

*На правах рукописи*

Павлова Валерия Сергеевна

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ  
ИНВЕСТИЦИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА РОССИИ  
И СТРАН ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА

08.00.14 – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ  
диссертации на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук

Москва  
2012 год

Работа выполнена на кафедре «Мировая экономика и международный бизнес» в ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель: доктор политических наук, профессор  
**Лукьянович Николай Васильевич**

Официальные оппоненты: доктор экономических наук  
**Головнин Михаил Юрьевич**  
Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт экономики РАН, заместитель директора

кандидат экономических наук, доцент  
**Каурова Наталья Николаевна**  
Сбербанк России ОАО, начальник отдела организации продвижения и продаж  
Управления корпоративных клиентов и малого бизнеса

Ведущая организация: **ФГБОУВПО «Российский университет дружбы народов»**

Защита состоится «19» апреля 2012 г. в 15-00 часов на заседании диссертационного совета Д 505.001.01 на базе ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, ауд. 214.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, комн. 203.

Автореферат разослан «16» марта 2012 г. Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации «16» марта 2012 г. размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки Российской Федерации по адресу <http://vak.ed.gov.ru> и на официальном сайте ФГОБУВПО «Финансовый университете при Правительстве Российской Федерации»: <http://www.fa.ru>.

Ученый секретарь совета Д 505.001.01,  
кандидат экономических наук, профессор

М.Б.Медведева

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

### **Актуальность темы исследования**

Инвестиционные процессы в современной мировой экономике во многом определяют вектор её развития в XXI веке. По данным ЮНКТАД объём иностранного инвестирования в мире постоянно возрастает, несмотря на периодические возникающие финансово-экономические кризисы в национальном, региональном и глобальном масштабах. Так, с 1970-го г. по 1980-й г. общемировой объём ПИИ вырос в 4 раза, с 1990-го г. по 2000-й – почти в 7 раз, а в последнее десятилетие он колебался в пределах объёмов 2000-го года и максимального показателя, превышающего показатель 2000-го г. в 1,5 раза, достиг в 2007 г.<sup>1</sup>

Анализ инвестиционных процессов в современной экономике особенно актуален в условиях текущего мирового финансово-экономического кризиса, когда усиливаются противоречия между основными субъектами мировой экономики и обостряется конкуренция за доступ к инвестиционным ресурсам, а также в посткризисный период развития мировой экономики. В частности, среди основных тенденций развития мировых инвестиционных процессов следует выделить снижение доли развитых стран и рост доли стран с быстро развивающимися рынками, в первую очередь стран БРИКС, в общем объёме иностранного инвестирования. Это положение прямо относится к России, которая по данным ЮНКТАД, по темпам привлечения иностранных инвестиций в конце первого десятилетия XXI века разделяла первое место с Китаем и обогнала Индию. Это является следствием меняющихся инвестиционных отношений России со странами ближнего и дальнего зарубежья, в первую очередь с Европейским союзом (ЕС).

В последние десятилетия ЕС являлся крупнейшим внешнеторговым партнером Российской Федерации – доля этого региона во внешнеторговом обороте нашей страны составляет примерно половину его общего объема. Важную роль играет ЕС и в других сферах внешнеэкономического сотрудничества, но, вместе с тем, Россия не является основным экономическим партнером для наиболее развитых стран ЕС. Как подтверждают экономико-статистические данные, наблюдается очевидная асимметрия в отношениях России и ЕС

---

<sup>1</sup> World Investment Report 2011. New York and Geneva: UNCTAD, 2011. P. 6.

практически во всех сферах экономического сотрудничества, что достаточно негативно отражается на перспективах инвестиционных взаимоотношений России и стран ЕС.

Необходимо также отметить, что, хотя длительное время группировка ЕС-15, объединяющая наиболее развитые страны ЕС (так называемые «старые» члены ЕС), и, главным образом, ТНК, базирующиеся в этих странах, рассматривалась международными экономическими организациями и ведущими аналитическими агентствами в качестве одного из основных инвесторов в мировой экономике, в условиях глобального кризиса данная ситуация изменилась. На инвестиционную деятельность компаний в странах ЕС в настоящее время оказывает влияние ряд существенных факторов, к которым, в частности, относятся усиление противоречий между «старыми» и «новыми» членами ЕС; значительная внешняя задолженность ряда европейских стран, превышающая объёмы их ВВП; финансовая нестабильность и кризис еврозоны, который ставит вопрос о будущем евро как региональной и мировой резервной валюты; обострение социальных, этнических и религиозных конфликтов внутри ЕС и др. Достаточно сложными и противоречивыми являются и взаимоотношения ЕС с другими интеграционными объединениями и ведущими державами мира, особенно с Россией.

В настоящее время Россия на европейском рынке является одной из наиболее дискриминируемых стран, как под предлогом недоверия к коррумпированной экономической системе, так и вследствие создания негативного имиджа российского бизнеса, что затрудняет выработку научно обоснованной инвестиционной политики в отношениях с ЕС. Как следствие, инвестиционные взаимоотношения сторон являются в настоящее время сильно политизированными, когда максимум внимания уделяется личностному фактору участников политического процесса, а не самому процессу<sup>1</sup>. Вследствие данного обстоятельства возникает противоречие между политической ориентацией отдельных стран ЕС и интеграционного объединения в целом и экономической целесообразностью инвестирования в экономику России.

---

<sup>1</sup> Данилин И.В., Джус И.В., Соловьев Э.Г. Политические риски иностранных инвестиций в РФ. – М.: ИМЭМО РАН, 2010. С.15.

Данный фактор предопределяет также нестабильность и недостаточную прогнозируемость инвестиционных отношений России и ЕС, вследствие чего Россия стремится расширять инвестиционное сотрудничество и с другими странами, особенно Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР), роль которого в мировой экономике постоянно возрастает.

