruble]. *BBC*, 2014. Available at: <https://goo.gl/rWH3qh> (assessed: 22.11.17). (In Russ.)
7. Bondarenko N.N. Inostrannye investitsii v ekonomike Rossii [Foreign investment in the economy of Russia]. *Intellekt. Innovatsii. Investitsii*, 2011, no. 3, pp. 153. (In Russ.)
8. Vasil'chenko A.A. Problema priamykh nemetskikh investitsii v ekonomike Rossii [The problem of direct German investment in the Russian economy]. *Vestnik Iuzhno-Ural'skogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i menedzhment*, 2014, no. 3(8), pp. 187-190. (In Russ.)
9. Ofitsial'nyi uroven' inflitsii v Rossii [The official level of inflation in Russia].

Available at: <https://russian-inflation.ru> (assessed: 22.11.17). (In Russ.)

10. Pakhomov A. Torgovye partnery Rossii: 100 let spustia [Russia's Trade Partners: 100 Years Later]. *Ekonomicheskoe razvitie Rossii*, 2014, no. 2 (21), pp. 28-30. (In Russ.)

11. Rossiisko-germanskaja vneshnetorgovaia palata [Russian-German Foreign Trade

Chamber]. Available at: <https://russland.ahk.de/ru> (assessed: 23.11.17). (In Russ.)

12. Filatova I. Nemetskii biznes: Sanktsii – ne glavnoe prepiatstvie dlja investitsii v Rossii [German business: Sanctions is not the main obstacle to investment in Russia]. *Deutsche Welle*, 2016. Available at: <http://www.dw.com/ru> (assessed: 22.11.17). (In Russ.)