

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ

62

ЭКОНОМИКА

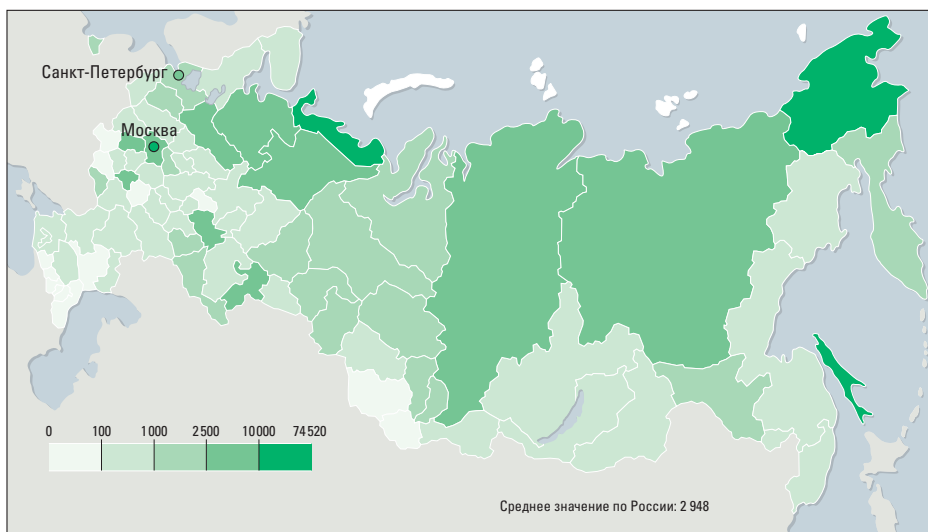
Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)¹ в России носят специфический характер. Эта специфика определяется сложными взаимоотношениями российской экономики с международным движением капиталов – взаимоотношениями, сложившимися более двадцати лет тому назад в начале переходного периода. В 90-е гг. в России произошел резкий спад внутренних инвестиций и массовый отток капитала на фоне крайне низкой привлекательности страны для входящих прямых иностранных инвестиций. Начиная с 2000-х гг. динамика изменилась: возобновился рост внутренних инвестиций, сопровождаемый новым притоком иностранного капитала. Однако эта положительная тенденция не повлияла на уровень оттока капитала из страны, который остается значительным и на сегодняшний день и мотивирован главным образом желанием уйти от налогов. Это противоречивое развитие – не единственный парадокс в данной области российской экономики.

Жюльен ВЕРКЕЙ, доцент Национального института восточных языков и цивилизаций (INALCO).

1. Чтобы подпадать под определение ПИИ, капиталовложения должны осуществляться с целью оказать реальное влияние на управление данного предприятия. На практике иностранные капиталовложения становятся ПИИ, если они соответствуют более 10% финансируемого предприятия. Когда этот порог достигнут, дальнейший обмен капиталами между иностранным и местным предприятием также рассматривается как ПИИ. Иностранные капиталовложения, не входящие в эту категорию, определяются как портфельные инвестиции и занимают отдельное место в платежном балансе.

Государство также демонстрирует специфическое отношение к притоку иностранных капиталов: в некоторых стратегических отраслях законодательство, в особенности его правоприменительную практику, ужесточили вплоть до того, что поставили под угрозу некоторые масштабные проекты западных многонациональных компаний в нефтегазовой отрасли, в то время как в других отраслях промышленности, не имеющих такого важного политического значения, благоприятные условия, предложенные иностранным инвесторам, не вызвали возражений со стороны властей. Те предприятия, которые первыми воспользовались этими возможностями, сегодня прочно утвердились на российском рынке и участвуют в модернизации и развитии производства. Наконец, позиция российского государства отличается от позиции быстроразвивающихся стран, таких как Индия или Бразилия, которые проводят более либеральную политику, чем Россия, в отношении ПИИ, но в большей мере ограничивают приток спекулятивного капитала.

НАКОПЛЕННЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА 2007 – 2010 ГГ., (НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ В ДОЛЛАРАХ США)

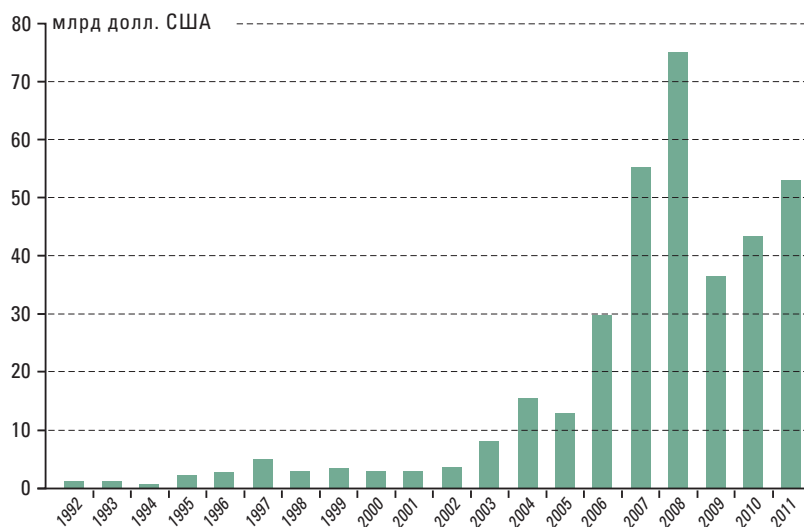


Источник: Росстат.

ЗАПОЗДАЛЫЙ, НО ВПЕЧАТЛЯЮЩИЙ РОСТ

После дефолта в августе 1998 г. объем ПИИ в России стремительно вырос. За период с 1992-го по 1998 г. объем входящих ПИИ не превышал 1,4 млрд долларов в год. Благодаря экономическому подъему, начавшемуся в 1999 г., иностранные капиталовложения увеличились, и в середине 2000-х гг. Россия стала одним из главных направлений ПИИ в мире. Кризис 2008–2009 гг. прервал эту тенденцию. После кризиса рост постепенно возобновился, но докризисный уровень так и не был достигнут (см. график 1), хотя сегодня на международном уровне Россия занимает достойное место. Начиная со второй половины 2000-х гг. рейтинг России в плане привлекательности для ПИИ значительно вырос. После 2007 г. Россия вышла в число десяти первых стран, что соответствует уровню ее ВВП в текущих ценах (долл. США) (см. табл. 1). В настоящее время Россия занимает первое место по привлекательности для ПИИ среди восточноевропейских стран.

ГРАФИК 1.
ПИИ В РОССИЮ ЗА 1992–2011 (МЛРД ДОЛЛ. США)



Источники: ЮНКТАД и ЦБ РФ, 2012.

ТАБЛИЦА 1.
МЕСТО РОССИИ В МИРОВОМ РЕЙТИНГЕ ПО ОБЪЕМУ ПИИ И ВВП, 1999–2011

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Место по ПИИ	33	39	39	28	17	14	15	15	10	6	7	10	9
Место по ВВП	22	16	16	16	16	16	14	11	11	8	12	11	9

Источник: Данные ЮНКТАД и Всемирного банка, 2012 г. ВВП в текущих ценах (долл. США).

ОТРАСЛЕВОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПИИ

Распределение ПИИ по отраслям значительно изменилось за последнее десятилетие. Некоторые аналитики настаивают на том, что иностранные инвестиции в Россию начали расти только с того момента, когда резко увеличились цены на нефть². Но было бы неверным сделать из этого вывод, что в России привлекательна только сырьевая отрасль. Наоборот, ПИИ постепенно направляются в новые отрасли, в особенности в сферу услуг. За последние три года на первый план выдвинулась торговля, благодаря активной деятельности международных операторов розничных сетей (в частности, «Ашан», «Метро», ИКЕА, REWE). Финансовый сектор находится примерно на том же уровне, и эта тенденция, вероятно, подтвердится в будущем: международные банковские группы стремятся утвердиться на российском рынке, поскольку после вступления России в ВТО финансовая отрасль становится более доступной. Другие сектора, привлекающие значительную часть входящих ПИИ, – недвижимость, информация и связь, строительство, энергетика и газ (см. табл. 2). Отрасли с высокой добавленной стоимостью, такие как производство машин, электронного оборудования, здравоохранение и т.п., на данный момент не входят в число приоритетных для ПИИ, но отрасль транспортного оборудования, возможно, вскоре начнет быстро развиваться благодаря новой правительственной политике. Перемена позиции российских властей по этому вопросу была очевидно вызвана трудностями главного российского производителя автомобилей, которые усугубил кризис 2009 г.

