

11. Primakov believes that absence of the concept of Russia industrial policy development is «the serious minus for capital investments development» // Business press [Electronic resource]. URL: <http://www.businesspress.ru/newspaper/article.asp?aId=135102> (date of viewing: 02.12.2012).

12. Yasin E. Functions of the state in the market economics // Issues of economics. 1997. # 6. P. 13–21.

13. Sapir Zh. Contradictory prospects of the economic development of Russia // Russian readings. Issue 3: Collection of materials of the program of the Institute of public designing 'Russian readings' for January 2006 – July 2006. M.: «Group Expert», 2006. P. 36–56.

14. Morozova N. I. Analysis of the population life quality in Russia: regional aspect // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2011. # 3 (16). P. 108–113.

15. Morozova N. I. Evolution of the society towards accumulation of the elements of socialization is the leading trend of the modern public-economic development // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2011. # 1 (14). P. 64–69.

16. Morozova N. I. Inter-budget relations as the tool of the state regulation of the population life quality // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2012. # 1 (18). P. 50–54.

---

УДК 339.727.24

ББК 65.268.42

**Кудряшова Инна Владимировна,**

канд. экон. наук, доцент

кафедры финансово-экономических дисциплин

Волгоградского института бизнеса,

г. Волгоград,

e-mail: [innavladl@yandex.ru](mailto:innavladl@yandex.ru)

**Kudryashova Inna Vladimirovna,**

candidate of economics, assistant professor

of the department of financial and economic disciplines

of Volgograd Business Institute,

Volgograd,

e-mail: [innavladl@yandex.ru](mailto:innavladl@yandex.ru)

## СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРАНЫ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА

### CONDITION AND TENDENCIES OF THE RUSSIAN INVESTMENTS INTO THE COUNTRIES OF THE EUROPEAN UNION

*Показывается роль ЕС и России в мировом экспорте прямых инвестиций. Характеризуется институциональная основа инвестиционного сотрудничества России и Евросоюза. Сопоставляются объемы взаимных инвестиций Российской Федерации и ЕС в 2008–2011 гг. Анализируется динамика, видовая и географическая структура накопленных российских зарубежных инвестиций в странах ЕС. Оценивается динамика капиталовложений из Российской Федерации в страны Евросоюза, их видовая структура, отраслевые приоритеты, а также называются основные мотивы российских инвесторов вложения капитала в экономику ЕС. Выделяются основные тенденции инвестиций России в страны объединенной Европы.*

*The EU and Russia role in the world export of direct investments has been demonstrated. The institutional basis of investment cooperation of Russia and the European Union has been characterized. Volumes of mutual investments of the Russian Federation and the EU in 2008–2011 have been compared. Dynamics, specific and geographical structure of the saved-up Russian foreign investments in the EU countries has been analyzed. Dynamics of capital investments from the Russian Federation at the European Union countries, their specific structure, branch priorities have been evaluated, as well as the main motives of the Russian investors of the capital investments in the EU economy are have been listed. The main tendencies of investments of Russia to the countries of the united Europe have been identified.*

*Ключевые слова: инвестиции, инвестиционное сотрудничество, иностранные инвестиции, экспорт капитала, зарубежные инвестиции, структура зарубежных инвестиций, прямые зарубежные капиталовложения, прочие зарубежные инвестиции.*

*Keywords: investments, investment cooperation, foreign investments, capital export, foreign investments, structure of foreign investments, direct foreign capital investments, other foreign investments.*

Одним из основных факторов развития современной мировой экономики является динамика и направления иностранных инвестиций. Согласно данным ЮНКТАД, несмотря на некоторые колебания, объем иностранного инвестирования в мире постоянно возрастает. Так, с 1971-го по 1980 год мировой объем экспорта прямых инвестиций вырос в 3,6 раза, в период 1981–1990 гг. – в 4,7 раза, в следующее десятилетие – в 6,2 раза. В 2001–2010 гг. рост оказался меньше чем в 2 раза, что в определенной степени объяснимо кризисными явлениями в мировой и национальных экономиках многих стран [1].

