

МОНИТОРИНГ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ БЕЛАРУСИ, КАЗАХСТАНА, РОССИИ И УКРАИНЫ В СТРАНАХ ЕВРАЗИИ

Доклад № 19
2013



МОНИТОРИНГ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ БЕЛАРУСИ, КАЗАХСТАНА, РОССИИ И УКРАИНЫ В СТРАНАХ ЕВРАЗИИ



Центр интеграционных исследований

Санкт-Петербург

2013

УДК 339.727.22 (22+24)

ББК 65.05.1.65.049(2Рос Укр Каз Бел).65.7

Главный редактор серии докладов ЦИИ ЕАБР:

Выпускающий редактор:

Литературный редактор:

Корректор:

Художественный редактор:

Верстка:

Иллюстратор:

Е. Ю. Винокуров, д-р экон. наук

К. В. Онищенко

Л. О. Тамазова

В. Б. Куликова

Е. А. Иванова

Я. В. Подкорытов

А. В. Артюхин

Автор текста — чл.-кор. РАН, д-р экон. наук **А. В. Кузнецов**. В сборе материалов приняли участие канд. экон. наук **А. М. Волков**, **А. В. Гутник**, канд. ист. наук **Ю. Д. Квашнин**, канд. юрид. наук **В. А. Оленченко**, канд. экон. наук **Н. В. Тоганова**, **С. Б. Хавронин**, канд. экон. наук **А. В. Щедрин** (ИМЭМО РАН).

Руководитель проекта — **А. М. Анисимов**, Центр интеграционных исследований ЕАБР.

Мониторинг прямых инвестиций Беларуси, Казахстана, России и Украины в странах Евразии. — ЦИИ ЕАБР, 2013. — 36 с.

ISBN 978-5-906157-09-6

Доклад посвящен первым результатам нового проекта Центра интеграционных исследований ЕАБР, реализованного в партнерстве с Институтом мировой экономики и международных отношений РАН. Исследование является дополнением к ведущемуся с 2011 года мониторингу взаимных инвестиций стран СНГ и охватывает прямые капиталовложения России, Беларуси, Казахстана и Украины в странах Европы и Восточной Азии за пределами СНГ и Грузии (включая Турцию в Европе и Вьетнам в Азии). В докладе приводится общая характеристика базы данных прямых инвестиций четверки стран в Европе и Восточной Азии, а также рассматривается специфика методологии анализа.

Электронная версия доклада, приложения к нему и презентация доступны на сайте Евразийского банка развития: <http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCI/>

УДК 339.727.22 (22+24)

ББК 65.05.1.65.049(2Рос Укр Каз Бел).65.7

ISBN 978-5-906157-09-6

© Евразийский банк развития, 2013

Центр интеграционных исследований Евразийского банка развития

191014, Россия, Санкт-Петербург, ул. Парадная, 7

Тел. +7 (812) 320-44-41, факс + 7 (812) 329-40-41, e-mail: centre@eabr.org, www.eabr.org

Дизайн, верстка и подготовка к печати: Дизайн-студия «Аэроплан». Санкт-Петербург, ул. Заозерная, 8 «А», www.airoplan.ru

При перепечатке, микрофильмировании и других формах копирования обзора ссылка на публикацию обязательна. Точка зрения авторов не обязательно отражает официальную позицию Евразийского банка развития.

Подписано в печать 05.12.13.

Гарнитура Helvetica, Petersburg. Формат 205x260 мм, усл. п. л. 13. Тираж 300 экз.

Отпечатано в типографии «Колорит». 197198, Россия, Санкт-Петербург, Большая Пушкарская, 10

СОДЕРЖАНИЕ

СПИСОК ТАБЛИЦ И РИСУНКОВ	4
АКРОНИМЫ И СОКРАЩЕНИЯ	5
РЕЗЮМЕ	6
ВВЕДЕНИЕ	13
1. ПЕРВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ МПИ-ЕВРАЗИЯ	14
1.1. Общая характеристика базы данных МПИ-Евразия	14
1.2. Масштабы и динамика ПИИ	17
1.3. Географическая и отраслевая структура ПИИ	18
2. МЕТОДОЛОГИЯ МПИ-ЕВРАЗИЯ	24
2.1. Дополнение методологии МВИ СНГ	24
2.2. Перспективы развития базы данных МПИ-Евразия	28
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	30
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	31

СПИСОК ТАБЛИЦ И РИСУНКОВ

Таблица 1. Структура базы данных МПИ-Евразия по странам-источникам инвестиций	18
Таблица 2. Сравнение данных МПИ-Евразия и официальной статистики о накопленных российских ПИИ по ключевым странам-получателям	21
Таблица 3. Десять крупнейших сделок базы данных МПИ-Евразия (конец 2012 года)	23
Таблица 4. Перечень секторов и отраслей экономики, используемых в базах данных МВИ СНГ и МПИ-Евразия	26
Рисунок 1. Распределение сделок базы данных МПИ-Евразия по странам-инвесторам	15
Рисунок 2. Распределение проектов базы данных МПИ-Евразия в зависимости от времени начала	16
Рисунок 3. Распределение проектов базы данных МПИ-Евразия по величине накопленных на конец 2012 года ПИИ	16
Рисунок 4. Динамика накопленных ПИИ Беларуси, Казахстана и Украины в странах Европы и Восточной Азии.	17
Рисунок 5. Географическая структура накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины (данные МПИ-Евразия)	19
Рисунок 6. Прирост накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины в 2009–2012 годах	20
Рисунок 7. Отраслевая структура накопленных на конец 2012 года ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины (данные МПИ-Евразия)	22

АКРОНИМЫ И СОКРАЩЕНИЯ

ЕАБР — Евразийский банк развития

ИМЭМО РАН — Институт мировой экономики и международных отношений Российской академии наук

МПИ-Евразия — мониторинг прямых инвестиций России, Беларуси, Казахстана и Украины в странах Европы и Восточной Азии за пределами СНГ и Грузии

МВИ СНГ — мониторинг взаимных прямых инвестиций стран СНГ и Грузии

ОКВЭД — Общероссийский классификатор видов экономической деятельности

ПИИ — прямые иностранные инвестиции

СМИ — средства массовой информации

ТПС — товаропроводящая сеть

ТС — Таможенный союз России, Беларуси и Казахстана

ЦБ РФ — Центральный банк Российской Федерации (Банк России)

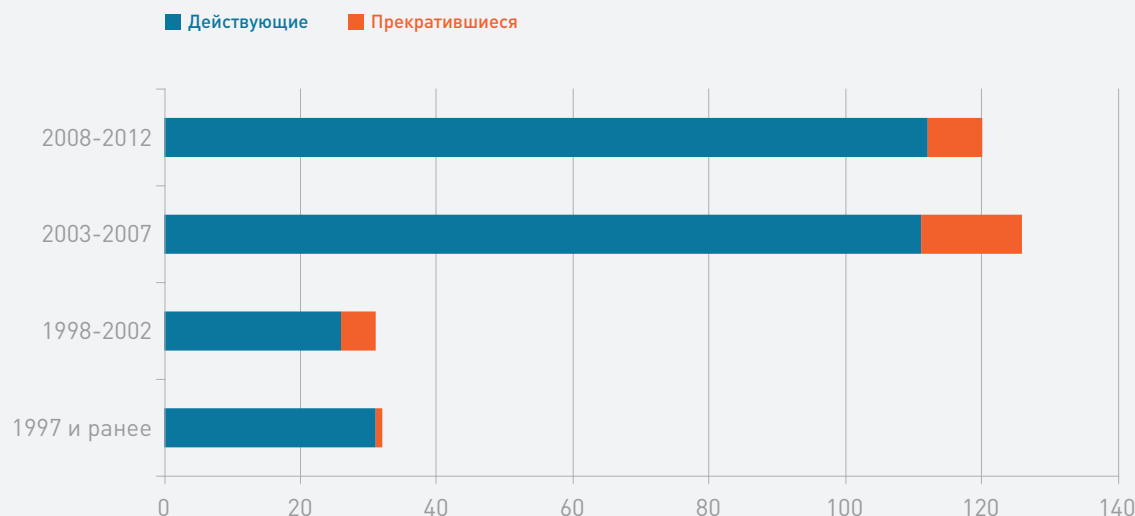
ЦИИ ЕАБР — Центр интеграционных исследований Евразийского банка развития

Резюме

- **Усиление корпоративной интеграции в Евразии повысило интерес экспертного сообщества, политиков и бизнесменов к ПИИ стран СНГ.** Однако официальная статистика не дает адекватной информации о фактической локализации зарубежных активов инвесторов из России, Казахстана, Украины и других постсоветских государств. Для решения этой проблемы в конце 2011 года Центр интеграционных исследований ЕАБР инициировал проект МВИ СНГ, который реализуется в партнерстве с ИМЭМО РАН. Собрана и продолжает пополняться база данных инвестиционных сделок. На основе полученной информации проводится всесторонний анализ динамики и структуры взаимных ПИИ стран СНГ. В 2013 году была расширена географическая область анализа — за счет изучения ПИИ из России, Беларуси, Казахстана и Украины в государствах Европы и Восточной Азии.
- **Новый проект МПИ-Евразия охватывает все государства Европы, Турцию, Китай, Монголию, Вьетнам, Японию и обе Кореи.** На первом этапе составления базы данных выявлены проекты с ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины в 37 государствах. Наиболее диверсифицированная география — 36 стран — характерна для массива российских ТНК.
- **Анализ собранной базы данных МПИ-Евразия показал, что, несмотря на мировой экономический кризис, накопленные в странах Европы (за пределами СНГ) и Восточной Азии прямые инвестиции России, Казахстана, Беларуси и Украины стремительно растут, в основном за счет России и Казахстана.** Если в конце 2008 года российские ПИИ в регионе составляли \$24.1 млрд, то к концу 2012 года они выросли до \$41.3 млрд (+72%). **Суммарные накопленные ПИИ четырех стран увеличились за четыре года с \$28.5 млрд до \$48.1 млрд (+69%).**

Динамика накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины в странах Европы и Восточной Азии



