

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТА ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

А.Пахомов

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.

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 10 лет назад) (см. табл. 1), по общим объемам экспорта 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. закрепились в десятке ведущих мировых производителей прямых иностранных инвестиций (ПИИ), а с 2009 г. является нетто-экспортером предпринимательского капитала. За три квартала 2013 г. зафиксирован рекордный вывоз прямых инвестиций – 89 млрд долл., хотя этой 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 (см. табл. 2).

Следует отметить, что предпринимательская деятельность российских компаний за рубежом оказывает неоднозначное влияние на экономический рост страны. В этой связи 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 капиталовложений отечественных ТНК на глобальном уровне, а также субъективизм принимаемых решений владельцами крупных отечественных компаний в области зарубежной экспансии (см. табл. 3)³.

Масштабный и устойчивый экспорт прямых инвестиций, является сравнительным преимуществом России на мировом рынке. Влияние данного

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

² Оперативные данные Центрального Банка России.

³ Более подробно см. Пахомов А.А. «Экспорт прямых инвестиций из России: очерки теории и практики». - М.: ИЭП им. Е.П.Гайдара, «Дело», 2012. - 368 с.

Таблица 1

ДИНАМИКА ЭКСПОРТА ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ИЗ РОССИИ И НАКОПЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ В 1992–2012 ГГ. (МЛРД ДОЛЛ.)

	1992	1995	2000	2005	2008	2009	2010	2011	2012
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 и UNCTADstat за соответствующие годы.

Таблица 2

ПОЗИЦИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В МЕЖДУНАРОДНОМ ОБМЕНЕ ТОВАРАМИ, УСЛУГАМИ И В ДВИЖЕНИИ ПИИ В 2000–2012 ГГ.

Показатель	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011	2012
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

Примечание. 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.

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 экономического положения в России формируются новые тенден-

ции экспорта прямых инвестиций из страны и, как следствие, многопрофильной деятельности российского бизнеса за рубежом:

- усиление роли государственных корпораций и компаний (Газпром, Роснефть, Русгидро, Газпром нефть, Росатом, РЖД и т.д.) в приобретении активов и реализации новых проектов за рубежом;

Таблица 3

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В ТОП-100 НЕФИНАНСОВЫХ ТНК ИЗ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ЭКОНОМИК ПО ОБЪЕМУ ЗАРУБЕЖНЫХ АКТИВОВ В 2011 Г.

Компания	Отрасль	Позиция в рейтинге		Показатели деятельности за рубежом (млн долл.)			ТНИ* (%)
		по объему зарубежных активов	по уровню ТНИ*	активы	продажи	численность занятых (чел.)	
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	8 281	9 766	24 640	43
Северсталь	Металлургия	57	84	7 638	1 630	11 557	23
Мечел	Металлургия	65	80	6 363	6 817	11 983	33
АФК Система	Телекоммуникации	74	95	5 223	2 512	19 663	11
РУСАЛ	Металлургия	78	76	4 610	9 706	7 100	36

* ТНИ- индекс транснациональности, который рассчитывается как среднее значение трех показателей – соотношения стоимости иностранных и общих активов, зарубежных и совокупных продаж, численности занятых в филиалах за рубежом к общему числу занятых в корпорации. Индекс транснациональности 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.

- реорганизация активов и модификация корпоративной стратегии крупнейших частных ТНК (Северсталь, Лукойл, Евраз и пр.);
- активизация госбанков на различных сегментах финансовых рынков СНГ (ВТБ, ВЭБ) и дальнего зарубежья (Сбербанк);
- диверсификация деятельности «второго эшелона» российских ТНК (группа Сумма, Интер РАО, Татнефть и пр.), фондов частных инвестиций, физлиц, 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;
- увеличение 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 «второго эшелона» российских корпораций, 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 возрастающее влияние на экономическое развитие России и ее внешнеэкономические связи. Масштабы аккумулированных российских капиталовложений (производственные и финансовые ресурсы) за границей достигли 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 России 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 соподчиненность с внутренней стратегией развития и проводимой политикой в других областях (внешнеэкономической, социальной и инновационной).

В связи с этим 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, т.к. действующая модель, ориентированная, в частности, на развитие энергосырьевого экспорта, практически исчерпала свои возможности. В связи с ухудшающейся ситуацией в экономике на повестке дня уже не достижение 5-6% годового роста, а устойчивое обеспечение 4% прироста¹.

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 отечественной экономике. ●

¹ См. например, Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 г. (Минэкономразвития России), утвержден 25 марта 2013 г.