Среди основных тенденций мировых инвестиционных процессов выделим изменение роли отдельных стран и регионов в экспорте капитала. Так, если в 1970-х на долю США приходилось более 52% всех прямых капиталовложений за рубежом, то в настоящее время им принадлежит чуть более 23%. При этом заметно возросла доля ЕС в общемировом объеме экспорта прямых инвестиций, и в конце 2011 года она составила более 33% [Там же]. Изменилась и роль России как экспортера прямых инвестиций. В период с 1992-го по 2011 год объем российских зарубежных прямых капиталовложений возрос почти 43 раза, а их доля в общемировом объеме – более чем в 5 раз. Особенно заметно отмеченные изменения происходили в последнее десятилетие, о чем свидетельствуют данные ЮНКТАД (табл. 1).

Таблица 1

**Динамика экспорта прямых инвестиций в мире, ЕС и России в 2002–2011 гг.**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Мир</b>										
млрд долл.	528,5	570,7	925,7	888,6	1415,1	2198,0	1969,3	1175,1	1451,4	1694,4
% к итогу	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>в т. ч.</b>										
<b>США</b>										
млрд долл.	134,9	129,4	294,9	15,4	224,2	393,5	308,3	267,0	304,0	396,7
% к итогу	25,5	22,7	31,9	1,7	15,8	17,9	15,7	22,7	21,0	23,4
<b>ЕС</b>										
млрд долл.	259,9	290,2	371,5	604,1	691,8	1204,7	957,8	393,6	482,9	561,8
% к итогу	49,2	50,8	40,1	68,0	48,9	54,8	48,6	33,5	33,3	33,2
<b>Россия</b>										
млрд долл.	3,5	9,7	13,8	12,8	23,2	45,9	55,6	43,7	52,5	67,3
% к итогу	0,7	1,7	1,5	1,4	1,6	2,1	2,8	3,7	3,6	4,0

Составлено по: [1]

В последние десятилетия ведущим инвестиционным партнером России выступает ЕС. Основой инвестиционного сотрудничества стало подписанное в 1989 году между СССР и ЕС соглашение «О торговле, экономическом и коммерческом сотрудничестве». В настоящее время правовой основой отношений Евросоюза и России является подписанное в 1994 году «Соглашение о партнерстве и сотрудничестве», которое предусматривает развитие углубленных отношений в политической, торгово-экономической, правовой и гуманитарной областях. Первоначально оно было разработано на 10 лет, а после 2007 года автоматически продлевается. С целью реализации положений данного соглашения дважды в год проводятся саммиты, министерские встречи в рамках Постоянного совета партнерства, а также разнообразные встречи должностных лиц высокого ранга. Следующим шагом в активизации торгово-экономических связей между двумя этими партнерами явилось утверждение на саммите в Санкт-Петербурге в 2003 году 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 2005 году на саммите в Москве по каждому из четырех пространств были утверждены «дорожные карты». В 2006 году на саммите в Сочи была достигнута политическая договоренность о начале работы над новым базовым соглашением, призванным наполнить дополнительную конкретикой само понятие стратегического партнерства и создать эффективные механизмы для его реализации. Процесс переговоров по будущему соглашению, запущенный в 2008 году, продолжается. В 2010 году стартовала реализация плана действий «Партнерства для модернизации». В число приоритетных областей партнерства входит в том числе расширение возможностей для инвестирования в ключевые отрасли, стимулирующие рост и инновации [2].

Развивающееся не базе достигнутых договоренностей инвестиционное сотрудничество имеет различное для России и Евросоюза по масштабам значение.

В 2008–2011 гг. динамика объема накопленных странами ЕС инвестиций в российской экономике была положительной. По итогам 2011 года их величина составила 252 млрд долл. (рис.). В общем объеме накопленного в отечественной экономике иностранного капитала инвесторам из Евросоюза принадлежит более 75% [3].