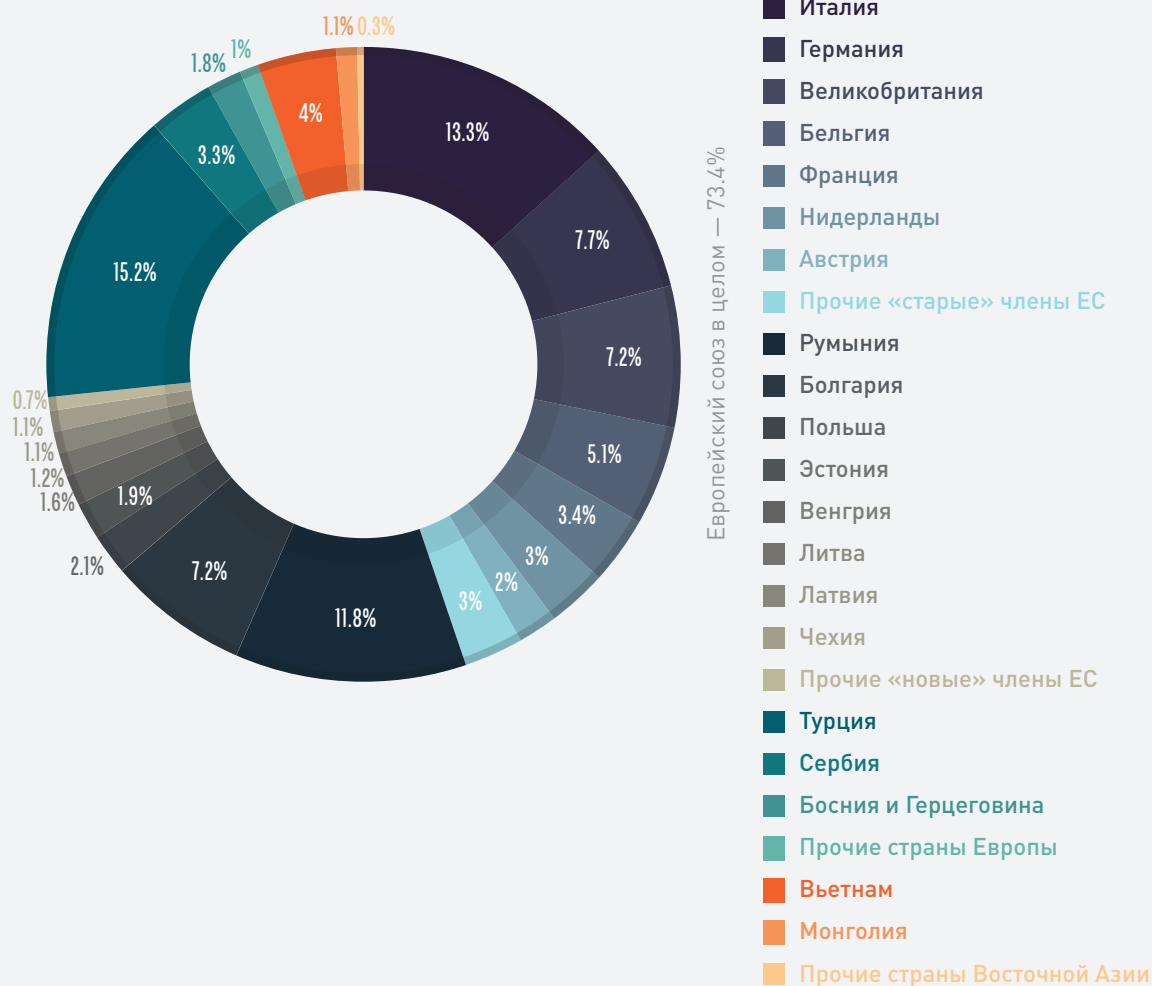


Распределение проектов базы данных МПИ-Евразия в зависимости от времени их начала

- **На начальном этапе составления базы данных МПИ-Евразия в нее включено 316 проектов с прямыми инвестициями из России, Беларуси, Казахстана и Украины.** Среди этих проектов есть как новые инвестиционные сделки, так и дочерние предприятия, возникшие еще в советский период или в начале рыночной трансформации постсоциалистических стран.
- **В базе данных МПИ-Евразия преобладают инвестиционные проекты российских ТНК, причем в еще большей степени, нежели в базе МВИ СНГ.** Этому есть закономерное объяснение — более опытные участники зарубежной инвестиционной экспансии характеризуются более масштабной географической диверсификацией, выходящей за пределы их ближнего окружения (коим и выступают обычно страны СНГ).
- **В целом по ПИИ «четверки» лидируют Турция (\$7.3 млрд), Италия (\$6.4 млрд), Румыния (\$5.7 млрд), Германия (\$3.7 млрд), Великобритания (\$3.5 млрд) и Болгария (\$3.5 млрд).** Среди государств Восточной Азии на первом месте находится Вьетнам (\$1.9 млрд). Более чем по \$1 млрд ПИИ из России, Беларуси, Казахстана и Украины накопили в общей сложности 12 стран,

Страна	Число сделок в базе данных	Число сделок с ПИИ более \$1 млрд (на конец 2012 г.)	Число сделок с ПИИ от \$100 млн до \$1 млрд (на конец 2012 г.)	Накопленные ПИИ на конец 2012 г., \$ млрд
Россия	266	12	57	41.3
Казахстан	5	1	0	4.4
Украина	17	0	3	1.4
Беларусь	23	0	0	0.1
Совместные проекты	5	0	1	0.9
Всего	316	13	61	48.1

Географическая структура накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины (данные МПИ-Евразия)



по \$500–999 млн — еще восемь стран. Фокус инвестиционной экспансии компаний «четверки» смещен на ЕС. На 15 «старых» членов ЕС в конце 2012 года пришлось 44.7% накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины, на вступившие в ЕС в 2004 и 2007 годах страны — еще 28.7%.

- **На ведущие ТНК России и Казахстана, представляющие прежде всего топливный комплекс и финансовый сектор, приходятся и крупнейшие инвестиционные проекты по величине аккумулированных ПИИ в рассматриваемом регионе.**
- Наибольшее увеличение ПИИ в 2009–2012 годах связано с капиталовложениями Сбербанк и ММК в Турции, «КазМунайГаза» в Румынии, «ВымпелКома» в Италии и «Роснефти» в Германии. В девяти странах за четыре года показатель увеличился более чем на \$1 млрд, еще в 10 странах — на \$100–999 млн. Самый впечатляющий рост был в странах Черноморского бассейна — Турции (на \$4.2 млрд) и Румынии (на \$3.6 млрд). В то же время в ряде стран ПИИ «чет-

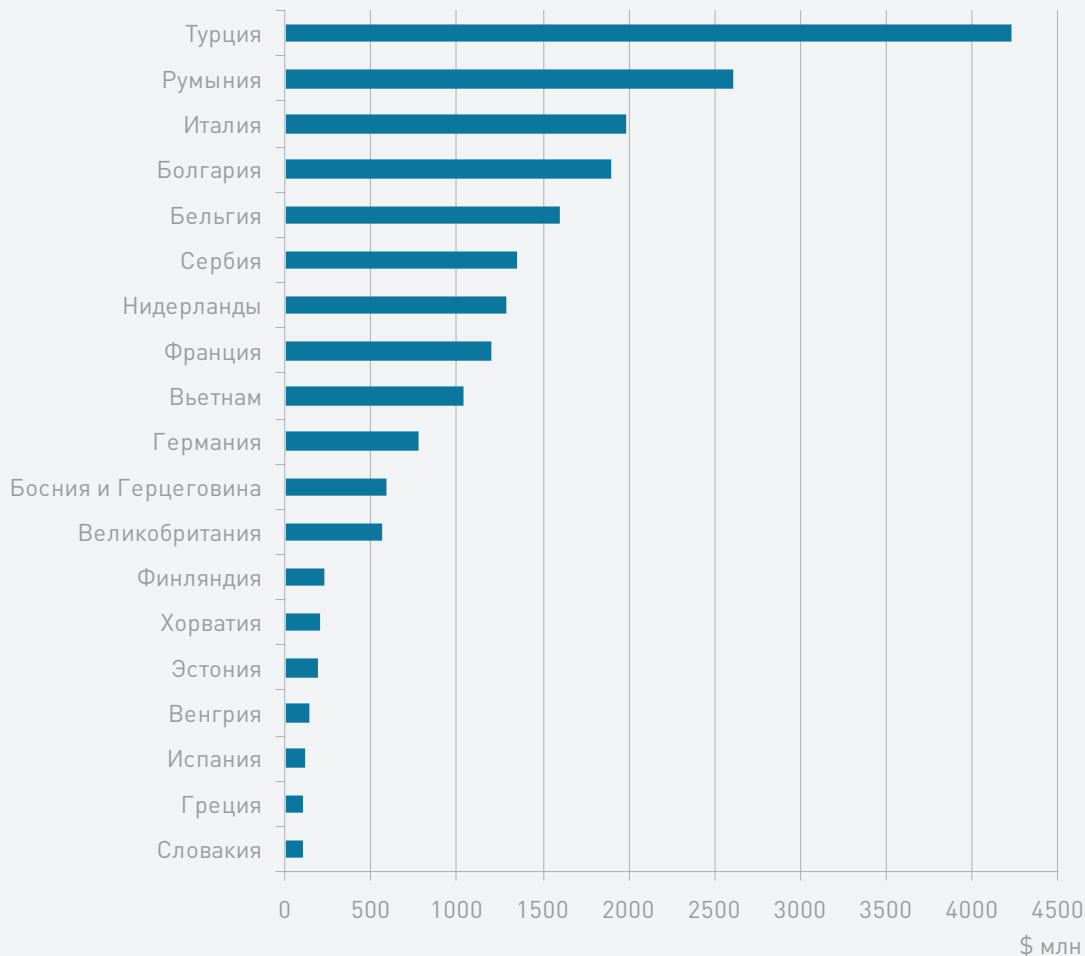
Страна-инвестор	Компания-инвестор	Страна-получатель ПИИ	Инвестиционный проект	Отрасль инвестирования	Накопленные ПИИ на конец 2012 г., \$ млрд
Казахстан	КазМунайГаз	Румыния	Rompetrol Group	Нефтепереработка	4.3
Россия	Сбербанк	Турция	Denizbank (99.9%)	Банковское дело	3
Россия	ЛУКОЙЛ	Италия	ISAB (80%)	Нефтепереработка	2.8
Россия	ММК	Турция	MMK-Atakas	Производство чугуна, стали и проката	2.1
Россия	Газпром	Германия	Компании холдинга «Газпром Германия ГмбХ»	Транспортировка и продажа газа	1.7
Россия	Алтимом	Турция	Turcell (13.8%)	Телекоммуникации	1.5
Россия	ВымпелКом	Италия	Wind Telecomunicazioni	Телекоммуникации	1.5
Россия	Роснефть	Германия	Ruhr Oel (50%)	Нефтепереработка	1.4
Россия	Газпром нефть	Сербия	NIS (56%)	Добыча сырой нефти и природного газа, нефтепереработка	1.3
Россия	Еврохим	Бельгия	Бывший завод BASF	Производство минеральных удобрений	1.2

верки» сократились. В худшую сторону при этом выделяются несколько восточноевропейских государств: Словения (на \$345 млн — за счет распродажи активов компании «Кокс»), Польша (на \$172 млн) и Чехия (на \$149 млн).