Актуальность темы исследования обуславливается также недооценкой необходимости проведения глубоких научных исследований, касающихся инвестиционной деятельности российского бизнеса в странах ЕС. Негативный имидж российского инвестора, сложившийся в данных странах, во многом инициирован отсутствием научных и деловых публикаций, посвященных российской экономике; акцентированием внимания СМИ на негативных сторонах российской экономики и деятельности российских инвесторов за границей.

Кроме этого вступление России в ВТО, сложности с подписанием нового Соглашения о партнерстве и сотрудничестве (так называемого СПС-2), создание Таможенного союза России, Беларуси и Казахстана и переход его к Единому экономическому пространству в 2012 г. отражаются на перспективах инвестиционного сотрудничества России и стран ЕС и определяют актуальность представленного исследования.

### **Степень разработанности проблемы**

Вопросы теории и практики международной инвестиционной деятельности широко исследуются в зарубежной и российской экономической литературе.

Анализ современных процессов иностранного инвестирования в России, отдельных странах Европейского союза, в СНГ, а также вопросов регулирования иностранных инвестиций в мировой экономике, влияния кризиса на экономику России и стран ЕС, вопросов модернизации нашли отражение в работах таких отечественных авторов, как А.А. Абалкина, А.В. Бугров, А.С. Булатов, О.В. Буторина, С.Ю. Глазьев, М.Ю. Головнин, И.В. Данилин, М.В. Ершов, В.Л. Иноземцев, Н.Ю. Кавешников, Л.Н. Красавина, А.В. Кузнецов, Б.Н. Кузык, В.Н. Лисица, А.Д. Некипелов, А.М. Оздурмуш, В.С. Паньков, В.Я. Пищик, П. Самиев, Б.М. Смитиенко, А.Н. Спартак, В.Н. Сумароков, А.В. Тютюнник, Б.А. Хейфец, А.С. Четверикова, Ю.В. Шишков, Н.П. Шмелёв, Ю.В. Яковец и др.

Среди зарубежных авторов проблемам иностранного инвестирования в развитые, развивающиеся и страны с переходной экономикой, влияния кризиса на инвестиционные процессы в мировой экономике, проблемам транснациональных корпораций в международных инвестиционных процессах посвятили свои исследования Ю. Винслав, В. Коплин, Л. Корнеки, П. Кругман, К. Лиухто, Д. Минс, М. О'Лири, П. Сандерс, Д. Сорос, М. Фуджита, Д. Хэмилтон, Г. Шварценбергер, Д. Шнайдер и др.

Значительную помощь при написании диссертации оказали труды специалистов ЮНКТАД: Д. Котте, С. Дюллиена, Ш. Дюпаскье, Й. Карла, Г. Лианг, А. Маркеза, А. Миру, Ф. Хатема и др.

Зарубежные публикации посвящены в основном современному состоянию инвестиционных отношений США, ведущих стран ЕС, Индии, Китая, Бразилии. Инвестиционные процессы в африканском регионе и на территории СНГ малоактуальны для экспертов международных организаций и практиков международного бизнеса.

Вместе с тем остаются слабо изученными инвестиционное взаимодействие интеграционных объединений друг с другом и с конкретными странами, а также привлечение иностранных инвестиций в условиях кризиса и в посткризисный период развития мировой экономики. Многие существенные проблемы инвестиционных отношений России и стран ЕС, появившиеся вследствие мирового финансово-экономического кризиса, не получили углубленного и всестороннего исследования.

Обозначенная актуальность и недостаточная степень разработанности указанных проблем послужили причиной выбора темы, постановки цели и определения основных задач настоящего диссертационного исследования.

**Целью** настоящего исследования является решение научной задачи формирования представлений о состоянии и перспективах инвестиционных отношений России и стран ЕС в условиях мирового финансово-экономического кризиса и в посткризисный период развития мировой экономики.

Для достижения вышеуказанной цели были поставлены следующие **задачи исследования**:

- систематизировать теоретико-методологические подходы к определению роли и места иностранных инвестиций в европейских интеграционных процессах, исследовать теоретические аспекты инвестиционной политики ЕС в условиях мирового финансово-экономического кризиса;

- проанализировать этапы, динамику и особенности инвестиционного сотрудничества России и стран ЕС в условиях его расширения в конце XX – начале XXI вв.;

- на основе сравнительного анализа инвестиционного климата в России и ЕС определить основные универсальные и специфические факторы, воздействующие на перспективы инвестиционных отношений между сторонами;

- проанализировать влияние деятельности ТНК ЕС на инвестиционные отношения с ведущими экономическими партнерами ЕС в условиях углубления кризисных явлений в данном интеграционном объединении;

- раскрыть комплекс проблем инвестиционной деятельности российских корпораций в отдельных странах ЕС, выявить практику функционирования предприятий с российским капиталом в ЕС, определить преимущества и издержки экспансии российского капитала в страны ЕС;

- обосновать необходимость интенсивного привлечения прямых иностранных инвестиций из стран ЕС в высокотехнологичные отрасли экономики Российской Федерации для достижения целей модернизации национальной экономики.

**Объектом исследования** являются инвестиционные отношения России и стран Европейского союза.

**Предметом исследования** выступает комплекс факторов, влияющих на инвестиционное сотрудничество России и стран Европейского союза в условиях мирового финансово-экономического кризиса и в посткризисный период.

**Теоретико-методологическая основа диссертационной работы** – междисциплинарный, аналитический и системный подходы. Теоретическую основу работы составили фундаментальные положения экономической теории, мировой экономики, международных экономических отношений, сформулированные в трудах российских и зарубежных ученых.

Достижение указанной основной цели и решение поставленных задач осуществлялось с использованием теоретических и эмпирических методов научного познания: исторического и логического, статистического, индукции и дедукции, сравнительного анализа и синтеза, абстрагирования и агрегирования.