В последние годы выявилась устойчивая тенденция роста российских инвестиций в страны объединенной Европы. Однако информация об их количественных параметрах отличается низким качеством, причинами чего являются

непрозрачность некоторых бизнес-структур, а также методологические проблемы учета. В основе первой причины лежит в основном нежелание многих российских компаний раскрывать информацию о своих зарубежных активах. Кроме того, некоторые государства часто являются местом регистрации российских дочерних структур, инвестирующих средства в третьи страны или репатрирующих капитал на родину, что также снижает точность статистических сведений. Методологические же проблемы связаны с сопоставлением данных об инвестициях, осуществленных в разные годы, со спецификой учета реинвестированной прибыли и внутрифирменных долгосрочных займов, со сложностями при разграничении сделок по слияниям и поглощениям и прямым инвестициям, осуществляемых «с нуля», игнорированием органами официальной статистики некоторых стран небольших по объему инвестиций и др. Все эти проблемы приводят зачастую к искажению статистической информации и ее несопоставимости при сравнении данных из различных источников [4, с. 19–23].

По данным Минэкономразвития России, объем накопленных российских инвестиций в странах объединенной Европы увеличился за 2008–2011 гг. в 1,9 раза и составил на конец анализируемого периода 64,7 млрд долл., что соответствует 60,1% накопленного Россией за рубежом капитала.

Соотнесение сумм инвестиций, накопленных Россией в ЕС и странами Евросоюза в РФ, свидетельствует о положительном для России балансе инвестиций со странами ЕС. А высокая доля инвестиций, принадлежащих инвесторам из ЕС в российской экономике, а также значительный удельный вес российских зарубежных инвестиций, сосредоточенных в странах объединенной Европы, подтверждают высокую роль ЕС в инвестиционном сотрудничестве России.

Заметим, однако, что Россия пока не входит в число ключевых инвесторов этого региона. Так, в конце 2011 года доля накопленных российских прямых инвестиций в совокупном объеме накопленных прямых капиталовложений в странах ЕС не превышала 0,7% [1].

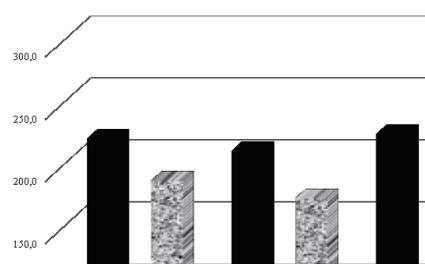


Рис. Динамика накопленных взаимных инвестиций РФ и ЕС в 2008–2011 гг., млрд долл.  
Составлено по: [5]

Наибольший удельный вес в совокупном объеме накопленного российского капитала в Евросоюзе приходится на прямые инвестиции – 73,7%, что выше по сравнению

с каждым предшествующим годом анализируемого периода (табл. 2). Более чем в 2 раза увеличилась доля портфельных инвестиций и составила по итогам 2011 года 3,7%.

Таблица 2

Структура накопленных в ЕС инвестиций из России по видам

Показатель	2008		2009		2010		2011	
	Млрд долл.	% к итогу						
Всего инвестиций, в т. ч.	33,3	100,0	37,7	100,0	49,2	100,0	64,7	100,0
прямые инвестиции	21,8	65,5	29,6	78,5	38,9	79,1	47,7	73,7
портфельные инвестиции	0,6	1,8	0,6	1,6	1,2	2,4	2,4	3,7
прочие инвестиции	10,9	32,7	7,5	19,9	9,1	18,5	14,6	22,6

Составлено по: [5].

Распределение российских инвестиций в странах ЕС подобным образом свидетельствует о возрастании роли наиболее стабильной их части, так как только прямые иностранные инвестиции являются, по сути, капиталовложениями и позволяют прочно укрепиться в системе производства и сбыта в стране инвестирования. Кроме того, именно прямые инвестиции могут обеспечить доступ к современным технологиям и методам управления.

Однако географическая структура накопленного в Евросоюзе российского капитала свидетельствует о наличии и других мотивов осуществления капиталовложений в данном регионе. Дело в том, что, согласно данным Росстата, основная часть накопленных в странах объединенной Европы инвестиций приходится на оффшорные или тесно связанные с ними территории, а именно на Кипр (более 32%) и Нидерланды (более 54%). А в 2010 году более 96% всех российских прямых инвестиций в ЕС было направлено в эти же две страны – Нидерланды (87,5%) и Кипр (8,9%) [3]. Кипр официально является оффшорной юрисдикцией. Хотя Нидерланды не имеют подобного статуса, но в этой стране действуют нулевые или очень низкие налоги на проходящие через них потоки дивидендов, роялти от интеллектуальной собственности, проценты. По налоговой нагрузке это сопоставимо с Кипром. Кроме того, отсутствует (в отличие от Кипра) налог на объявленный капитал. Ни-

дерланды известны также большим числом подписанных договоров об исключении двойного налогообложения.