2. Tarr D., Volchkova N., «Russian Trade and Foreign Direct Investment Policy at the Crossroads», World Bank Policy Research Paper №5255, March 2010.

Соглашение, подписанное в 2012 г. между Рено-Ниссан и АвтоВАЗом, стало конкретным результатом нового правительственного курса. Некоторые местные власти также имеют возможность привлекать иностранных автопроизводителей, выгодно используя свою свободу действий. Таким образом в Калужской области удалось создать автомобильный кластер, в который вошли Volkswagen, PSA Peugeot Citroën и Mitsubishi, а также ряд западных производителей оборудования. Это начало диверсификации отодвинуло на четвертое место по объему ПИИ добывающую промышленность, а также металлургическую и металлообрабатывающую отрасль. Их доля в общем объеме ПИИ снизилась вдвое в середине 2000-х гг. Вторая причина такого развития событий – все более жесткая позиция государственной власти в отношении иностранных инвестиций в нефтегазовый сектор, о чем свидетельствует закон 2008 г. об отраслях стратегического значения (*см. ниже*). Соглашение, заключенное между Роснефтью и ВР в октябре 2012 г. после нескольких лет непростых взаимоотношений между британской компанией и российским правительством по поводу российского филиала ТНК-ВР, возможно, указывает на то, что подход властей становится более гибким.

ТАБЛИЦА 2.
ПИИ В РОССИЮ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, 2010–2012

	млн долл. США	% от общего объема
Общий объем за период с 2010 г. по I квартал 2012 г.	112 265	100
Оптовая и розничная торговля	25 935	23
Финансовая деятельность, страхование	20 675	18
Добыча полезных ископаемых	9 541	8
Обрабатывающие производства: металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	9 081	8
Предоставление прочих услуг	7 338	7
Недвижимость	5 826	5
Информация и связь	5 254	5
Строительство	4 178	4
Производство и распределение электроэнергии, газа, пара и кондиционирование воздуха	4 147	4
Обрабатывающие производства: производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	4 099	4
Научные исследования и разработки	3 789	3

Обработывающие производства: производство транспортных средств и оборудования	2 252	2
Химическое производство	2 071	2
Не распределено по видам деятельности	1 714	2
Обработывающие производства: производство прочих неметаллических минеральных продуктов	1 323	1
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	889	1
Транспорт и хранение	838	1
Обработывающие производства: производство машин и оборудования	669	1