Работа выполнена в соответствии с Паспортом специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

**Информационной базой исследования** послужили законодательные и нормативные акты, справочно-статистические и аналитические материалы Всемирного банка, Европейского инвестиционного банка, Европейского Союза, Европейского Центрального банка, Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), Международного валютного фонда, международных консалтинговых и рейтинговых агентств, Международной организации труда, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, Организации объединенных наций, Организации экономического сотрудничества и развития, статистической службы Европейской Комиссии, Федеральной службы Государственной Статистики, Центрального банка Российской Федерации, монографии и научные статьи российских и зарубежных специалистов, а также ресурсы глобальной сети Интернет.

**Научная новизна** диссертационного исследования состоит в раскрытии особенностей и прогнозировании перспектив инвестиционного сотрудничества России и стран ЕС на современном этапе европейской интеграции.

Новыми являются следующие научные положения:

- на теоретическом уровне выявлены особенности структуры иностранных инвестиций в современной мировой экономике, раскрыта их роль в европейских интеграционных процессах, определены принципы инвестиционной политики ЕС в условиях мирового финансово-экономического кризиса;

- доказано, что на современном этапе европейской интеграции инвестиционная деятельность ТНК ЕС на международных рынках сопряжена с комплексом внутренних и внешних проблем (политическая нестабильность в различных регионах мира, усиление противоречий и долговой кризис внутри ЕС, обострение конкуренции на международных рынках, рост числа слияний и



поглощений, экологические проблемы, увеличение числа законодательных ограничений и др.);

- определены динамика, особенности и противоречия инвестиционного сотрудничества России и стран ЕС в условиях его расширения в конце XX – начале XXI вв., выявлена его страновая и отраслевая асимметричность, связанная с моноэкспортной специализацией России в отношениях с ЕС;

- на основе сравнительного анализа инвестиционного климата России и стран ЕС раскрыты реальные возможности и перспективы их инвестиционного сотрудничества в посткризисный период развития мировой экономики, в частности, определены направления совместного инвестирования в перспективные энергетические проекты на основе использования инновационных технологий; снятие законодательных ограничений в инвестиционном сотрудничестве; совместное решение долговых проблем и др.;

- выявлена непосредственная связь инвестиционного и инновационного процессов в экономическом сотрудничестве России и стран ЕС и доказано, что переход экономики России к инновационной модели развития предусматривает привлечение ПИИ из стран ЕС в высокотехнологичные и наукоёмкие отрасли российской экономики, что требует радикального изменения сложившейся модели двусторонних политических и экономических отношений на основе нового стратегического договора - Соглашения о партнерстве и сотрудничестве (СПС-2);

- определены особенности экспансии российского капитала в экономику стран ЕС (краткосрочность вложений, размещение акций на ведущих фондовых биржах, высокая роль офшорных компаний и др.), выявлены проблемы и возможности формирования положительного имиджа российских инвесторов на европейских рынках с учетом особенностей антикризисной политики ЕС и усилением оттока капитала из России;

- раскрыт комплекс проблем, связанных с привлечением европейских инвестиций в экономику России как фактора её модернизации (стремление европейских инвесторов вкладывать в наиболее рентабельные отрасли российской экономики, недостаточный объем реинвестиций европейских компаний в российскую экономику, региональная и отраслевая асимметрия инвестиций стран ЕС в России и др.);

**Практическая значимость исследования** состоит в том, что выводы и рекомендации, полученные в работе, могут быть использованы органами государственной власти Российской Федерации, отраслевыми министерствами и ведомствами, решающими проблемы разработки, совершенствования и реализации инвестиционной и модернизационной политики России в кооперации со странами ЕС.

Самостоятельное практическое значение имеют следующие положения диссертационного исследования:

- обоснована роль европейских ТНК как ключевых иностранных инвесторов в российскую экономику, определены наиболее привлекательные отраслевые и региональные направления их инвестирования в условиях модернизации экономики России;

- разработаны конкретные предложения по улучшению имиджа российских инвесторов в странах ЕС, направленные на улучшение инвестиционного климата в России и расширение инвестиционного сотрудничества в инновационной сфере экономики (проведение регулярных информационных кампаний по преодолению ложных стереотипов о российском бизнесе, раскрытие информации о российских ТНК по линиям ЮНКТАД, ВТО, совершенствование деловой практики инвестиционных отношений между российскими инвесторами и европейскими компаниями и др.);

- разработаны конкретные рекомендации по совершенствованию российского законодательства в области иностранного инвестирования, в частности предложено разработать единый Инвестиционный кодекс РФ, отмечена необходимость совершенствования федеральных законов «О соглашениях о разделе продукции», «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства».

#### **Апробация и внедрение результатов исследования**

Диссертация выполнена в рамках научно-исследовательских работ ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по теме «Пути развития финансово-экономического сектора России» по кафедральной подтеме «Интеграционные процессы в мировой экономике в

условиях глобализации» и теме «Инновационное развитие России: социально-экономическая стратегия и финансовая политика» по межкафедральной подтеме «Внешнеэкономические аспекты инновационного развития: мировой опыт и российская практика».

Основные выводы исследования прошли апробацию в ходе различных научно-практических конференций, круглых столов, в частности: на круглом столе для аспирантов «Роль финансовой и банковской систем в инновационном развитии экономики», организованном ФГОУВПО «Финансовая академия при Правительстве РФ» (г. Москва, 14 марта 2009 г.); на круглом столе «Внешнеэкономические аспекты инновационного развития экономики России» в ФГОУВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» (г. Москва, 18 декабря 2009 г.); на международной конференции «Ломоносов-2010», организованной МГУ имени М.В. Ломоносова (г. Москва, 12 апреля 2010 г.); на круглом столе "Мировая экономика в условиях кризиса и в посткризисный период", организованном ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (г. Москва, 25 ноября 2011 г.); на I Международной заочной научно-практической конференции «Социально-гуманитарные и юридические науки: современные тренды в изменяющемся мире», проводимой АНО «Центр социально-политических исследований «Премьер» (г. Краснодар, 27 января 2011 г.); на Международной научно-методической конференции и заседании Учебно-методического совета УМО по специальностям: «Финансы и кредит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» в РГЭУ (РИНХ) «Инвестиции из стран Европейского союза как фактор модернизации экономики России» (г. Ростов-на-Дону, 20-26 сентября 2011 г.); на Международном молодежном форуме финансистов, организованном ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (г. Москва, 9-10 декабря 2011 г.)