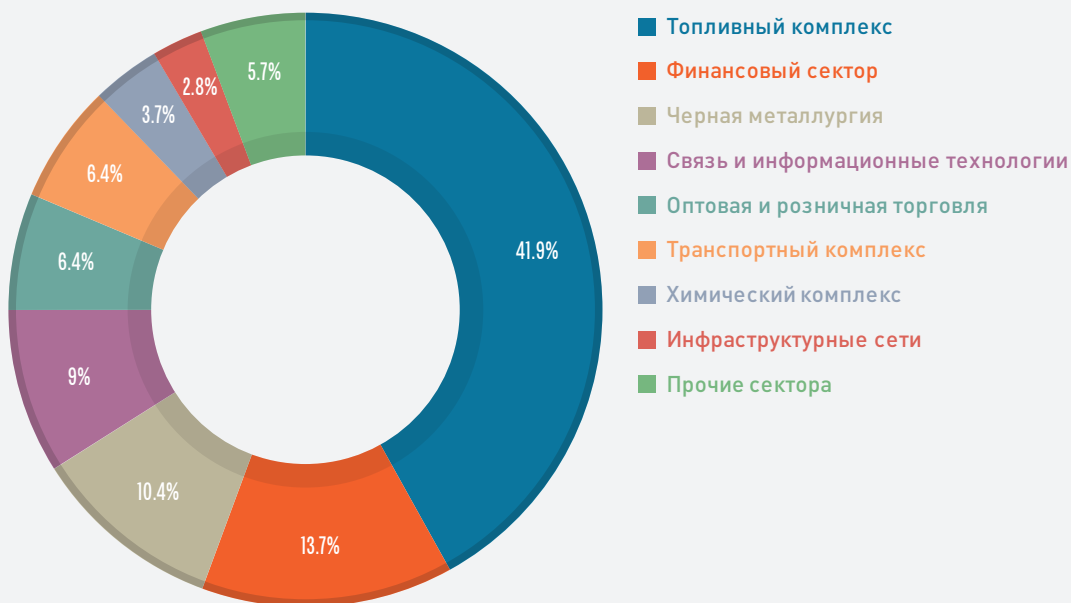
- **На топливный комплекс (\$20.15 млрд), финансовый сектор (\$6.6 млрд) и черную металлургию (\$5 млрд) приходится две трети (\$31.7 млрд) накопленных ПИИ из России, Беларуси, Казахстана и Украины в странах Европы и Восточной Азии, еще 9% (\$4.3 млрд) приходится на связь и информационные технологии.** В целом отраслевая структура ПИИ четырех стран в регионе достаточно диверсифицирована. Правда, такая картина обусловлена отраслевой структурой российских ПИИ, в меньшей степени украинских. Что касается Беларуси, то основная часть ПИИ у инвесторов из этой страны связана с оптовой и розничной торговлей (развитием ТПС), а у Казахстана лидирует топливный комплекс.
- **С точки зрения методологии, переход от МВИ СНГ к МПИ-Евразия потребовал незначительных корректировок.** Главным отличием МПИ-Евразия служит необходимость адекватной оценки стоимости накопленных ПИИ в проектах, которые осуществлялись еще в советский период. Вторым отличием МПИ-Евразия, особенно в части учета инвестиционных проектов на территории ведущих стран ЕС, оказывается наличие более полной информации

МОНИТОРИНГ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ БЕЛАРУСИ, КАЗАХСТАНА, РОССИИ И УКРАИНЫ В СТРАНАХ ЕВРАЗИИ

Прирост накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины в 2009–2012 годах



Отраслевая структура накопленных на конец 2012 года ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины (данные МПИ-Евразия)



Страна-инвестор	Сектор инвестирования	Отрасль инвестирования	Компания-инвестор	Страна-получатель ИИП	Регион-получатель ИИП	Объект инвестирования	Характер инвестиций	Год начала проекта (годы реализации для завершённых)	Стоимость на конец 2008 г., \$ млн	Стоимость на конец 2009 г., \$ млн	Стоимость на конец 2010 г., \$ млн	Стоимость на конец 2011 г., \$ млн	Стоимость на конец 2012 г., \$ млн	Примечания	Источники информации
Россия	Топливный комплекс	Добыча сырой нефти и природного газа	Газпром	Великобритания		Gazprom UK Limited 100%	с нуля	1998	280	210	248	248	245	Занимается проектами по разведке и добыче энерго-ресурсов преимущественно за пределами Великобритании, в частности в Венесуэле.	http://gazpromuk.com/about/ ; https://www.duedil.com/company/03632746/gazprom-uk-limited
Россия	Транспортный комплекс	Железнодорожный транспорт	Globaltrans	Эстония		Контрольные пакеты в AS Spresscom и другие компании	покупка	2008	147	147	164	175	264	Фактически контроль с 2003 года; долгосрочные активы.	сайт компании
Россия	Транспортный комплекс	Портовое хозяйство и морской транспорт	Совкомфлот	Великобритания	Лондон	Sovcomflot UK Limited 100%	с нуля	1992	1	1	1	2	2	В первые годы менее 1.	https://www.duedil.com/company/02700093/sovcomflot-uk-ltd
Россия	Финансовый сектор	Банковское дело	ВТБ	Германия	Вся страна	VTB Bank (Deutschland) AG, бывший Ост-Вест-Хандельсбанк	покупка	2005	370	376	347	339	347	Сейчас входит в состав VTB Bank (Austria) AG (группа ВТБ), историю ведёт от советского заграничного банка 1971 г., собственные средства — €262 млн	сайт банка

на сайтах дочерних структур — непосредственных получателей ПИИ стран СНГ. В самой базе данных МПИ-Евразия проведена незначительная ревизия предложенной в МВИ СНГ двухуровневой классификации отраслевой структуры, делающей представления о роли тех или иных отраслей более четкими, нежели ОКВЭД. Если 15 укрупненных «секторов инвестирования» полностью соответствуют предложенному нами делению сфер экономической активности в рамках МВИ СНГ, то к «отраслям инвестирования» добавлены новые отрасли, которые не привлекли ПИИ в рамках взаимных потоков капиталовложений внутри СНГ (например, «производство биотоплива»). Вместе с тем, некоторые отрасли привлекают ПИИ из России и других стран СНГ только в пределах постсоветского пространства.

Введение

Центр интеграционных исследований ЕАБР в партнерстве с Институтом мировой экономики и международных отношений РАН с конца 2011 года реализует исследовательский проект, посвященный мониторингу взаимных прямых инвестиций в странах СНГ и Грузии. Важнейшей особенностью созданной базы данных является определение фактической локализации капиталовложений. Иначе говоря, выявляются и учитываются капиталы, направляемые из стран СНГ через офшоры и иные популярные у инвесторов «перевалочные базы» в другие страны СНГ, например, из России в Казахстан через Кипр или Нидерланды. Оказалось, что фактические объемы взаимных ПИИ в СНГ в несколько раз больше сумм, зарегистрированных официальной статистикой.

Поскольку значительная часть «перевалочных баз» размещается в Европе, возник вопрос: означает ли тенденция, выявленная в ходе МВИ СНГ, наличие завышенных в официальной статистике объемов ПИИ стран СНГ в Европе? Или же центральные банки постсоветских государств, напротив, и в странах ЕС не полностью учитывают накопленные ПИИ национальных ТНК (прежде всего российских)? Ранее проводившиеся детальные эмпирические исследования активности российских ТНК в Европе (например, Кузнецов, 2010) были нацелены на решение других задач, а потому собранной в их рамках информации явно недостаточно. При этом использование офшоров для осуществления ПИИ, хотя и присуще ТНК самых разных стран, в наибольшей степени характерно как раз для постсоветских государств (Kalotay, 2012).

Второй важной причиной обращения к анализу ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины в европейских странах, а также в Восточной Азии (главным образом в Монголии, Китае и Вьетнаме) стало желание сравнить достигнутые масштабы прямых инвестиций на двух конкурирующих векторах корпоративной интеграции в Евразии за пределами СНГ. При этом расширение географического охвата МВИ СНГ позволяет протестировать его методологию, внося необходимые уточнения.

Наконец, детальное изучение российских прямых инвестиций в таких странах, как Германия, Великобритания, восточноевропейские члены ЕС, Монголия, Китай и некоторые другие государства Евразии, имеет самостоятельный научный интерес. Создаваемая в рамках исследования база данных МПИ-Евразия оказывается в данном случае очень ценным источником эмпирической информации.

1. Первые результаты МПИ-Евразия

Составление базы данных МПИ-Евразия шло в целом по методике, созданной и развиваемой в рамках ведения базы данных МВИ СНГ (ЦИИ ЕАБР, 2012 а; ЦИИ ЕАБР, 2013а; ЦИИ ЕАБР, 2013b). Тем не менее с учетом специфики прямых инвестиций России, Беларуси, Казахстана и Украины в странах Европы и Восточной Азии были внесены некоторые уточнения и дополнения, которые не мешают, однако, стыковать в будущем две базы данных.

1.1. Общая характеристика базы данных МПИ-Евразия

На первом этапе в базу данных МПИ-Евразия включены 316 сделок/проектов, причем по 29 из них по состоянию на 1 сентября 2013 года прямые инвестиции российских, белорусских, казахстанских и украинских компаний прекращены. Чаще всего речь идет о перепродаже актива компаниям третьих стран, но есть и примеры банкротства соответствующих дочерних структур.

По каждой инвестиционной сделке информация в базе данных предоставляется в настоящее время по 16 колонкам, причем по большинству из них возможна сортировка. Первая колонка содержит информацию о стране-инвесторе. Поскольку для компаний стран СНГ характерна общая для многих инвесторов тенденция усиления кооперации соотечественников или представителей соседних стран единой интеграционной группировки в незнакомой информационной среде (Кузнецов, 2002), в базе данных МПИ-Евразия ощутимым оказалось количество сделок, связанных сразу к двум странам — пять. Одной из них всегда была Россия, а партнером российского инвестора в двух случаях выступали украинские компании, еще в двух сделках — белорусские и в одной — казахстанская.

Доминируют в базе данных, как и в случае МВИ СНГ, однако, инвестиционные проекты российских ТНК — их в базе 266. Следом, со значительным отрывом за счет наличия небольших капиталовложений в развитие ТПС, идет Беларусь (см. рисунок 1).

Второй и третий столбцы базы данных МПИ-Евразия отражают отраслевую принадлежность инвестиционного проекта. Они также предназначены для сортировки, что облегчает расчеты для анализа структуры ПИИ.

Далее в базе данных МПИ-Евразия размещены столбцы, также удобные к сортировке — «компания-инвестор» и «страна-получатель ПИИ». Как и в случае МВИ СНГ, введен особый столбец «регион-получатель ПИИ», однако пока в нем собирается предварительная информация, поскольку в больших государствах (таких как Германия или Китай), где был бы интересен анализ межрегиональных контрастов в распределении ПИИ ведущих стран СНГ, инвестиционных проектов реализовано сравнительно мало.