Очевидно, что осуществление инвестиций в подобные страны позволяет легализовать нелегальные доходы, а также на законных основаниях минимизировать налогообложение. Осуществление прямых инвестиций в подобные страны используется также российским бизнесом для размещения холдинговых центров, владеющих активами в России и часто выполняющих транзитную роль для ПИ. Немаловажную роль играют и более комфортные условия работы, большая уверенность в сохранности своей собственности [6].

Обратимся далее к ежегодным потокам капитала, направленного в 2008–2011 гг. из РФ в страны ЕС. Как видно из табл. 3, несмотря на значительные колебания, объем российских инвестиций в Евросоюз возрос в 1,5 раза. Увеличилась и доля объединенной Европы в географической структуре импортеров российского капитала и составила по итогам 2011 года 47,4%.

Однако для стран Евросоюза ежегодные потоки капитала из России оставались незначительными. Например, удельный вес российских прямых инвестиций в общем объеме таких капиталовложений в экономику ЕС составил в 2011 году 3,4%, увеличившись по сравнению с 2008 годом на 0,5%.

Таблица 3

Структура поступивших в ЕС инвестиций из России по видам

Показатель	2008		2009		2010		2011	
	Млрд долл.	% к итогу						
Всего инвестиций, в т. ч.	33,3	100,0	37,7	100,0	49,2	100,0	64,7	100,0
прямые инвестиции	21,8	65,5	29,6	78,5	38,9	79,1	47,7	73,7
портфельные инвестиции	0,6	1,8	0,6	1,6	1,2	2,4	2,4	3,7
прочие инвестиции	10,9	32,7	7,5	19,9	9,1	18,5	14,6	22,6

Составлено по: [5].

За анализируемый период изменилась видовая структура капитала, направляемого из России в ЕС. Так, объем прямых инвестиций несколько сократился. Уменьшилась и их доля в общем объеме экспортируемого из России капитала в данный регион и составила по итогам 2011 года 19,9%. Несмотря на значительные колебания в течение 2008–2011 гг., доля прочих инвестиций, представленных по большей части торговыми кредитами, осталась максимальной (более 65%). Удельный вес портфельных инвестиций увеличился в 16,2 раза и составил в конце анализируемого периода 14,6%.

Наибольший удельный вес российских инвестиций в Евросоюзе сконцентрирован в оптовой торговле и ремон-

те автотранспорта и бытовых изделий, а также в обрабатывающих производствах.

Основной объем прямых капиталовложений формируется российскими ТНК. Крупнейшими прямыми инвесторами в ЕС являются крупнейшие нефтегазовые ТНК страны «ЛУКОЙЛ» и «Газпром», которые в основном инвестируют средства в страны объединенной Европы с целью поддержания своего сбыта. В частности, «ЛУКОЙЛ» развивает сеть АЗС во многих странах Евросоюза, а основные инвестиции «Газпрома» в данном регионе направляются на развитие экспортной инфраструктуры – магистральных газопроводов и подземных хранилищ. Значительные инвестиции

в страны ЕС осуществляют также российские металлургические компании. В их числе ОАО «Мечел», ОАО «ТМК», «ЕВРАЗ Груп» и др., которые таким образом обеспечивают не только сбыт, но и доступ к активам, привлекательным с точки зрения технологий. Кроме нефтегазовых и металлургических российских ТНК инвестиции в ЕС осуществляют отечественные ТНК химической промышленности, финансового сектора, отдельные машиностроительные фирмы и производители телекоммуникационного оборудования, а также компании сферы услуг [7, с. 400].

Заметим, что помимо капиталовложений российских ТНК значительный объем прямых инвестиций в страны Евросоюза обеспечивается за счет вложений россиян в недвижимость.