Материалы диссертационного исследования использовались в научно-исследовательской деятельности, а именно в научно-исследовательском проекте, проведенном в рамках Тематического плана прикладных исследований, выполняемых Финуниверситетом в 2011 г. в рамках бюджетного финансирования по проекту: «Внешнеэкономические аспекты модернизации экономики России»

(государственная регистрация отчёта о НИР во ВНИТЦ № 01201167826) при разработке рекомендаций по повышению инвестиционной привлекательности российских компаний, улучшению инвестиционного климата в Российской Федерации. Внедрение предложенных рекомендаций способствует модернизации и привлечению дополнительных иностранных инвестиций в российскую экономику.

Положения диссертационной работы используются в практической деятельности ОАО «Российский сельскохозяйственный банк», ООО «МР Универсал» при разработке перспективных совместных проектов с партнерами из стран ЕС.

Результаты и материалы диссертационного исследования используются кафедрой «Мировая экономика и международный бизнес» Финансового университета в преподавании курсов «Мировая экономика и международные экономические отношения», «Актуальные проблемы развития международного бизнеса», «Международные экономические отношения в глобальной экономике».

Внедрение результатов исследования подтверждено соответствующими документами.

**Публикации.** Основные положения диссертационной работы изложены в 6 опубликованных работах общим объёмом 3,0 п.л. (весь объём авторский), в том числе две работы авторским объёмом 0,8 п.л. опубликованы в журналах, определенных ВАК.

**Структура и объём диссертации** отражает цель и задачи диссертационного исследования и состоит из введения, трёх глав, заключения, приложений и списка использованной литературы, включает 7 таблиц, 3 рисунка, 4 приложения. Библиографический список включает 164 источника. Общий объём работы составляет 151 страницу.

## **II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ**

Во введении обоснована актуальность темы исследования, показана степень её разработанности, сформулирована цель работы и раскрыта её научная новизна и практическая значимость.

В диссертации в соответствии с поставленными целями и задачами определены следующие группы проблем.

**Первая группа проблем** связана с современными тенденциями инвестиционных процессов в глобальной экономике и их ролью в международной экономической интеграции.

В экономической теории зарубежные и российские учёные определяют инвестиции как совокупность долгосрочных вложений капитала в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью получения прибыли. Согласно мнениям зарубежных учёных (П. Кругмана, Р. Веллса и др.) иностранный капитал является ключевым для наращивания одного из основных факторов экономического роста – физического капитала<sup>1</sup>. Так, в 2010 г. объём иностранных инвестиций в основной капитал составил 13,7 трлн. долл., а объём национальных сбережений почти столько же – 14,9 трлн. долл.<sup>2</sup>.

Причиной повышения роли иностранных инвестиций в мировой экономике является тот факт, что рост реального ВВП, созданный за счёт иностранного инвестирования, обычно значительно превышает процентные и иные платежи по долгам зарубежным инвесторам. Так, НИС Юго-Восточной Азии развили новые отрасли обрабатывающей промышленности благодаря американским, европейским и японским инвестициям, принесшим в эти страны в 80-90е гг. XX века новейшие технологии. Этот процесс обоюден. Так, в 1980-х гг. японские компании развили производственные технологии, особенно в сфере машиностроения, до уровня, превышающего технологический уровень страны – донора своих инвестиций – США. Однако именно этот разрыв стимулировал США устранить создавшиеся различия и развивать промышленные технологии на инновационной основе.

Иные преимущества иностранного инвестирования и для стран-доноров, и для стран-реципиентов подробно изложены в трудах учёных-экономистов, исследовавших мотивацию иностранного инвестирования: С.Хаймера, Ч.Киндлерберга – авторов теории монополистических преимуществ, В.Раймонда – автора теории международного жизненного цикла товара, Дж. Даннинга – автора эклектической теории мотивации иностранного инвестирования (парадигма OLI) и др. Проблемы иностранного инвестирования в национальные экономики

---

<sup>1</sup> Paul Krugman, Robin Wells. Economics. – New York, USA: Worth Publishers, 2006. P.598.

<sup>2</sup> Григорьев Л., Иващенко А. Мировые дисбалансы сбережений и инвестиций // Вопросы экономики. – М.: Институт экономики РАН, №6, 2011. С. 14.

исследовали и многие российские экономисты - так, в частности, Л.Н. Красавина привлечение иностранных инвестиций рассматривает с точки зрения активизации воспроизводственных процессов.

Основной тренд динамики прямого иностранного инвестирования в мировой экономике в последние десятилетия – восходящий с волнообразным характером, вследствие спадов, связанных с циклическими кризисами на региональном и глобальном уровнях. Важнейшими тенденциями прямого иностранного инвестирования на современном этапе является рост роли развивающихся стран и стран с переходной экономикой (51,6% объёма общемировых привлеченных ПИИ в 2010 г. против 49,1% - в 2009 г. и 37,0% - в 2005 г., 29% общемирового оттока ПИИ<sup>1</sup>) и перераспределение притока ПИИ из сферы услуг в обрабатывающие производства. Основную роль в международных инвестиционных процессах по-прежнему играют крупнейшие ТНК развитых и развивающихся стран, при этом в последние десятилетия усиливается роль государственных ТНК. 400 крупнейших ТНК осуществляют более 50% мировых прямых иностранных инвестиций<sup>2</sup>. В страновом аспекте основные потоки инвестиций аккумулируют США, Великобритания, Германия, Франция, Япония, страны БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай, ЮАР). При этом в современной мировой экономике сложилась типология стран по признаку инвестиционной позиции, ведущую роль при этом играют страны с положительной инвестиционной позицией по всем видам иностранных инвестиций и с положительной инвестиционной позицией по прямым иностранным инвестициям. Это страны так называемой «экономической триады» – США, Япония и ЕС– традиционные поставщики инновационных технологий на мировой рынок.