Следующие столбцы базы данных МПИ-Евразия — «объект инвестирования» (где

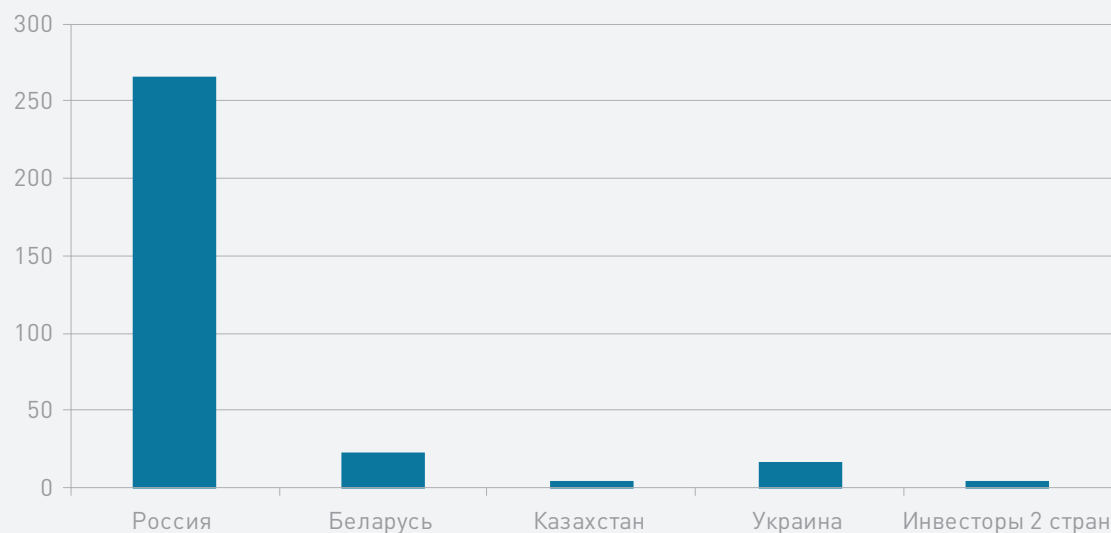


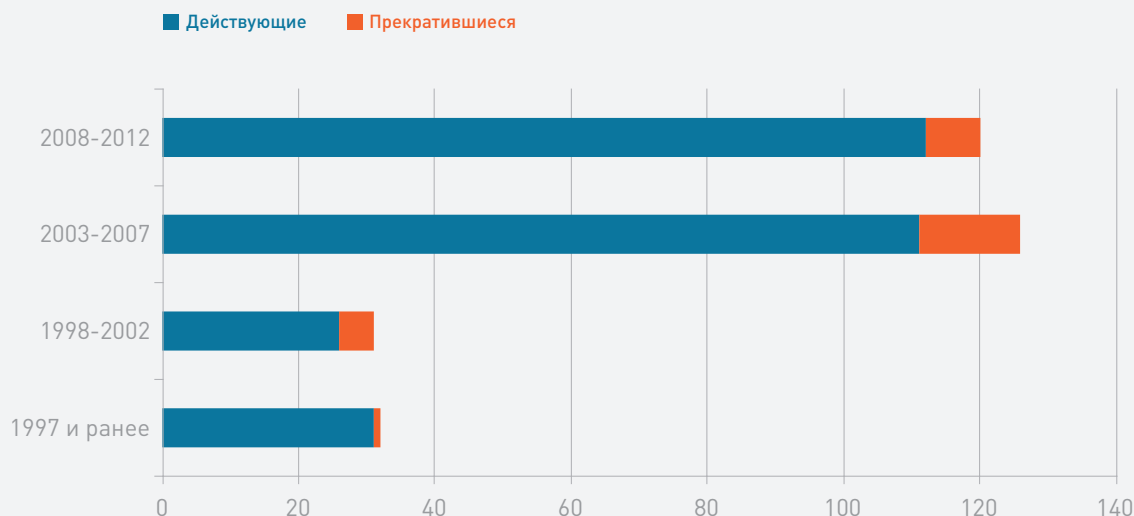
Рисунок 1. Распределение сделок базы данных МПИ-Евразия по странам-инвесторам

также указывается доля участия инвестора из стран «четверки» в проекте) и «характер инвестиций». При этом основные виды инвестиций, выделенные в базе данных, — «с нуля», «покупка» и «покупка, расширение». Вместе с тем, есть и такой редкий вариант, как получение зарубежного актива в результате слияния двух ТНК (например, российской компании «РУСАЛ» с предприятиями швейцарской Glencore).

Еще одна колонка базы данных МПИ-Евразия отражает год начала проекта (годы реализации для завершенных). Примечательно, что за пять лет, прошедших с начала мирового кризиса (2008–2012), количество стартовавших проектов примерно соответствует числу приобретений и инвестиций «с нуля» в годы бума зарубежной экспансии российских ТНК (2003–2007) — 120 (из них восемь прекратившихся) против 126 (в том числе 15 прекратившихся). Ощутимо и количество сделок, осуществленных в советский период или в самые первые годы после распада СССР, когда во всех четырех странах шли тяжелые рыночные реформы — в базе данных отражено 32 проекта, начавшихся в те годы (в том числе один недавно прекратившийся). Включены в базу данных и семь сделок 2013 года (см. рисунок 2), однако этот показатель будет расти, учитывая многочисленные анонсы инвестиционных планов самых разных российских фирм.

Следующий блок базы данных МПИ-Евразии, который будет по мере ведения проекта расширяться, содержит информацию о накопленных ПИИ на конец года — пока с 2008 года по 2012-й. В базу данных МПИ-Евразия мы старались включить максимально возможное количество сделок/проектов стоимостью \$10 млн и более. Тем не менее отдельные пробелы возможны из-за сложности анализа зарубежной активности инвесторов. К сожалению, до сих пор многие компании стран СНГ характеризуются низкой информационной прозрачностью. В частности, не имеет своего сайта крупнейшая украинская финансово-промышленная группа «Приват» — в силу условности этого объединения (официально она не зарегистрирована

Рисунок 2.
Распределение
проектов базы
данных МПИ-
Евразия в зависи-
мости от времени
начала

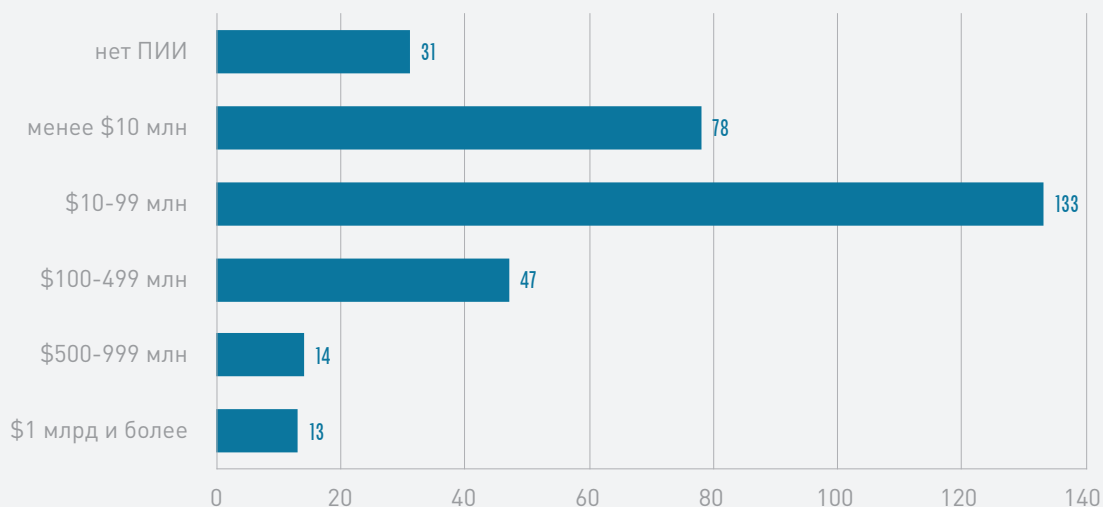


в качестве холдинга или компании), а далеко не все входящие в ее состав компании обнародуют информацию о своих зарубежных дочерних структурах.

Небольшие сделки (равно как и прекращенные) отражались в базе данных МПИ-Евразия частично, главным образом с целью показа некоторых типичных примеров ПИИ в отдельные отрасли при сохранении репрезентативности выборки (см. рисунок 3).

Далее в базе данных расположена колонка, в которой помещены различные примечания. Среди них можно выделить информацию об использовании третьих стран как «перевалочных баз», о методах приблизительного подсчета стоимости сделки, об изменении доли участия инвестора в проекте, об инвестиционных планах 2013 года и так далее. По мере накопления и расширения информации о проектах,

Рисунок 3.
Распределение
проектов базы
данных МПИ-
Евразия по вели-
чине накопленных
на конец 2012 года
ПИИ



по аналогии с методом, примененным в МВИ СНГ, в дальнейшем содержание данного столбца может быть распределено на несколько столбцов. Завершается база данных столбцом, где указаны источники информации, причем для краткости сайты головных компаний не указываются (дается просто пометка «сайт компании», поскольку через любую поисковую систему их можно легко найти).

1.2. Масштабы и динамика ПИИ

Как показал анализ собранной базы данных МПИ-Евразия, несмотря на мировой экономический кризис, накопленные ПИИ России в странах Европы за пределами СНГ и Восточной Азии стремительно растут. Если в конце 2008 года они составляли \$24.1 млрд, то к концу 2012 года выросли до \$41.3 млрд. Еще быстрее увеличились накопленные ПИИ Казахстана, хотя в целом в массиве ПИИ стран СНГ они играют роль на порядок меньшую, нежели российские капиталовложения. Что касается белорусских и украинских капиталовложений, то в рассматриваемые годы их объем был в целом стабильным. В итоге суммарные ПИИ «четверки» в рассматриваемых в базе данных МПИ-Евразия государствах увеличились за 4 года с \$28.5 млрд до \$48.1 млрд (см. рисунок 4).

Вместе с тем, в рассматриваемые годы было несколько крупных прекращенных проектов. Самым значимым событием стала неудачная попытка российской компании «Сургутнефтегаз» войти в число ключевых акционеров венгерской компании MOL — в марте 2009 года 21.2% ее акций были куплены за €1.4 млрд, а проданы уже в мае 2011 года за €1.88 млрд. Это означает, что в конце 2010 года данный проект в базе данных МПИ-Евразия был вторым по величине. Однако эта неудача имеет политическую подоплеку (из-за опасений венгерских властей относительно участия российского инвестора в проекте Nabucco), тогда как другой пример напрямую связан с последствиями экономического кризиса. Так, «Северсталь» решила продать в 2010 году почти весь европейский сталелитейный сегмент, представленный пре-

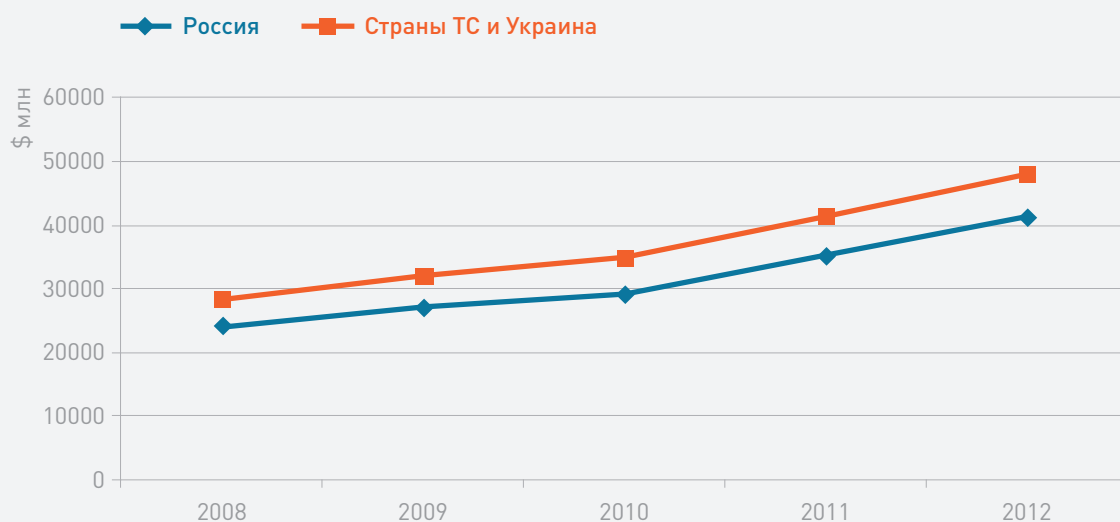


Рисунок 4.
Динамика накопленных ПИИ Беларуси, Казахстана и Украины в странах Европы и Восточной Азии

Таблица 1. Структура базы данных МПИ-Евразия по странам-источникам инвестиций

Страна	Число сделок в базе данных	Число сделок с ПИИ более \$1 млрд (на конец 2012 г.)	Число сделок с ПИИ от \$100 млн до \$1 млрд (на конец 2012 г.)	Накопленные ПИИ на конец 2012 г., \$ млрд
Россия	266	12	57	41.3
Казахстан	5	1	0	4.4
Украина	17	0	3	1.4
Беларусь	23	0	0	0.1
Совместные проекты	5	0	1	0.9
Всего	316	13	61	48.1

где всего металлургическими заводами итальянской компании Lucchini, которая обанкротилась. До кризиса российские накопленные ПИИ в Lucchini превосходили \$0.8 млрд. Еще один вариант сворачивания инвестиционных проектов за рубежом обусловлен проблемами у головной компании — иллюстрацией служит казахстанский «БТА Банк», который продал в апреле 2012 года свой дочерний банк в Турции. При этом особая связь между членством страны в ТС и ее зарубежной экспансией за пределами СНГ пока не прослеживается. По-видимому, этот вопрос в принципе пока нет смысла ставить, учитывая абсолютное доминирование России в потоках ПИИ. На нее приходится 86.4% всего зарегистрированного в базе данных МПИ-Евразия объема накопленных на конец 2012 года прямых инвестиций. Особенно хорошо заметна роль России при рассмотрении крупных сделок (см. таблицу 1).