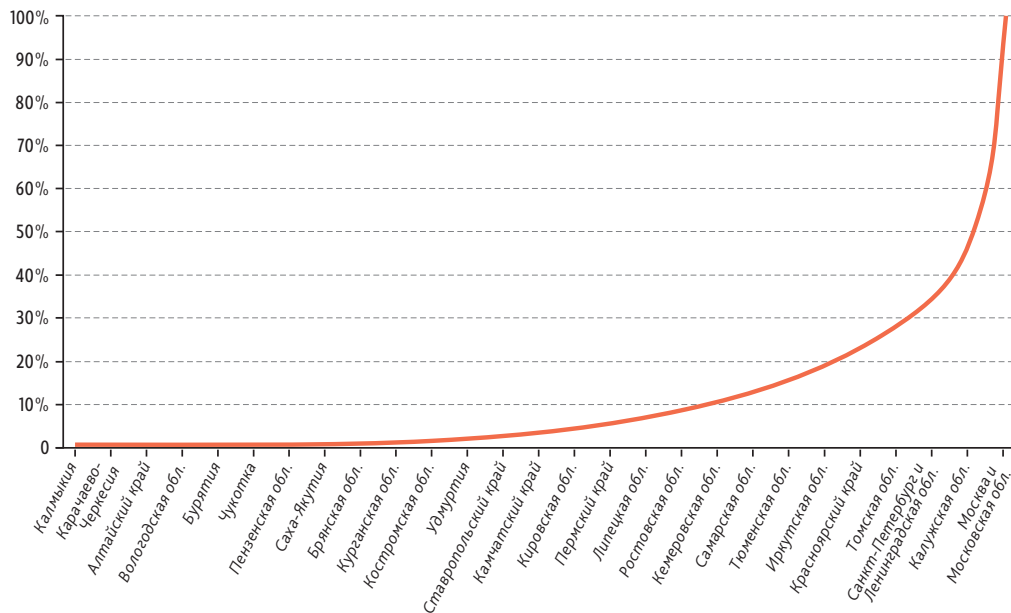
Источник: ЦБ РФ, 2012 г.

ГЕОГРАФИЧЕСКИЙ РАЗБРОС ПИИ

Данные по географическому распределению ПИИ в Россию готовит Росстат, который, к сожалению, не включает в свои отчеты сведения по финансовому сектору. Но, тем не менее, географическое распределение нефинансовых ПИИ на российской территории заслуживает внимания. Во избежание погрешностей, связанных с единичными инвестиционными операциями, в данной статье приводятся общие данные за период 2009–2011 гг. Анализ инвестиционных потоков по регионам выявляет сильную географическую концентрацию ПИИ: в Москве и Московской области сосредоточены 44% всех ПИИ, направляемых в Россию. Учитывая доминирующую роль финансового сектора в экономике Московского региона и внутри ПИИ, направленных в Россию, общая географическая концентрация ПИИ, включая финансовый сектор, вероятно выше, чем указывает Росстат³. В более широком плане, две трети нефинансовых ПИИ сосредоточены всего в восьми субъектах РФ: в порядке убывания – Москва, Московская область, Сахалин, Санкт-Петербург, Калужская, Челябинская, Архангельская, Ленинградская области. *График 2* дает представление о географической концентрации ПИИ (на основании данных по 80 субъектам РФ).

3. Согласно исследованию, опубликованному в 2011 г., Москва входит в десятку самых привлекательных городов для ПИИ в Европе (Ernst & Young, Growing Opportunities. Russia FDI Report, Moscow, 2011).

ГРАФИК 2.
ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ КОНЦЕНТРАЦИЯ НЕФИНАНСОВЫХ ПИИ В РОССИЮ (ЗА 2009–2011 ГГ.)



Источник: Расчеты автора на основе данных Росстата, 2012.

ОТКУДА ПРИХОДЯТ ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЮ: ПСЕВДОИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ

Рассматривая географическое движение ПИИ в направлении России, можно обнаружить вполне неожиданные страны: в списке шести главных инвесторов первые пять стран – офшорные зоны, где обычно ищут убежища организации, уклоняющиеся от налогов в своей стране. Эти страны – Кипр, Британские Виргинские острова, Бермуды, Багамские острова, Люксембург. Из этих микротерриторий, рассыпанных по всему земному шару, в Россию поступает 58% ПИИ, в то время как из Германии, Нидерландов, Швеции, Франции, Ирландии, Великобритании, Австрии, Финляндии и США вместе взятых идет только 32% от общей суммы ПИИ. Эту диспропорцию в происхождении ПИИ, идущих в Россию, нетрудно объяснить, если обратить

внимание на ПИИ, идущие из России: на первом месте – те же офшорные страны, что и в первом списке (см. табл. 3). Это указывает на то, что инвестиции производятся преимущественно организациями российского происхождения; их руководители, выведя активы за границу, реинвестируют часть из них в Россию, используя связи между своими компаниями по ту и другую сторону российской границы, для приобретения налоговых выгод. Соответственно, более половины ПИИ, направленных в Россию, осуществляют российские инвесторы.