Современный финансово-экономический кризис существенно повлиял на абсолютные количественные показатели прямого инвестирования ТНК. Так, в 2009 г. объём ПИИ ТНК упал на 4,8% по сравнению с 2008 г., принимая во внимание тот факт, что в 2006 и 2007 г. этот же показатель фактически удваивался ежегодно<sup>3</sup>. В 2011 г. и по прогнозам в последующих годах объём прямого инвестирования транснациональных компаний имеет тенденцию к значительному росту (на 25-

---

<sup>1</sup> Рассчитано автором по данным [www.unctad.org](http://www.unctad.org).

<sup>2</sup> World Investment Report 2010. New York and Geneva: UNCTAD, 2010. P.11.

<sup>3</sup> Там же. С.23.

30%). По оценкам специалистов UNCTAD на середину 2011 г. объем ПИИ ТНК составит около 0,8 трлн. долл. Следует заметить, что прогнозы более ранних периодов 2008-2009 гг. не оправдались и в реальности были значительно ниже. Так, в 2010 г. прогнозировался объем ПИИ ТНК в размере 0,8 трлн. долл., а в 2011 г. – 1 трлн. долл. В середине 2011 г. исходя из существующих тенденций эти прогнозные показатели были снижены в среднем на 20%.

Вышеперечисленные тенденции свидетельствуют об олигополизации, а в некоторых случаях и частичной монополизации, некоторых отраслей мировой экономики, где капиталы ТНК развитых стран, в том числе из стран ЕС, играют главенствующую роль. К таковым можно причислить отрасли нефтегазопереработки, автомобилестроения, коммуникационных технологий, электроэнергетики и др. Основное направление инвестирования ТНК в настоящий период – в отрасли, наименее подверженные циклическим колебаниям конъюнктуры, имеющие стабильный спрос на свою продукцию (сельское хозяйство, большинство нефинансовых услуг), оправдывающие вложения в среднесрочной перспективе (фармацевтика).

Географическая структура вложений ТНК компаний специфична. Так, после финансово-экономического кризиса ведущими реципиентами ПИИ ТНК становятся США и страны БРИКС<sup>1</sup>. Новейшей тенденцией развития инвестирования ТНК является расширение круга инвесторов. Так, помимо ТНК Северной Америки, стран ЕС, Японии новыми мировыми инвесторами становятся ТНК стран Латинской Америки и Китая<sup>2</sup>.

Как указано выше, новым источником ПИИ становятся государственные ТНК. На конец 2011 г. насчитывалось как минимум 650 государственных ТНК, которые имели 8 500 зарубежных филиалов по всему миру. Хотя их число составляет менее 1% всех ТНК, на их зарубежные инвестиции в 2010 г. приходилось 11% глобальных ПИИ<sup>3</sup>. Традиционно роль государства в экономиках стран континентальной Европы была значительно выше, чем у англосаксонских стран и поэтому государственные ТНК там получили большее распространение, особенно в структурообразующих отраслях промышленности. Так, из 30

---

<sup>1</sup> Investment Prospects Survey 2009-2011. New York and Geneva: UNCTAD, 2010. P.37.

<sup>2</sup> World Investment Report 2010. New York and Geneva: UNCTAD, 2010. P.13.

<sup>3</sup> World Investment Report 2011 review. New York and Geneva: UNCTAD, 2011. P.11.

крупнейших нефинансовых государственных ТНК мира 15 европейских, среди которых нет ни одной компании из англосаксонских стран, 7 – из стран БРИКС. Крупнейшие государственные ТНК ЕС контролируют отрасли электро-, газо-, водоснабжения, телекоммуникаций, авиатранспорта и некоторых других. Безусловно, форма собственности государственных ТНК не устраивает некоторые принимающие ПИИ страны, т.к. такого рода инвестиции влияют на их национальную экономическую безопасность.

В диссертации отмечено, что ТНК стран ЕС – ключевые мировые инвесторы. На ТНК из ЕС-15 приходится 36,1% мировых ПИИ<sup>1</sup>. ТНК стран ЕС в международных инвестиционных процессах играют двоякую роль: с одной стороны, они часто определяют инвестиционную позицию страны, в которой находится головная штаб-квартира компании, с другой – отражают инвестиционную политику интеграционного объединения в целом.

Достижение соглашений о регулировании инвестиционных потоков на основе Маастрихтского договора сыграло значительную роль в активизации интеграционных процессов в Западной Европе. Вместе с тем в ЕС в отношении иностранных инвестиций наблюдается явная страновая диспропорция: по объему накопленных ввезенных ПИИ страны ЦВЕ существенно отстают от стран – «старых» членов ЕС. Ранжирование списка стран-получателей ПИИ является одним из четких критериев деления членов ЕС на «новые» и «старые». Так, по данным Евростата, ведущие страны ЕС в 2010 г. привлекли инвестиций: Германия – 20383 млн. евро, Франция - 22817 млн. евро. В свою очередь «новые» члены ЕС привлекли ПИИ в значительно меньших объемах: Польша – 5702 млн. евро (в 4 раза меньше, чем Франция), Чехия – 4913 млн. евро (в 4,6 раз меньше, чем Франция), Румыния – 2127 млн. евро (в 10,7 раз меньше, чем Франция)<sup>2</sup>. Во многом это связано со значительно меньшим количеством населения, площадью территорий, но, в первую очередь, с менее благоприятным инвестиционным климатом.