Для сравнения: в базе данных МВИ СНГ на российские ТНК приходится 82.6% ПИИ (ЦИИ ЕАБР, 2013b) — разница не слишком большая, но подтверждающая наблюдение многих исследователей ПИИ о том, что страны с более масштабной зарубежной инвестиционной экспансией характеризуются и большей географической диверсификацией.

1.3. Географическая и отраслевая структура ПИИ

На начальном этапе составления базы данных МПИ-Евразия были выявлены инвестиционные проекты стран СНГ в 37 государствах Европы и Восточной Азии. Такая высокая диверсификация обусловлена активностью российских ТНК. Ведь белорусские ПИИ выявлены лишь в 10 странах (причем часто это небольшие инвестиционные проекты, связанные с развитием ТПС), украинские дочерние структуры расположены в 12 странах (наиболее крупные с точки зрения объема ПИИ — в Великобритании, Венгрии и Польше), а казахстанские — только в пяти государствах (Болгария, Румыния, Латвия, Турция и Китай).

В целом по ПИИ «четверки» лидируют Турция (\$7.3 млрд), Италия (\$6.4 млрд), Румыния (\$5.7 млрд), Германия (\$3.7 млрд), Великобритания (\$3.5 млрд) и Болгария (\$3.5 млрд). Среди государств Восточной Азии на первом месте находится Вьетнам (\$1.9 млрд). Более чем по \$1 млрд ПИИ из России, Беларуси, Казахстана и Украины накопили в общей сложности 12 стран, по \$500–999 млн — еще восемь стран.

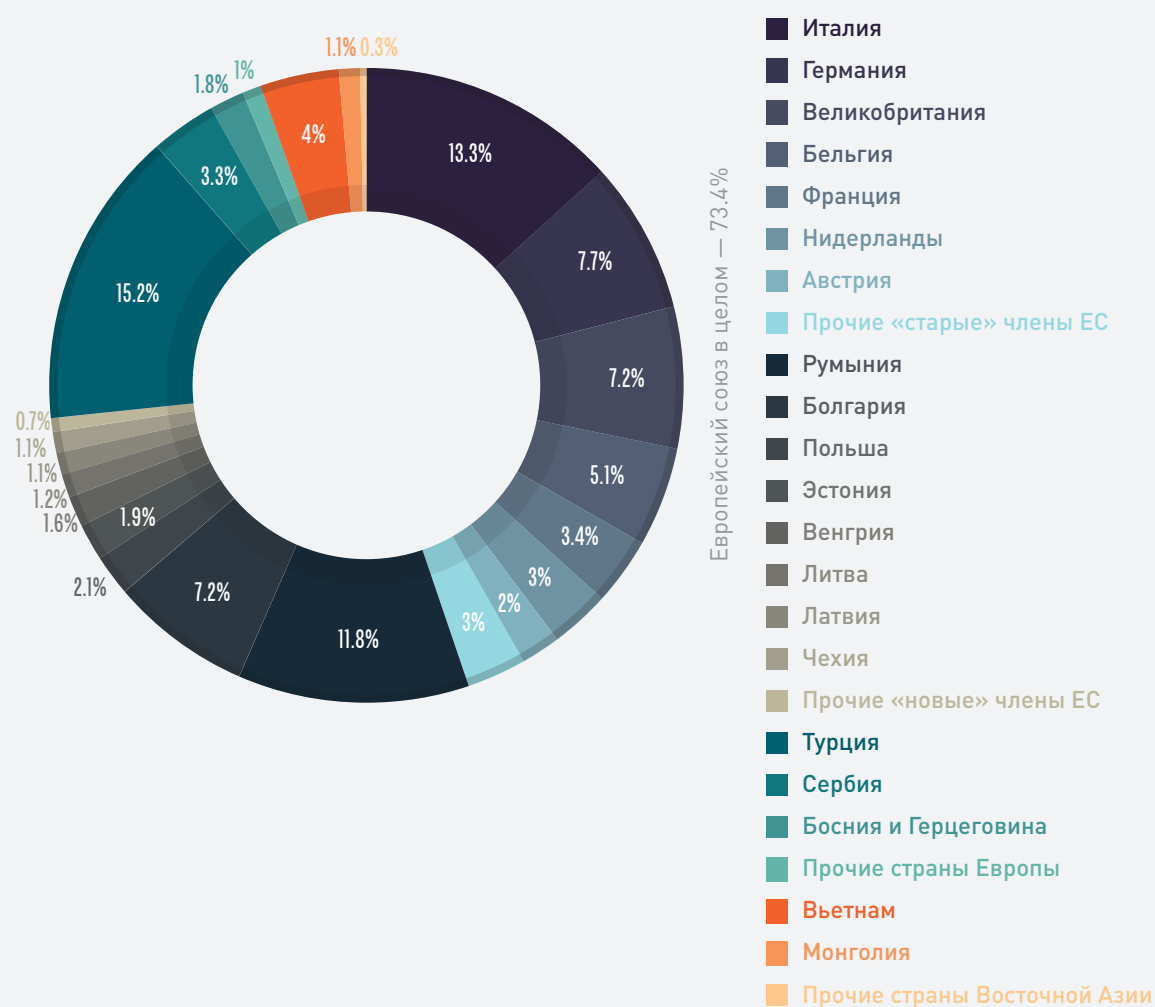
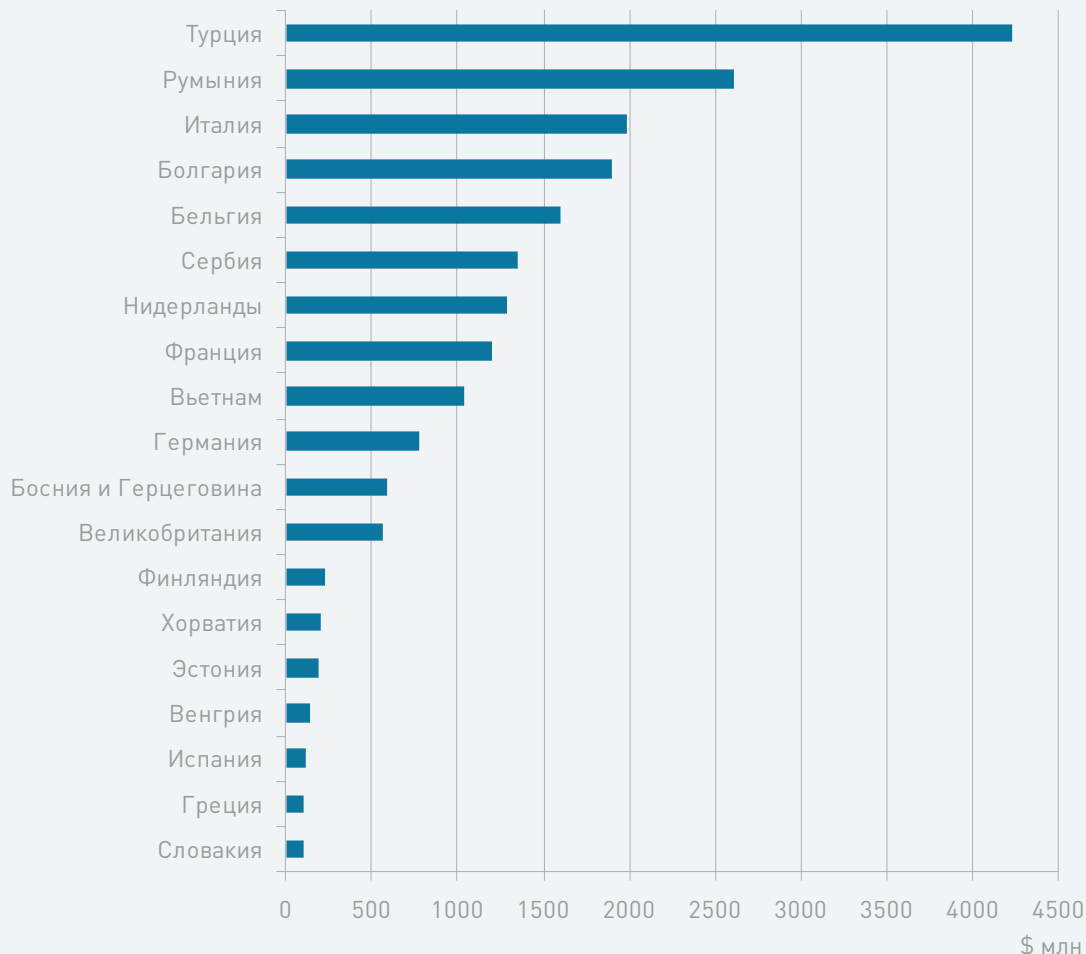


Рисунок 5. Географическая структура накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины (данные МПИ-Евразия)

Фокус инвестиционной экспансии компаний «четверки» явно смещен на ЕС. На 15 «старых» членов ЕС в конце 2012 года пришлось 44.7% накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины, на вступившие в ЕС в 2004 и 2007 годах страны — еще 28.7% (см. рисунок 5).

Как показал МПИ-Евразия, лишь несколько стран не привлекли сколько-нибудь значимых ПИИ из России, Беларуси, Казахстана и Украины. Среди них ряд небольших и удаленных от постсоветского пространства государств (например, Мальта и Исландия), а также закрытые для иностранных инвесторов страны (прежде всего КНДР, где есть лишь несколько очень небольших проектов с ПИИ, которые нами пока в базу данных не включались). Из крупных государств незначительными ПИИ отличаются Япония и Республика Корея — как в силу сравнительно высокого инвестиционного протекционизма, так и по причине отсутствия выгодных объектов приложения капитала компаниями стран СНГ. Например, в Южной Корее, согласно местной статистике, все накоплен-

Рисунок 6. При-
рост накопленных
ПИИ России,
Беларуси, Казах-
стана и Украины
в 2009–2012 годах



ные российские ПИИ не достигают \$10 млн, причем средний размер проекта оценивался в \$105 тыс., что на два порядка меньше выбранного нами порога учета инвестиций. (Lee et al., 2013).

За последние несколько лет в большинстве рассматриваемых стран объем накопленных ПИИ вырос. В девяти странах за четыре года показатель увеличился более чем на \$1 млрд, еще в 10 странах — на \$100–999 млн. Самый впечатляющий рост был в странах Черноморского бассейна — Турции и Румынии (см. рисунок 6). В то же время в нескольких странах ПИИ «четверки» сократились. В худшую сторону при этом выделяются несколько восточноевропейских государств: Словения (на \$345 млн — за счет распродажи активов компании «Кокс»), Польша (на \$172 млн) и Чехия (на \$149 млн).