ТАБЛИЦА 3.
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПИИ В РОССИЮ ПО СТРАНАМ, В МЛН ДОЛЛАРОВ, 2011 Г.

ПИИ в Россию	2011	ПИИ из России	2011
Всего	455 904	Всего	361 738
Кипр	128 816	Кипр	121 596
Нидерланды	59 745	Нидерланды	57 291
Британские Виргинские острова	56 442	Британские Виргинские острова	46 137
Бермуды	32 547	Швейцария	12 679
Багамские острова	27 089	Люксембург	11 599
Люксембург	20 316	Великобритания	10 662
Германия	18 741	США	9 501
Швеция	16 088	о. Джерси	7 035
Франция	15 420	Германия	6 692
Ирландия	8 893	Гибралтар	5 701

Источник: ЦБ РФ, 2012 г.

ПИИ: ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ РАМКИ И ПОЛИТИКА

ПИИ регулируются правовой основой, большей частью принятой в течение двадцати последних лет (см. Вставку 1). Данные законы обеспечивают равенство местных и иностранных инвесторов в плане налагаемых на них обязательств, а также защиты их прав и интересов. Если иностранному инвестору принадлежит более 25% капитала российского предприятия, в течение первых семи лет окупаемости инвестиций закон

защищает инвестора от неблагоприятных для него изменений государственного законодательства (в частности, в области таможенных пошлин, федеральных налогов, взносов во внебюджетные фонды, поправок к законам и введений ограничений по ПИИ).

Закон, принятый в 2008 г., ограничил иностранные инвестиции в «стратегические предприятия». Под этот закон подпадают предприятия, принадлежащие к следующим отраслям: добыча полезных ископаемых на территориях федерального значения, космическая промышленность, естественная монополия в сфере услуг, рыболовство, гидрометеорологическая и геотермальная деятельность, деятельность, связанная с использованием атомных и радиоактивных материалов, деятельность, связанная с криптографией и военно-промышленным комплексом. Иностранные предприятия не имеют права ни приобретать мажоритарное участие в капитале предприятий стратегического значения, ни входить в совет директоров предприятия. Свыше определенного порога, как правило не более 5%, любое увеличение участия иностранного предприятия в капитале российского предприятия стратегического значения должно пройти одобрение специальной комиссии, возглавляемой премьер-министром. (Однако такой порог зависит от конкретной отрасли и, например, в отрасли добычи сырья он был поднят в 2011 г. до 25%.)

ВСТАВКА 1. ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО, РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

- Федеральный закон от 29 апреля 2008 г. № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства»;
- Федеральный закон от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»;
- Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»;
- Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»;
- Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»;
- Федеральный закон от 22 апреля 1993 г. № 39-З «О рынке ценных бумаг»;
- Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» и т.д.

В отношении некоторых видов деятельности, в которые направляются ПИИ, предусмотрены налоговые льготы и исключения. Так, импорт технического оборудования, не имеющего отечественного аналога и соответствующего ограниченному списку, установленному правительством, освобожден от таможенных пошлин. Ряд затрат на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы вычитаются в объеме 150% из налогооблагаемой прибыли. Прочие поощрительные меры касаются инженерии программного обеспечения, деятельности по повышению энергоэффективности, некоторых областей медицины, образования и т.д. На региональном уровне власти имеют возможность снизить региональный налог на прибыль с 18% до 13,5%, поскольку соответствующий федеральный налог составляет 2%. Они также могут освободить предприятие от налога на собственность и на землю, которые составляют максимум 2,2% и 1,4%. Такие налоговые льготы предоставляют, среди прочих, власти Санкт-Петербурга и Калуги.