---

<sup>1</sup> Рассчитано автором по материалам статистической службы UNCTAD

<sup>2</sup> Подсчитано автором на основе данных официального сайта статистической службы Европейской Комиссии. <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>



Проведенный в диссертации анализ международных инвестиционных позиций «новых» и «старых» членов ЕС позволяет сделать вывод, что роль «старых» членов ЕС, в первую очередь Германии, и их ТНК, в инвестиционных процессах в условиях мирового финансово-экономического кризиса увеличилась, а роль «новых» стран-членов в инвестиционных процессах снизилась. Используя сравнительные преимущества (дешевая рабочая сила, более низкие экологические стандарты и др.), «новые» страны-члены создают более благоприятные условия для создаваемых на их территории предприятий, которые часто являются филиалами ТНК «старых» членов ЕС. Крайне обострил ситуацию в инвестиционной сфере и долговой кризис в ряде стран ЕС, в первую очередь, в Греции, Испании, Португалии, Ирландии, Италии.

Учитывая возникшие социально-экономические и финансовые проблемы в интеграционном строительстве, ТНК ЕС используют все более широкий спектр моделей производства и инвестиций, таких, как подрядное промышленное и сельскохозяйственное производство, способы организации международного производства, не связанных с участием в капитале (СНУК): перевод на внешний подряд (аутсорсинг) услуг, франшизинг и лицензирование<sup>1</sup>. Современные инвестиционные процессы в ЕС в условиях усиления кризисных явлений в интеграционных процессах носят дихотомичный характер – с одной стороны они характеризуется продолжающейся либерализацией законодательства в сфере инвестиций, а с другой – усилением регулирования инвестиций для сохранения социальной ориентированности экономики наиболее развитых стран ЕС. Это требует дальнейшего совершенствования инвестиционного законодательства как в странах ЕС, так и в интеграционном объединении в целом. Решить данную проблему, как указано в диссертации, крайне сложно, поскольку в целом режим международных инвестиционных соглашений (МИС) не соответствует современному этапу развития мировой экономики. Система уже перегружена 6100 договорами, однако для целей охвата всех возможных двусторонних инвестиционных соглашений требуется, по мнению специалистов ООН, еще 14 100 двусторонних договоров<sup>2</sup>. В настоящее время полемика по поводу будущей

---

<sup>1</sup> World Investment Report 2011 review. New York and Geneva: UNCTAD, 2011.P.24.

<sup>2</sup> Там же. С.11.

ориентации режима МИС и его воздействия на процесс развития обостряется. Как отмечено в диссертации, необходимо продолжить разработку проекта универсальной конвенции об иностранных инвестициях, в соответствии с которой национальное и региональное законодательство всех стран и интеграционных объединений должно быть модифицировано и унифицировано.

**Вторая группа проблем** связана с особенностями инвестиционных отношений России и стран ЕС в конце XX – начале XXI вв. Для решения данной группы проблем исследованы этапы и эволюция инвестиционного сотрудничества указанных сторон. В диссертации отмечено, что данное сотрудничество имеет глубокие исторические корни – европейский капитал играл важную роль в становлении в Российской империи, а затем в Советском Союзе добывающей и обрабатывающей промышленности.

Поскольку ЕС является основным внешнеторговым партнером России, то в настоящее время инвестиционное сотрудничество России и стран ЕС имеет место в различных отраслях экономики, но наиболее активно оно осуществляется в ТЭК. Данное положение обусловлено тем обстоятельством, что экспорт энергоносителей составляет большую часть общего объема экспорта России в страны ЕС, что отражается и на инвестиционном сотрудничестве сторон. Так российские и европейские ТНК играют ключевую роль в создании трансевропейских газопроводов - «Южный» и «Северный» потоки. Вместе с тем данный процесс достаточно противоречив: российские ТНК стремятся войти на внутренний рынок энергоносителей стран ЕС, но страны ЕС препятствуют этому для сохранения, по их мнению, относительной энергетической независимости от России.

Российская сторона, в свою очередь, не допускает участие европейского капитала на его условиях, стараясь перенаправить потоки иностранных инвестиций в наукоёмкие и высокотехнологичные отрасли. Не способствует расширению инвестиционного сотрудничества и отказ России ратифицировать Договор энергетической хартии (ДЭХ). В диссертации подробно освещены причины такого решения российских властей, главной из которых является нежелание лидеров ЕС видеть в России полноправного партнера в инвестиционных отношениях.

В настоящее время европейскими лидерами по объёму инвестирования в Россию является группа стран: Великобритания, Германия, Кипр, Нидерланды.

Важной особенностью инвестирования вышеперечисленных стран (за исключением Германии) является тот факт, что средства, инвестируемые в Россию в настоящее время, большей частью имеют российское происхождение, но были выведены за границу в офшорные компании в период 1990-х-начала 2000-х гг. Такое явление получило название «кипрского фактора». В работе отмечается, что такие инвестиции направляются в основном в добычу полезных ископаемых, производство пищевых продуктов, алкоголя, в обработку древесины, а также в сектор финансовых услуг. Следует заметить, что и в настоящее время основные объёмы ПИИ из России продолжают направляться в эти же страны, т.е. специфика инвестирования по вышеперечисленным направлениям остается характерной и для современного периода инвестиционных отношений России и ЕС.

В диссертации отмечено, что наиболее перспективным регионом приложения российского капитала в странах ЕС являются страны ЦВЕ в силу исторически сложившихся тесных экономических связей, культурной близости и других причин. Вместе с тем, после вступления их в ЕС интерес российских инвесторов к этому региону, особенно к странам вышеградской группы, перестал расти. Причиной этому послужили появившиеся барьеры для иностранного капитала, характерные для ЕС в целом, но предприятия с российским участием, вложившие капиталы до вступления стран ЦВЕ в ЕС получили доступ на европейские рынки автоматически.