Сравнение данных о накопленных российских ПИИ, полученных в МПИ-Евразия, с официальной статистикой ЦБ РФ показывает большие расхождения. С одной стороны, это свидетельствует о различном охвате инвестиционных проектов. Например, мы пока не учитываем полностью массив незначительных проектов. Это

Страна	Накопленные российские ПИИ на конец 2011 г., \$ млрд		Накопленные российские ПИИ на конец 2012 г., \$ млрд	
	МПИ-Евразия	ЦБ РФ	МПИ-Евразия	ЦБ РФ
Турция	7.9	3.7	7.3	5.7
Италия	5.6	1.4	6.3	1.6
Германия	3.4	6.7	3.7	9.1
Болгария	2.1	2.7	3.4	2.9
Бельгия	1.1	0.1	2.4	0.7
Великобритания	1.9	10.7	2.1	10.0
Вьетнам	1.9	1.1	1.9	0.4
Франция	2.0	0.5	1.6	3.3
Сербия	1.4	1.5	1.6	1.8
Нидерланды	1.2	57.3	1.5	64.6

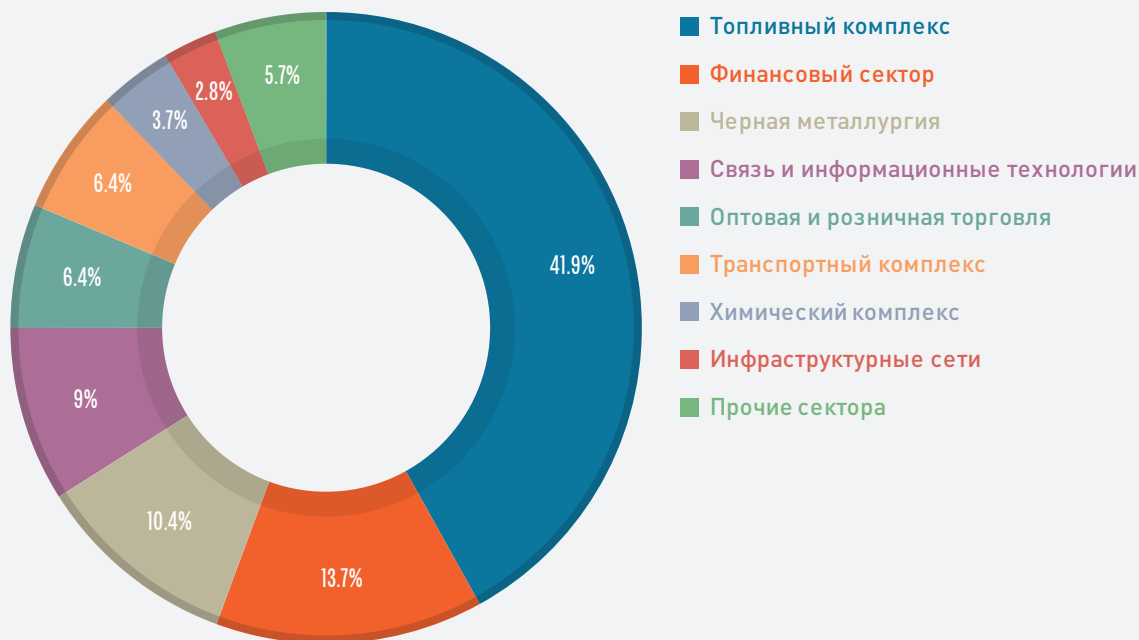
Таблица 2. Сравнение данных МПИ-Евразия и официальной статистики о накопленных российских ПИИ по ключевым странам-получателям

хорошо видно на примере российских проектов в Германии. В частности, Бундесбанк регистрирует в стране лишь 26 инвестиционных проектов с российским участием (Bundesbank, 2013), тогда как по данным Национального атласа Института страноведения им. Лейбница в ФРГ зарегистрировано почти 2.6 тыс. предприятий, по крайней мере один из владельцев которых является россиянином (Фалькнер, 2013). Стократный разрыв показателя объясняется единственной причиной – Бундесбанк рассматривает только проекты, где ПИИ превышают €3 млн. Кроме того, нами исключен на начальном этапе составления базы данных МПИ-Евразия анализ капиталовложений в европейскую недвижимость. С другой стороны, наличие различия в методике учета ПИИ. Если Центробанк России (как и статистика украинского Госкомстата или Национального банка Казахстана) учитывает первого получателя ПИИ, то в МПИ-Евразия рассматривается конечная локализация капиталов, даже если они «путешествуют» через несколько стран (чаще всего офшорных юрисдикций).

Прежде всего от учета фактической локализации ПИИ падает показатель по Кипру — с более чем \$100 млрд по версии ЦБ РФ до примерно \$100 млн в МПИ-Евразия. Завышены официальные статистические показатели по Великобритании, Нидерландам, Люксембургу и еще ряду стран ЕС, используемых российским бизнесом в качестве «перевалочных баз». Есть и примеры значительного занижения российских ПИИ в статистике ЦБ РФ — например, по Италии в четыре раза и так далее (см. таблицу 2).

Похожая ситуация возникает и при сравнении географической структуры украинских ПИИ, отраженной в МПИ-Евразия и в статистике украинского Госкомстата. Если официально на Кипре накоплено свыше \$6 млрд украинских ПИИ, то фактически крупнейший украинский инвестиционный проект на острове — филиал «ПриватБанка», капиталовложения в который составляют не более \$10 млн. Напротив, Великобритания, Венгрия или Италия не числятся в статистике украинского Госкомстата в качестве значимых получателей ПИИ украинского бизнеса.

Рисунок 7. Отраслевая структура накопленных на конец 2012 года ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины (данные МПИ-Евразия)



Однако согласно данным МПИ-Евразия первые две страны привлекли более чем по \$0.4 млрд, а Италия — около \$0.1 млрд украинских ПИИ.

Среди секторов экономики, получающих в Европе и Восточной Азии ПИИ крупных стран СНГ, выделяются топливный комплекс, финансовый сектор и черная металлургия. На эти три сектора приходится 2/3 накопленных ПИИ России, Беларуси, Казахстана и Украины (см. рисунок 7). При этом наиболее диверсифицирована отраслевая структура российских ПИИ, далее следует Украина (хотя черная металлургия явно лидирует). У Беларуси основная часть ПИИ связана с оптовой и розничной торговлей (развитием ТПС), а у Казахстана — с топливным комплексом (за счет капиталовложений компании «КазМунайГаз»).

В значительной мере отраслевая структура базы данных МПИ-Евразия определяется крупнейшими инвестиционными проектами ведущих ТНК, которыми в СНГ в индустриальном секторе выступают нефтегазовые и металлургические гиганты, а в сфере услуг — банки и телекоммуникационные компании. При этом в ряде случаев речь идет о приобретении не более чем 50% акций компании (см. таблицу 3).

Среди названных проектов некоторые появились лишь недавно. В частности, по приросту ПИИ в 2009–2012 годах в первую пятерку попадают только проекты из таблицы 3:

- Сбербанк в Турции (все инвестиции по проекту, то есть \$3 млрд);
- «КазМунайГаз» в Румынии (\$2.6 млрд);
- ММК в Турции (\$1.8 млрд);
- «ВымпелКом» в Италии (все инвестиции по проекту, то есть \$1.5 млрд);
- «Роснефть» в Германии (все инвестиции по проекту, то есть \$1.4 млрд).

Страна-инвестор	Компания-инвестор	Страна-получатель ПИИ	Инвестиционный проект	Отрасль инвестирования	Накопленные ПИИ на конец 2012 г., \$ млрд
Казахстан	КазМунайГаз	Румыния	Rompetrol Group	Нефтепереработка	4.3
Россия	Сбербанк	Турция	Denizbank (99.9%)	Банковское дело	3.0
Россия	ЛУКОЙЛ	Италия	ISAB (80%)	Нефтепереработка	2.8
Россия	ММК	Турция	ММК-Atakas	Производство чугуна, стали и проката	2.1
Россия	Газпром	Германия	Компании холдинга «Газпром Германия ГмбХ»	Транспортировка и продажа газа	1.7
Россия	Алтим	Турция	Turcell (13.8%)	Телекоммуникации	1.5
Россия	ВымпелКом	Италия	Wind Telecomunicazioni	Телекоммуникации	1.5
Россия	Роснефть	Германия	Ruhr Oel (50%)	Нефтепереработка	1.4
Россия	Газпром нефть	Сербия	NIS (56%)	Добыча сырой нефти и природного газа, нефтепереработка	1.3
Россия	Еврохим	Бельгия	Бывший завод BASF	Производство минеральных удобрений	1.2

Таблица 3. Десять крупнейших сделок базы данных МПИ-Евразия (конец 2012 года)

Детальное рассмотрение инвестиционных проектов показывает дополнительные существенные отличия отраслевой структуры МВИ СНГ от МПИ-Евразия. В частности, ориентация российского концерна «Газпром» на европейских потребителей привела к особой роли ПИИ за пределами СНГ в транспортировку и продажу газа в топливном комплексе. Другим примером служит структура ПИИ в транспортном комплексе, где более заметную роль играют «портовое хозяйство и морской транспорт», что обусловлено использованием стран за пределами СНГ для развития экспортной инфраструктуры. Так, в МВИ СНГ эту отрасль представляли лишь три сделки из более чем тысячи, а в МПИ-Евразия — уже шесть, причем накопленные ПИИ в них были в полтора раза больше.

2. Методология МПИ-Евразия

Расширение географического охвата мониторинга прямых капиталовложений из России, Беларуси, Казахстана и Украины неизбежно обуславливает дополнение методологии ведения базы данных инвестиционных сделок в силу необходимости учесть специфику разных стран.

2.1. Дополнение методологии МВИ СНГ

Как и в случае с МВИ СНГ, при составлении базы данных МПИ-Евразия алгоритм включал в себя шесть основных этапов:

- изучение интернет-сайтов ведущих компаний;
- мониторинг новостных сообщений о ПИИ;
- использование публикаций в деловых и научных журналах;
- проверка всех собранных данных о ПИИ по отчетам и пресс-релизам компаний;
- расчет косвенных показателей или сверка с другими данными;
- экспертная верификация.

Главным отличием МПИ-Евразия служит необходимость адекватной оценки стоимости накопленных ПИИ в проектах, которые осуществлялись еще в советский период (на территории СНГ таких проектов нет, если не считать казахстанский участок Транссиба в собственности РЖД и еще несколько экзотических примеров). В ряде случаев российские компании, которые владеют такими зарубежными предприятиями (например, в Монголии или Вьетнаме), не публикуют подробной отчетности, тем более что актив может находиться в их управлении, тогда как собственником выступает непосредственно Российская Федерация. Наиболее ценными источниками информации в таких случаях оказываются бюллетени Счетной палаты. Их единственный недостаток — исследования проводятся нерегулярно, и актуализация количественных показателей в последние годы возможна лишь по скудным новостным сообщениям.

Вторым отличием МПИ-Евразия, особенно в части учета инвестиционных проектов на территории ведущих стран ЕС, оказывается наличие более полной информации на сайтах дочерних структур — непосредственных получателей ПИИ стран СНГ. Ведь при ведении МВИ СНГ приходится учитывать, что поскольку во взаимных капиталовложениях в СНГ доминируют российские ТНК, то получателями выступают фирмы других стран СНГ, где с обнародованием корпоративной отчетности дела обстоят не лучшим образом. В случае стран ЕС или Швейцарии, напротив, требования к публикации в сети Интернет информации компаниями оказываются обычно выше, чем в России. Наконец, в ряде стран ЕС существуют специальные информационные ресурсы по ПИИ, в том числе российским. В частности, в Великобритании сведения с портала <http://www.duedil.com> позволили получить точные данные о накопленных

ПИИ даже самых небольших российских фирм — например, компьютерных или финансово-посреднических. В будущем эти данные нами планируется использовать для косвенной оценки капиталовложений в аналогичных компаниях других стран ЕС. Тем не менее далеко не все западноевропейские публикации могут заслуживать безоговорочного доверия. Нередко проверка детальных баз данных показывает их многочисленные ошибки — как было в случае нашей верификации, например, списка из почти 60 российских инвестиционных проектов в Италии (Spigarelli, 2011).