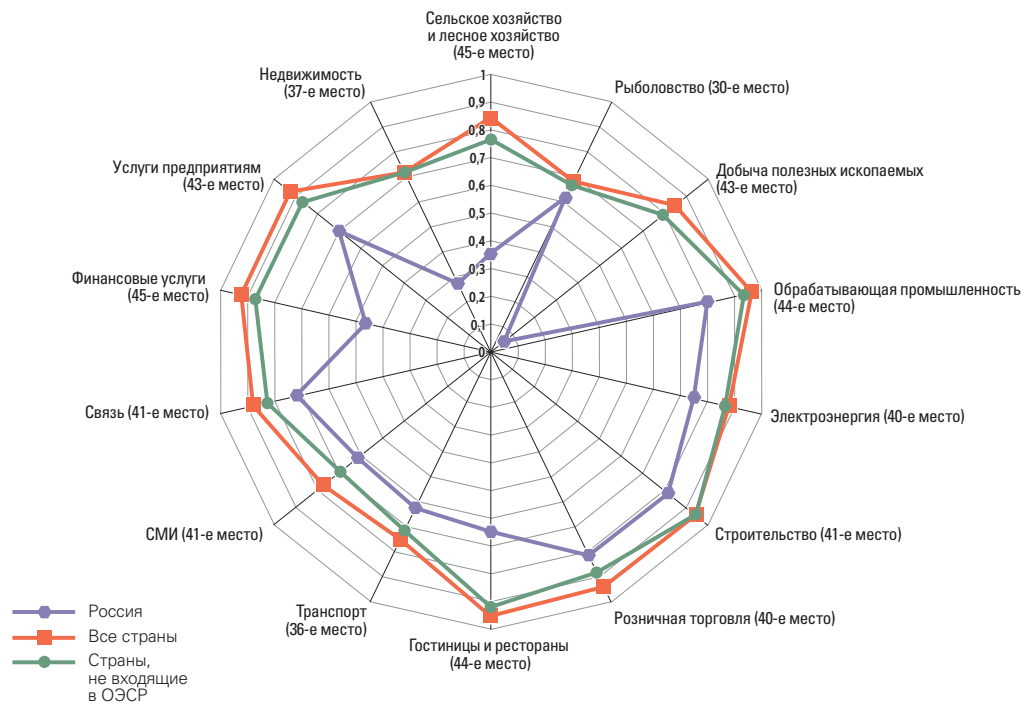
С 2005 г. единый федеральный закон (*см. Вставку 1*) регулирует двадцать четыре особые экономические зоны (ОЭЗ) на территории РФ. В этих зонах инвесторам (как иностранным, так и российским) предоставляются налоговые льготы: освобождение от таможенных пошлин, ускоренный темп окупаемости инвестиций, снижение социальных налогов. С 2012 г. минимальная ставка налога на прибыль снижена с 15,5% до 2% (федеральная ставка) и до 0% в случае инновационных и туристических ОЭЗ. Калининградская ОЭЗ, первая из особых экономических зон, предоставляет особый режим полного освобождения от налога на собственность и на прибыль в течение первых шести лет деятельности предприятия. Инновационный центр «Сколково» также пользуется особым социальным и налоговым статусом: предприятия, вкладывающие средства в ряд определенных технологических и научных отраслей, облагаются пониженным социальным налогом; в течение десяти первых лет деятельности предприятия налоги на прибыль, на собственность и на добавленную стоимость равны нулю до тех пор, пока годовой оборот не достигнет 300 млн рублей.

В 2010 г. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) предложила комплексный метод оценки регулирования ПИИ по четырем критериям: доля, которую иностранное предприятие может приобрести в капитале национального; административные разрешения, необходимые для осуществления ПИИ; прием на работу иностранного

персонала; дополнительные ограничения, в частности на владение землей, доступ к финансированию и взаимные требования. В этом рейтинге Россия находится на 44-м месте из 46 стран, вошедших в исследование (страны – члены ОЭСР и 15 других стран): только Китай и Исландия имеют более строгое законодательство в области ПИИ. *График 3* показывает расположение России относительно стран ОЭСР и стран G20 по экономическим отраслям: на нем отчетливо видно наличие жесткого ограничительного законодательства в сырьевых отраслях.