В целом инвестиции стран ЕС в России до кризиса носили краткосрочный спекулятивный характер, что объяснялось незрелостью российского финансового рынка по сравнению с рынками других развитых государств. В настоящее время наблюдается устойчивая тенденция роста доли долгосрочных вложений, продолжается падение доли портфельных инвестиций.

Российские инвестиции в страны ЕС в последние годы более всего задействованы в крупнейших сделках по международным слияниям и поглощениям, особенно в сфере обрабатывающей промышленности. Как положительную следует отметить новую тенденцию инвестиционного сотрудничества сторон – создание единых мультинациональных технологических цепочек в сферах промышленного производства, к примеру, оборудования АЭС, гражданской авиации, и развития инфраструктуры, к примеру, единой

железнодорожной системы, и др., что соответствует приоритетам модернизационной политики России в отношениях с ЕС.

Вместе с тем многие сделки с участием российского капитала не доводятся до конца (в период 2000-2008 гг. – на сумму около 50 млрд. долл. по данным МИД РФ) вследствие дискриминации и негативного имиджа российских инвесторов в ЕС. Так фактически были сорваны такие сделки, как покупка Газпромом английской Centrica за 20 млрд долларов, Северсталью Arcelor за 13 млрд, а также срыв соглашений АФК Системы с Deutsche Telecom, Газпрома с итальянской Eni и PGNiG, РАО ЕЭС с Varna+Russe, Сбербанка с концерном Opel и т.д.

Все эти факты свидетельствуют о существенной асимметрии в инвестиционных отношениях России и стран ЕС, преодоление которых – важнейшая задача обеих сторон для достижения целей прочного экономического союза на территории «Большой Европы». В частности, данную задачу актуализировал 04 октября 2011 г. председатель Правительства РФ В.В. Путин, когда в своей концепции Евразийского союза отметил необходимость в будущем его тесной координации с ЕС, который должен играть «роль эффективной «связки» между Европой и динамичным Азиатско-Тихоокеанским регионом»<sup>1</sup>.

Особое место в исследовании особенностей инвестиционных отношений между Россией и странами ЕС отведено анализу инвестиционного климата в указанных регионах. В частности, в диссертации отмечено, что хотя инвестиционные риски в России оцениваются как умеренные, но главными проблемами, по мнению европейских и российских исследователей, являются коррупция и бюрократизированность политической и экономической систем. В ЕС инвестиционный климат оценивается как один из лучших в мире, особенно в странах ЕС-15. Проблемы в основном связаны со странами - новыми членами ЕС, а также странами Южной Европы, являющимися катализаторами кризиса еврозоны, что свидетельствует об усилении неравномерности регионального развития ЕС.

**Третья группа проблем** связана с влиянием мирового финансово-экономического кризиса на перспективы развития инвестиционного сотрудничества между Россией и странами ЕС.

---

<sup>1</sup> См. подробнее: Путин В.В. Новый интеграционный проект для Евразии – будущее, которое рождается сегодня /Известия от 04 октября 2011г.

Западноевропейские страны, согласно исследованиям ЮНКТАД, пострадали от кризиса в значительно большей степени, нежели страны с переходной экономикой, в частности, Россия. Эта же тенденция характерна и для инвестиционных процессов. Так, объём прямого иностранного инвестирования в ЕС упал в 2008 г. на 25%, а в России – вырос на 6%<sup>1</sup>. Соответственно, взаимные инвестиционные потоки рассматриваемых стран претерпели изменения в объёме и структуре.

Однако следует отметить негативные изменения в инвестиционном климате обеих сторон. В России этому способствовало увеличение оттока капитала за границу, ослабление курса рубля, замедление темпов роста промышленности, резкий рост процентных ставок, падение темпов строительства, невыплаты кредитов, безработица, инфляция и др. Это во многом способствовало тому, что российские инвесторы увеличили экспансию капитала в страны еврозоны в связи с наблюдавшимся там удешевлением активов. Как и ранее, инвестиционные потоки, главным образом направляются в реальный сектор экономики, в первую очередь, в энергетические отрасли, но сферу интересов для российских инвесторов также составляют отрасли высокотехнологического машиностроения, химической промышленности, строительства, добычи и обработки металлов, информационно-коммуникационных технологий. Сфера услуг (особенно финансовых) в странах ЕС, как правило, закрыта для российских компаний.

Географическая структура инвестиционного партнерства в последние годы не претерпела существенных изменений. Основными странами, с которыми Россия сотрудничает в сфере инвестиций, остаются Франция, Германия, Италия, Нидерланды, Великобритания. Причем Франция и Германия являются одними из ключевых партнеров России, что во многом определяется политическими факторами.

Несмотря на кризисные явления в экономике ЕС, Россия намерена развивать и дальше инвестиционные отношения с данным интеграционным объединением. Это намерение отражено во внешнеполитической концепции РФ 2008 г. В свою очередь ЕС рассчитывает на Россию как своего ассоциированного партнера, а

---

<sup>1</sup> Accessing the impact of the current financial and economic crisis on global FDI flows // UNCTAD, 2009. P. 8-11.

именно высказано намерение в среднесрочной перспективе сохранить объём накопленных ПИИ из стран ЕС в экономике России до 75%<sup>1</sup>. Безусловно, данные цифры расходятся с реальным положением дел, т.к. большая часть (около 90%) накопленных инвестиций происходит из Кипра, Нидерландов, Люксембурга, т.е. представляет собой реинвестированный российский капитал, однако заданный курс свидетельствует о планах ЕС не только сохранить, но и расширить инвестиционное взаимодействие с Россией.

В диссертации отмечено, что для достижения данной цели необходимо подписание нового базового соглашения между Россией и ЕС, учитывающего влияние мирового кризиса – Соглашения о партнерстве и сотрудничестве (СПС-2).