В случае Украины и Беларуси публикации в деловых и научных изданиях нередко оказывались отправной точкой для дальнейшего поиска информации. Примерами могут служить работы местных авторов (Кононов, 2010; Тополько, 2013). Иначе говоря, при сохранении всех шести этапов составления базы данных их приоритетность менялась.

В самой базе данных МПИ-Евразия проведена незначительная ревизия предложенной авторами первоначально для МВИ СНГ двухуровневой классификации отраслевой структуры, делающей представление о роли тех или иных отраслей более четким, нежели ОКВЭД. Если 15 укрупненных «секторов инвестирования» полностью соответствуют предложенному делению сфер экономической активности в рамках МВИ СНГ, то к «отраслям инвестирования» добавлены новые отрасли, которые не привлекли ПИИ в рамках взаимных потоков капиталовложений внутри СНГ (см. таблицу 4 — отмечено жирным шрифтом).

Так, в «топливном комплексе» появилось «производство биотоплива», что не случайно, учитывая явный дрейф стран ЕС к «зеленой экономике» (Dröge, Simon, 2012). В «оптовой и розничной торговле» также расширился перечень отраслей за счет более детального представления розничной торговли. Это объясняется нацеленностью компаний стран СНГ на европейские рынки как самые емкие для сбыта — еще в 1990-е годы в регионе стали учреждаться первые сбытовые подразделения постсоветских компаний, позднее ставших полноценными ТНК.

В «прочих отраслях сферы услуг» появилась отрасль «спорт», хотя надо отметить, что далеко не все озвученные в СМИ сделки отечественных бизнесменов за рубежом можно зачислить в российские ПИИ, поскольку инвесторы меняли российское гражданство на другое.

В то же время по ряду отраслей, с которыми связаны взаимные ПИИ в СНГ, для базы данных МПИ-Евразия пока сделки не выявлены (см. таблицу 4 — отмечено курсивом). Прежде всего это относится к агропродовольственному комплексу, что закономерно, учитывая высокий уровень протекционизма в странах ЕС, обусловленный общей сельскохозяйственной политикой данной интеграционной группировки.

По некоторым отраслям в будущем появятся дополнения — по мере широкого учета сделок с накопленными ПИИ меньше \$10 млн (например, в случае игорного бизнеса) и прекратившихся проектов (в частности, в страховом деле и сборе и обработке металлического лома). Кроме того, база данных МПИ-Евразия будет расширяться естественным образом при усилении интернационализации российских ТНК «второго эшелона», в том числе в новых для них отраслях экспансии за пределами СНГ.

Таблица 4. Перечень секторов и отраслей экономики, используемых в базах данных МВИ СНГ и МПИ-Евразия

Сектор	Отрасль
Агропродовольственный комплекс	<i>Растениеводство, включая элеваторное хозяйство</i>
	<i>Переработка продукции растениеводства</i>
	Производство хлебобулочных и кондитерских изделий
	<i>Рыбное хозяйство</i>
	<i>Животноводство и переработка мяса</i>
	Производство молочных продуктов
	<i>Производство соков и минеральных вод</i>
	Производство пива
	Производство алкогольных напитков
	Производство сигарет
Топливный комплекс	Добыча сырой нефти и природного газа
	Нефтепереработка
	<i>Газопереработка</i>
	Транспортировка и продажа газа
	Добыча угля
	Производство биотоплива
Черная металлургия	<i>Добыча железных руд</i>
	<i>Производство кокса</i>
	Производство чугуна, стали и проката
	Производство чугунных и стальных труб
	Производство готовых металлических изделий
	<i>Сбор и переработка металлического лома</i>
Цветная металлургия	Добыча руд цветных металлов
	Добыча и обогащение золота
	<i>Добыча и обогащение урановых руд</i>
	Производство цветных металлов
Машиностроительный комплекс	Производство сельскохозяйственной техники
	<i>Производство легковых и грузовых автомобилей</i>
	Производство транспортных средств кроме автомобилей
	Производство станков и оборудования
	Производство электротехники и электроники
	<i>Производство вооружений</i>
Химический комплекс	<i>Основная химия</i>
	Нефтехимия, химия основного оргсинтеза
	Производство изделий из пластмасс, включая полимерные трубы
	Производство минеральных удобрений
	Парфюмерно-косметическое производство
	<i>Лакокрасочное производство</i>
	<i>Фармацевтическое производство и биотехнологии</i>

Сектор	Отрасль
Прочие отрасли промышленности	<i>Целлюлозно-бумажное производство</i>
	<i>Обработка древесины и производство изделий из дерева</i>
	<i>Производство мебели</i>
	Швейное производство
	Меховое производство
Инфраструктурные сети	Электроэнергетика
	Газовые сети и ЖКХ
Строительный комплекс	Производство цемента и железобетонных изделий
	Производство огнеупоров
	Стекольное производство
	Производство изоляционных и кровельных стройматериалов
	<i>Производство прочих стройматериалов</i>
	Строительство, девелопмент
Транспортный комплекс	Авиационный транспорт
	Железнодорожный транспорт
	Портовое хозяйство и морской транспорт
	Складское хозяйство и логистика
	Магистральные трубопроводы
Связь и информационные технологии	Телекоммуникации (телефонная связь и Интернет)
	Разработка программного обеспечения и системная интеграция
	СМИ и реклама
Оптовая и розничная торговля	<i>Сетевые магазины</i>
	Сети АЗС
	Товаропроводящие сети
	Оптовая торговля сырьем и полуфабрикатами
	Оптовая торговля готовой продукцией
	Розничная торговля газом
	Розничная торговля готовой продукцией
Финансовый сектор	Банковское дело
	<i>Страховое дело</i>
	Операции с недвижимостью (без строительства)
	Прочие финансовые услуги
Туристический комплекс	Гостиничный бизнес
	<i>Ресторанный бизнес</i>
	Туроператоры и туристические агентства
Прочие отрасли сферы услуг	Образование
	Ремонт
	<i>Игорный бизнес</i>
	Спорт

2.2. Перспективы развития базы данных МПИ-Евразия

Развитие базы данных МПИ-Евразия «вширь» возможно по двум векторам — подключение к анализу всех стран Евразии, а не только Европы и Восточной Азии, и исследование зарубежной активности всех стран СНГ, а не только России, Беларуси, Казахстана и Украины.

Изначально МПИ-Евразия был ограничен полусотней стран с целью тестирования методологии МВИ СНГ на сравнительно небольшом объеме материала. Как показал сбор статистики, особых сложностей с переходом к анализу за пределы границ СНГ не происходит. Более того, в удаленных странах, как правило, действует ограниченное количество компаний (преимущественно ведущих российских ТНК). Это вполне соответствует теоретическим представлениям о постепенном освоении национальным бизнесом экспорта ПИИ (Кузнецов, 2008). Вместе с тем, масштабы накопленных ПИИ даже в обследованных странах Евразии оказались вполне сопоставимы со взаимными потоками капиталовложений внутри СНГ. Например, российские аккумулированные ПИИ в странах СНГ и Грузии к концу 2012 года достигли \$44.5 млрд (ЦИИ ЕАБР, 2013b). В то же время в тех странах Европы и Восточной Азии, которые обследовались в рамках создания базы данных МПИ-Евразия, аналогичный показатель составил \$41.3 млрд (без учета совместных российско-украинских, российско-белорусских и российско-казахстанских проектов).

Судя по статистике ЦБ РФ о накопленных российских ПИИ за рубежом, было бы целесообразно подключить к МПИ-Евразия прежде всего такие страны, как Индия (капиталовложения составляют порядка \$1.2 млрд), Объединенные Арабские Эмираты (\$0.5 млрд), Израиль и Ирак (ЦБ РФ, 2013). Безусловно, есть ПИИ стран СНГ не только в Южной Азии и на Ближнем Востоке, но и в Юго-Восточной Азии. С одной стороны, эти регионы непосредственно не участвуют в интеграционных процессах ни с одним из государств СНГ. С другой стороны, повышение их значимости в качестве инвестиционных партнеров может воздействовать как на ход интеграции внутри СНГ, так и на взаимоотношения с другими странами и интеграционными группировками Евразии — прежде всего Китаем и ЕС.

К тому же в рамках МПИ-Евразия будут сняты какие-либо искусственные границы (например, пока нами рассматривался Вьетнам как бывший партнер Советского Союза по Совету экономической взаимопомощи, но исключались из анализа соседние страны Индокитая). Тем более что теоретический задел по изучению российской инвестиционной экспансии или корпоративной интеграции в масштабах всей Евразии уже существует (Кузнецов, 2007; Винокуров, Либман, 2012).

Что касается подключения к анализу компаний-инвесторов других стран СНГ, помимо рассмотренной «четверки», это нам представляется преждевременным. Лишь у Азербайджана есть сколько-нибудь заметные инвестиции за пределами СНГ, причем осуществленные преимущественно государственной нефтяной компанией SOCAR. Не случайно в статистике ЮНКТАД, которая охватывает

176 стран и территорий мира, в принципе отсутствуют данные об экспорте ПИИ из таких государств, как Узбекистан, Таджикистан и Туркменистан, а капиталовложения из Кыргызстана оценены в \$2 млн (UNCTAD, 2013), то есть ниже обязательного порога учета нами проектов. Молдавские и армянские капиталовложения более значимы, однако также связаны с небольшими инвестиционными проектами.

Заключение

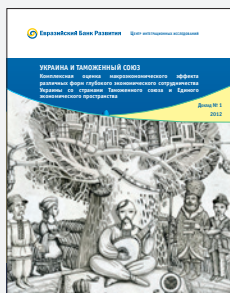
Представленный доклад содержит лишь первые, во многом предварительные итоги по МПИ-Евразия. В рамках последующей реализации исследования планируется расширить базу данных за счет небольших проектов, перейдя к тому же минимальному объему обязательного учета капиталовложений, что и в случае МВИ СНГ — \$3 млн. Кроме того, будут более тщательно изучены прекратившиеся проекты, которые в период 2008–2011 годов могли давать существенный вклад в накопленные объемы ПИИ. Как показывает опыт авторов по ведению МВИ СНГ, возможны серьезные уточнения и по параметрам некоторых уже занесенных в базу МПИ-Евразия проектов.