ГРАФИК 3.
РЕГУЛИРОВАНИЕ ПИИ В РОССИИ ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ ОТРАСЛЯМ, 2010 Г.

Источник: Расчеты автора на основе данных ОЭСР, 2010 г.



Прочтение графика: строгость законодательства, регулирующего ПИИ: от 0 (максимально строгое) до 1 (отсутствие ограничений). Цифра в скобках соответствует месту России в списке из 46 стран, составленном согласно критериям ОЭСР по свободе ПИИ.

«ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ» ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Наличие благоприятных условий для иностранного капитала в той или иной стране зависит не только от законов, которые регулируют эту сферу, но и от их применения. «Инвестиционный климат» – многогранное понятие, которое стремится принять в расчет различные аспекты реальной ситуации и в целом измерить институциональные и экономические условия, исходя из которых инвестор решает, вкладывать или не вкладывать свои средства. В наиболее авторитетных публикациях, в которых обсуждается эта тема, понятие «инвестиционный климат» сведено к оценке «сообществом инвесторов» инвестиционной привлекательности той или иной зоны. Такой подход, как правило, ведет к тому, что Россия отстает в рейтинге от стран с аналогичным уровнем ВВП на душу населения. Так, в исследованиях Всемирного экономического форума, Всемирного банка и Transparency International, основанных на опросах, Россия оказывается соответственно на 67-м месте из 144 стран, наравне со Шри-Ланкой и Ираном (World Economic Forum, 2012); на 112-м месте из 185 стран, между Палау и Сальвадором (Всемирный банк, 2012), и на 143-м месте из 182 стран, наравне с Нигерией и Тимором (Transparency International, 2012). За последние годы российские власти неоднократно признавали необходимость улучшить инвестиционный климат в стране, но никакие ощутимые результаты так и не были достигнуты.

Тем не менее значительные погрешности как в построении, так и в интерпретации данных искажают результаты наиболее популярных рейтингов. Кроме того, эти рейтинги, по определению, являются чрезвычайно общими. Для французского предприятия, заинтересованного в выходе на российский рынок, было бы неправильным судить о перспективности своего проекта на основе одних этих показателей. Каждому инвестиционному проекту соответствует набор специфических требований, которые не входят в подобные сопоставительные расчеты. Единственные важные критерии общего плана, независимо от проекта, – это критерии, касающиеся институциональной стабильности и макроэкономической перспективы. С этой точки зрения следует отметить, что возвращение В. Путина в Кремль не удивило

наблюдателей и не вызвало оттока ПИИ. После 2010 г. темпы роста российской экономики оказались вдвое ниже докризисных показателей, однако значительно выше темпов роста в странах Западной Европы. В результате Россия занимает сегодня более высокие места в инвестиционных рейтингах, которые составляются на основе опросов, проводимых среди руководителей многонациональных компаний⁴. В отличие от их теоретических оценок, конкретные решения, принимаемые инвесторами, говорят об инвестиционной привлекательности России⁵.

Россия – парадокс в плане ПИИ: деловое сообщество воспринимает ее как страну, где процветает коррупция, где нет надежного законодательства о собственности, где недостаточно уважается правовое государство; и, тем не менее, Россия входит в число ведущих направлений ПИИ, даже при учете значительной доли псевдоиностранных инвесторов в общем объеме иностранных инвестиций. Этот парадокс частично объясняется тем, что быстро развивающийся рынок из 140 млн потребителей, активное население с высоким уровнем образования и богатейшие в мире природные ресурсы неизбежно остаются крайне привлекательными для иностранных компаний. Какими бы ни были реальные или воображаемые риски, Россия сегодня является приоритетным инвестиционным направлением для многих иностранных предприятий.

4. A. T. Kearney, *Cautious Investors Feed a Tentative Recovery*, 2012, <http://www.atkearney.com/gbpc/foreign-direct-investment-confidence-index>

5. J. Vercueil, «Changing Investment Climate in Russia: an Institutional Approach», *Journal of Euromarketing*, 19 (2–3), April 2010, pp. 115–138.