Таким образом, ЕС является основным инвестиционным партнером России при вывозе капитала. На страны

данного региона приходится наибольший удельный вес как накопленных Российской Федерацией зарубежных инвестиций, так и осуществляемых ежегодно в 2008–2011 гг. При этом Россия не является для стран Евросоюза ключевым по объему инвестиционным партнером. Положительной тенденцией является преобладание и рост на протяжении анализируемого периода прямых капиталовложений в структуре накопленных российских инвестиций. Структура же ежегодно осуществляемых вложений капитала менее благоприятна, так как в ней преобладают прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе. Ведущими российскими прямыми инвесторами в Евросоюзе выступают нефтегазовые ТНК. Основной объем капиталовложений накоплен и осуществляется в оффшорные или тесно связанные с ними территории, а именно Кипр и Нидерланды.

### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Foreign direct investment stocks and flows // UNCTAD [Электронный ресурс]. URL: <http://unctadstat.unctad.org/ReportFolders/reportFolders.aspx> (дата обращения: 06.03.2013).
2. Краткий обзор отношений // Постоянное представительство Российской Федерации при Европейском Союзе [Электронный ресурс]. URL: <http://www.russianmission.eu/ru/kratkii-obzor-otnoshenii> (дата обращения: 06.03.2013).
3. Инвестиции из России за рубеж // Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 06.03.2013).
4. Влияние российской инвестиционной экспансии на образ России в Европе / под ред. А. В. Кузнецова. М.: ИМЭМО РАН, 2010. 96 с.
5. Торгово-экономическое и инвестиционное сотрудничество Россия – ЕС // Минэкономразвития России [Электронный ресурс]. URL: <http://www.economy.gov.ru/minec/main> (дата обращения: 06.03.2013).
6. Хейфец Б. Влияние вывоза капитала на экономику // Экономический портал [Электронный ресурс]. URL: <http://institutions.com/general/1098-vliyanie-vyvoza-kapitala-na-ekonomiku.html> (дата обращения: 06.03.2013).
7. Кузнецов А. В. Российская Федерация и Евросоюз: логика взаимодействия // Богатства России / Авторский коллектив под рук. В. В. Иванова. М.: Календа, 2012. С. 396–401.
8. Кузнецов А. В. Российские прямые инвестиции в странах ЕС // Современная Европа. 2007. № 1. С. 37–50.
9. Морозова Н.И. Инновационно-инвестиционная политика как ключевой элемент экономического роста и повышения качества жизни населения России // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 1 (22). С. 186–191.

### REFERENCES

1. Foreign direct investment stocks and flows // UNCTAD [Electronic resource]. URL: <http://unctadstat.unctad.org/ReportFolders/reportFolders.aspx> (date of viewing: 06.03.2013).
2. The short review of the relations // Permanent mission of the Russian Federation at the European Union [Electronic resource]. URL: <http://www.russianmission.eu/ru/kratkii-obzor-otnoshenii> (date of viewing: 06.03.2013).
3. Investments from Russia abroad // Federal State Statistics Service [Electronic resource]. URL: <http://www.gks.ru> (date of viewing: 06.03.2013).
4. Influence of the Russian investment expansion on an image of Russia in Europe / under the editorship of A. V. Kuznetsov. M.: IMEMO of the Russian Academy of Sciences, 2010. 96 p.
5. Trade and economic and investment cooperation Russia EU // Ministry of Economic Development of the Russian Federation [Electronic resource]. URL: <http://www.economy.gov.ru/minec/main> (date of viewing: 06.03.2013).
6. Heifetz B. Influence of export of the capital on economy // Economic portal [Electronic resource]. URL: <http://institutions.com/general/1098-vliyanie-vyvoza-kapitala-na-ekonomiku.html> (date of viewing: 06.03.2013).
7. Kuznetsov A. V. Russian Federation and European Union: logic of interaction // Wealth of Russia / Group of authors under the leadership of V. V. Ivanov. M.: Calenda, 2012. P. 396–401.
8. Kuznetsov A.V. The Russian direct investments in EU countries // Modern Europe. 2007. # 1. P. 37–50.
9. Morozova N. I. Innovation and investment policy as the key element of economic growth and increase of the population life quality in Russia // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2013. # 1 (22). P. 186–191.