Планируемая интеграция двух баз данных — МПИ-Евразия и МВИ СНГ — позволит осуществить исследование некоторых слабо изученных вопросов. В частности, к ним относятся такие интересные аналитические проблемы, как оценка масштабов использования европейских офшоров в экспансии российских ТНК и определение роли «эффекта соседства» в географии ПИИ у представителей разных отраслей. Прикладные цели дальнейшего ведения МПИ-Евразия также очевидны — прежде всего требуется оценить потенциал корпоративной интеграции СНГ со странами ЕС и Восточной Азии.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Винокуров Е., Либман А. (2012) *Евразийская континентальная интеграция*. Санкт-Петербург: ЦИИ ЕАБР. Доступно на: <http://eabr.org/r/research/centre/monographs/>
- Кузнецов А. (2002) Территориальное развитие фирм как причина межрегиональных различий в интенсивности внешнеэкономических связей. *Институт экономики переходного периода. Научные труды*. № 38. С. 9–45.
- Кузнецов А. (2007) *Интернационализация российской экономики: инвестиционный аспект*. Москва: URSS.
- Кузнецов А. (2008) Прямые иностранные инвестиции: «эффект соседства». *Мировая экономика и международные отношения*. № 9. С. 40–47.
- Кузнецов А. (ред.) (2010) *Влияние российской инвестиционной экспансии на образ России в Европе*. Москва: ИМЭМО РАН.
- Тополько А. (2013) Топ-15 крупнейших инвестиций белорусов в Прибалтике. *Зайтра тваёй краіны*. 22.04.2013. Доступно на: http://www.zautra.by/art.php?sn_nid=12603&sn_cat=6
- Фалькнер Ю. (2013) Интернациональный, а не российский. *Германский экономический журнал*. Выпуск 3. С. 8–11.
- ЦБ РФ (2013) *Прямые инвестиции из Российской Федерации за рубеж в разбивке по инструментами странам в 2010-2013 годах*. 1 ноября 2013. Доступно на: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/dir-inv_out_country.htm&pid=svs&sid=ITM_58823
- ЦИИ ЕАБР (2012) *Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ*. Доклад Центра интеграционных исследований № 6. Санкт-Петербург: ЕАБР. Доступно на: http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/invest_monitoring/
- ЦИИ ЕАБР (2013а) *Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ*. Доклад Центра интеграционных исследований № 2. Санкт-Петербург: ЕАБР. Доступно на: http://www.eabr.org/general/upload/CII%20-%20izdania/Monitoring_VzaimnikhInvesticii/Доклад12_МВИ_2012.pdf
- ЦИИ ЕАБР (2013b) *Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ — 2013*. Доклад Центра интеграционных исследований № 15. Санкт-Петербург: ЕАБР. Доступно на: http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/invest_monitoring/
- Bundesbank (2013) Bestandserhebung über Direktinvestitionen. *Statistische Sonderveröffentlichung 10*. Available at: <http://www.bundesbank.de>.
- Dröge, S., Simon, N. (2012) Green Economy: Ein Wirtschaftskonzept für alle? In: Beisheim, M., Dröge, S. (Hg.) *UNCSD Rio 2012. Zwanzig Jahre Nachhaltigkeitspolitik — und jetzt ran an die Umsetzung?* Berlin: SWP. S. 18–32.
- Kalotay, K. (2012) Indirect FDI. *The Journal of World Investment & Trade*. Vol. 13. P. 542–555.
- Kononov, O. (2010) Outward FDI from Ukraine and its policy context. *Columbia FDI Profiles*. Available at: <http://www.vcc.columbia.edu/>
- Lee, J.-Y. et al. (2013) The Russian ODI and FDI promotion strategy of Korea. *World Economy Update*. April 5, 2013. Available at: <http://www.kiep.go.kr>
- Spigarelli F. (2011) The international expansion of Russian enterprises. Looking at Italian targets. *European Scientific Journal*. Vol. 10, March. P. 27–53.
- UNCTAD (2013) *World Investment Report 2013. Global Value Chains: Investment and Trade for Development*. Available at: <http://www.unctad.org>

ПУБЛИКАЦИИ ЦИИ ЕАБР



Комплексная оценка макроэкономического эффекта различных форм
глубокого экономического сотрудничества Украины со странами
Таможенного союза и Единого экономического пространства в рамках
ЕврАзЭС

Целью исследования стало определение макроэкономического эффекта создания Таможенного союза и Единого экономического пространства России, Беларуси и Казахстана, определение состояния и перспектив развития интеграционных связей Украины со странами Таможенного союза. Над проектом работал крупный международный научный коллектив в составе пяти лабораторий. Оценки экономических эффектов, предоставленные в работе, стали стандартными.

На русском и английском языках.

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/ukraine/



Развитие региональной интеграции в СНГ и Центральной Азии: обзор литературы

Работа обобщает как международные исследования в области региональной интеграции на территории бывшего Советского Союза, так и русскоязычные материалы по этой теме, рассматривая научные работы и издания в сфере экономики, политологии, международных отношений и международной политэкономии, юриспруденции и анализа отдельных стран. Изюминка работы — портрет «типичной» западной и постсоветской работы по интеграционной проблематике.

На русском и английском языках.

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/CIS_CentralAsia/



Анализ экономического эффекта и институционально-правовых последствий соглашений Единого экономического пространства в области трудовой миграции

В докладе содержится анализ экономического и социального эффекта соглашений ЕЭП в области трудовой миграции, их влияния на интенсивность трудовых миграционных процессов, на рынок и производительность труда, а также на развитие хозяйственной деятельности в регионе и укрепление региональных экономических связей.

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/labour_migration/



Интеграционный барометр ЕАБР-2012

Доклад представляет результаты комплексного исследования интеграционных предпочтений и ориентаций населения стран постсоветского пространства, основанного на мониторинговом изучении общественного мнения по вопросам интеграции.

На русском и английском языках.

http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/integration_barometer/



Риски для государственных финансов государств — участников СНГ в свете текущей мировой нестабильности

Авторы доклада на основе богатого эмпирического материала раскрывают одну из актуальных проблем: влияние повышенной турбулентности в мировой экономике на государственные финансы стран СНГ. Доклад подготовлен по поручению Министерства финансов РК и представлен на Постоянном совещании министров финансов СНГ.

<http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/risks/>



Мониторинг взаимных инвестиций в СНГ

Мониторинг взаимных инвестиций поможет компаниям ориентироваться в бизнес-пространстве стран региона, а государствам — продвигать взаимовыгодную отраслевую кооперацию. Для этих целей ЦИИ в партнерстве с ИМЭМО РАН разработал и поддерживает крупнейшую в регионе базу данных по взаимным инвестициям.

http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/invest_monitoring/



Таможенный союз и приграничное сотрудничество Казахстана и России

В докладе представлен анализ торговых и производственных связей приграничных регионов РФ и РК, определены основные игроки и основные инвесторы, а также наиболее привлекательные секторы экономики.

http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/KAZ_RUS/



Единая торговая политика и решение модернизационных задач ЕЭП

В докладе проанализированы основные экономические риски, возникающие при согласовании участниками ЕЭП внешнеторговой политики, сформулированы предложения по направлениям Единой торговой политики ЕЭП, и определены меры ее согласованной реализации.

http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/trade_policy/



Зерновая политика ЕЭП+

В докладе «Зерновая политика ЕЭП+» с системной точки зрения рассмотрены тенденции развития зернового сектора и действующих политик развития и регулирования зернового рынка стран-участников ЕЭП, Украины и ряда других стран регионального зернового сектора.

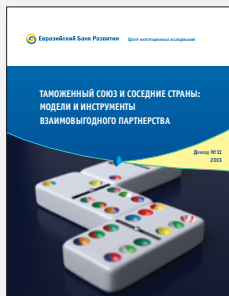
http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/grain_policy/



Технологическая кооперация и повышение конкурентоспособности в ЕЭП

В докладе оценивается состояние технологической кооперации и корпоративной интеграции между экономиками ЕЭП и формулируются предложения, направленные на повышение конкурентоспособности ЕЭП в системе международного разделения труда.

http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/technological_coordination/



Таможенный союз и соседние страны: модели и инструменты взаимовыгодного партнерства

Исследование на примере Армении, Молдовы и Таджикистана

Доклад предлагает широкую палитру подходов к выстраиванию гибкого и прагматичного интеграционного взаимодействия между ТС/ЕЭП и странами евразийского континента.

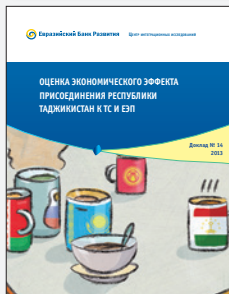
http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/cu_and_neighbors/



Последствия вступления Кыргызстана в Таможенный союз и ЕЭП для рынка труда и человеческого капитала страны

Работа фокусируется на анализе трудовой миграции из Кыргызстана, а также на эффектах возможного вступления Кыргызстана в ЕЭП применительно к потокам трудовых ресурсов, объемам денежных переводов, конъюнктуре рынка труда и подготовке кадров.

http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor_migration_kyrgyzstan_cu/



Оценка экономического эффекта присоединения Таджикистана к ТС и ЕЭП

Присоединение Республики Таджикистан к ТС и ЕЭП будет иметь положительный экономический эффект для экономики республики. Доклад содержит детальный экономический анализ данного вопроса с применением различных моделей и методов анализа.

http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/Tajikistan_CU_SES/



Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ — 2013

Доклад содержит новые результаты совместного исследовательского проекта Центра интеграционных исследований ЕАБР и Института мировой экономики и международных отношений РАН, нацеленного на ведение и развитие базы данных мониторинга взаимных прямых инвестиций в странах СНГ и Грузии. Представлена общая характеристика взаимных инвестиций в СНГ по состоянию на конец 2012 года.

http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/invest_monitoring/



Интеграционный барометр ЕАБР — 2013

Доклад представляет результаты комплексного исследования интеграционных предпочтений и ориентаций населения стран постсоветского пространства, основанного на мониторинговом изучении общественного мнения по вопросам интеграции.

http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/integration_barometer/



Приграничное сотрудничество регионов России, Беларуси и Украины

Сотрудничество приграничных регионов трех государств имеет большой потенциал, однако границы и существующие барьеры являются серьезным фактором фрагментации экономического пространства в регионе.

<http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/project16/>



Экономическая и технологическая кооперация в разрезе секторов ЕЭП и Украины

Авторы доклада изучили систему отраслевых и межотраслевых связей между экономиками стран ЕЭП и Украиной и пришли к выводу, что кооперационные связи между предприятиями сохранились практически во всех сегментах обрабатывающих производств, а в некоторых отраслях машиностроения это сотрудничество носит безальтернативный характер.

<http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/project17/>



Евразийская континентальная интеграция

Е. Винокуров, А. Либман

«Винокуров и Либман собрали и обработали гигантский объем информации по евразийской экономической интеграции. Их книга на высоком научном уровне и в доступной форме раскрывает тему, лежащую в основе глобальной экономической и политической трансформации в XXI веке».

Йоханнес Линн,
Брукингский институт

<http://eabr.org/r/research/centre/monographs/>



«Евразийская экономическая интеграция» — ежеквартальный научно-аналитический журнал, выпускаемый Евразийским банком развития. В редколлегию журнала входят авторитетные ученые и практики, специалисты в области региональной интеграции. «Евразийская экономическая интеграция» публикует научно-аналитические статьи, обзоры, мнения экспертов, а также ежеквартальную хронику региональной интеграции. Концентрируясь прежде всего на экономической проблематике, журнал публикует материалы, посвященные широкому кругу актуальных вопросов евразийской интеграции и другим вопросам сотрудничества на постсоветском пространстве, а также мировому опыту региональной интеграции.



Аудитория журнала:

руководители и представители органов власти России и стран СНГ; ведущие научно-исследовательские институты и центры; преподаватели и студенты высших учебных заведений; руководители и сотрудники международных организаций, корпораций и банков.

Электронная рассылка журнала включает в себя более 3500 адресов в России, странах СНГ и дальнем зарубежье. По данным Google Analytics за II квартал 2013 года, статистика посещений страниц журнала в сети интернет превысила 6000 просмотров.

Подписка на журнал:

Заявки на получение печатной версии журнала следует направлять по электронной почте followme@airoplan.ru

Бесплатная подписка на электронную версию журнала — www.eabr.org/r/subscriber/index.php

Архив журнала в интернете — www.eabr.org/r/research/publication/eei/

По вопросам возможной публикации материалов авторы могут обращаться по адресу: centre@eabr.org

Телефон для справок: (812) 320-44-41 (доб. 2425)

ISBN: 978-5-906157-09-6



9 785906 157096



Евразийский Банк Развития

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2013