Особое внимание в работе уделено особенностям привлечения европейских инвестиций в Россию как фактору модернизации экономики РФ. Важно отметить, что страны ЕС в малой степени заинтересованы в сотрудничестве с Россией в сфере НИОКР. Свидетельством этому являются неблагоприятные условия для российских разработчиков, сложность получения ими европейского финансирования в рамках Седьмой Рамочной Программы НИР ЕС от 2007 г., а также главная тенденция прямого инвестирования ТНК развитых стран конца XX века – стремление установления контроля над природными ресурсами, в первую очередь, энергетическими.

По мнению российской стороны, инвестиции из стран ЕС в Россию должны быть непосредственно связаны с модернизацией национальной экономики. Как положительную тенденцию следует отметить то обстоятельство, что большинство ПИИ осуществляется в российские ТНК, а также крупные национальные компании. А вероятность введения новых технологий в крупнейших компаниях (продажи более 1 млрд. долл. в год) при прочих равных условиях в российской практике на треть выше, чем в компаниях с продажами от 100 млн до 500 млн долл., а новых бизнес-процессов – на 46% выше<sup>2</sup>.

Важно также иметь в виду, что Россия пока проводит протекционистскую политику по отношению к иностранным инвестициям. Об этом свидетельствуют

---

<sup>1</sup> Euro zone crisis: Causes and consequences for the Euro-Atlantic region / Report for the Euro-Atlantic Security Initiative Commission, July 2010 – М., ИММО RAN, 2010. P.25.

<sup>2</sup> Инновационная активность крупного бизнеса в России. Механизмы, барьеры, перспективы. М.: Российская экономическая школа, PricewaterhouseCoopers, «РОСНАНО», Российская венчурная компания, 2010. С.4.

проекты законов о стратегических секторах экономики, закона о недрах, политика в области поддержки «национальных чемпионов». В настоящее время зарубежные инвесторы не могут предсказать, в каких отраслях Правительство России может создать таких «чемпионов», что затрудняет их доступ на российский инвестиционный рынок.

Некоторые приоритеты научных исследований в странах ЕС совпадают с желательными для развития в России отраслями, к примеру, нанотехнологии, авиация и космос<sup>1</sup>. Помимо конкуренции неизбежно и серьёзное взаимодействие в рамках этих исследований. Взаимные инвестиции в данных сферах могут стать перспективным направлением сотрудничества сторон.

Но в целом ситуация в сфере инвестиционного сотрудничества России и ЕС остается в целом неблагоприятной для российской стороны. Осложняет её также и неопределенность в отношении будущего ЕС, еврозоны и евро как мировой резервной валюты. В диссертации указано, что в связи с незначительным интересом стран ЕС к проектам, стимулирующим модернизацию российской экономики, всё большее значение для России в качестве инвестиционного партнера в инновационной сфере приобретают страны Азиатско-Тихоокеанского региона.

В заключении формулируются основные выводы, вытекающие из содержания диссертационной работы.

#### **Список работ, опубликованных по теме диссертации:**

##### Монография:

1. Павлова В.С. Инвестиционное сотрудничество России и стран Европейского союза (глава 3 монографии «Расширение Европейского союза и зоны евро в аспекте торгово-экономического сотрудничества России и ЕС») / Под ред. заслуженного работника высшей школы, д-ра эконом. наук, проф. Б.М. Смитиенко, д-ра полит. наук Н.В. Лукьяновича.// - М.: Финансовый университет, 2010. С. 34-50. (1,0 п.л.)

##### Статьи, опубликованные в журналах, определенных ВАК:

2. Павлова В.С. Инвестиционные отношения Франции и России: эволюция, проблемы и перспективы развития [текст] / В.С. Павлова // Социально-

---

<sup>1</sup> Кузык Б.Н. Инновационное развитие России: сценарный подход. Научный доклад / Б.Н. Кузык. М.: Институт экономических стратегий, 2009. С. 12.

экономические явления и процессы. – Тамбов: ТГУ им. Г.Р. Державина, 2011. – №5-6. – С. 185-188. (0,4 п.л.)

3. Павлова В.С. Особенности международной инвестиционной деятельности ТНК стран ЕС на современном этапе европейской интеграции [текст] / В.С. Павлова // Международная экономика. – М.: ИД «Панорама», 2012. - №1. С. 49-51.(0,4 п.л.)

Статьи, опубликованные в других научных журналах и изданиях:

4. Павлова В.С. Особенности функционирования мировых финансовых центров ЕС в условиях мирового экономического и финансового кризиса [текст] / В.С. Павлова // Внешнеэкономические аспекты инновационного развития экономики России: Сборник статей / Под общей редакцией Н.В. Лукьяновича и М.Б. Медведевой. Отв. ред.: А.А. Галазова, С.Э. Цвирко. - М.: МАКС Пресс, 2009. С. 245-251 (0,4 п.л.)
5. Павлова В.С. Инвестиционная экспансия российских компаний в страны Европейского союза в начале XXI века: тенденции и перспективы [текст] / В.С. Павлова // I Международная заочная научно-практическая конференция «Социально-гуманитарные и юридические науки: современные тренды в изменяющемся мире»: сборник материалов конференции. – Краснодар.: АНО «ЦСПИ «Премьер», 2011. – С. 210-213. (0,5 п.л.)
6. Павлова В.С. Инвестиции из стран Европейского союза как фактор модернизации экономики России [текст] / В.С. Павлова // Современные подходы к модернизации экономики и финансово-экономического образования: Материалы международной научно-методической конференции и заседания Учебно-методического совета УМО по специальностям: «Финансы и кредит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» в РГЭУ (РИНХ) 20-26 сентября 2010 г. – Ростов н/Д: Рост. гос. экон. ун-т, 2011. - С. 108-112. (0,3 п.л.)