

Прямые иностранные инвестиции в России в первом полугодии 2020 г.

Юрий Зайцев

По итогам 2019 г. Центральный банк России зафиксировал восстановление притока ПИИ в российскую экономику, которое частично связано со снижением геополитической напряженности (подробнее мы писали об этом в Мониторинге

№49). Это способствовало возвращению динамики притока ПИИ к показателям 2015–2017 гг. Однако первое полугодие 2020 г. показало противоположные результаты как следствие всемирной пандемии.

Потоки прямых иностранных инвестиций в России в 2009–2019 гг. (млн \$)



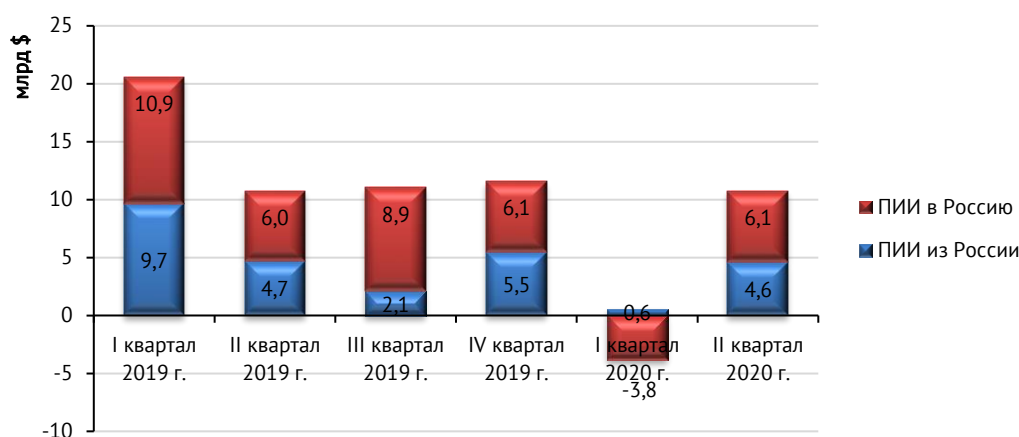
Источник: составлено авторами по данным ЦБ РФ, 2019 г.

Опубликованная Банком России оценка платежного баланса России за первый квартал 2020 г. демонстрирует фактическую остановку притока зарубежных инвестиций. Так, в первом квартале 2020 г. отток ПИИ из России превысил \$3,8 млрд. При этом, отток ПИИ из капитала компаний в России составил \$530 млн. Во втором квартале отток ПИИ из капитала российских компаний сменился притоком, который превысил \$1,2 млрд. В условиях рецессии участие иностранцев в капитале и задолженность по

долговым инструментам перед инвесторами в 2020 г. продолжила сокращаться.

В отличие от 2019 г., когда реинвестирование прибыли зарубежных предприятий в Россию стало значимым источником ПИИ, в первом полугодии 2020 г. отмечается отрицательное значение этого показателя, составившее \$218 млн. Это может косвенно объясняться снижением заинтересованности зарубежных компаний, уже работающих в России, в местном рынке.

Входящие и исходящие прямые иностранные инвестиции в России (I квартал 2019 г. – II квартал 2020 г.)



Источник: составлено авторами по данным ЦБ РФ, 2020 г.

Можно выделить несколько отраслей российской экономики, в которых с 2019 г. были реализованы или запланированы наиболее значимые проекты с участием зарубежных инвесторов: автомобильная

промышленность, добыча полезных ископаемых, высокие технологии.

Россия по-прежнему интересна отдельным крупным автопроизводителям. Это доказывает открытие в 2019 г. двух новых автозаводов –

немецкой марки [Mercedes-Benz](#) в апреле и китайской [Haval](#) в июне. В 2019 г. [Volkswagen](#), [Peugeot](#) и [Citroen \(PSA\)](#) подали заявки на заключение специального инвестиционного контракта (СПИК) в целях получения субсидий и налоговых льгот. Именно механизм СПИК, доказавший свою эффективность на примере автопрома, [представляет](#) высокий потенциал для развития отечественной автомобильной промышленности на период после 2020 г.

Традиционным направлением остается для иностранцев инвестирование в добывающий сектор российской экономики. В ноябре 2020 г. Совет директоров «Роснефти» одобрил продажу 10%-ной доли в ООО «Восток ойл» стоимостью \$7 млрд транснациональной торговой компании [Trafigura](#). Данное решение впоследствии поддержала правительственная комиссия по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ. По оценке [Goldman Sachs](#), в целом проект [может привлечь](#) \$100 млрд в качестве инвестиций.

В декабре 2020 г. Российская правительственная комиссия по иностранным инвестициям одобрила создание совместного предприятия между «Сибуром» и китайской [China Petroleum & Chemical Corporation \(Sinopec\)](#). Китайской стороне разрешили купить 40%-ую долю в Амурском газохимическом комплексе (АГХК). При этом экспорт продукции предприятия [пойдет](#) преимущественно в Китай, а также в страны Азиатско-тихоокеанского региона.

В 2019 г. наметилась тенденция привлечения ПИИ в сектор высоких технологий. Так, Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) [привлек](#) порядка \$2 млрд от иностранных инвесторов из стран Ближнего Востока и Азии на вложения в российские компании в сфере искусственного интеллекта. В мае 2019 г. на российском Дальнем Востоке японские технологии [привлекали](#) для развития сектора сельского хозяйства и ветродизельной генерации, а в июле 2019 г. компания [Siemens](#) [подала](#) в Минпромторг заявку на СПИК для локализации турбин большей мощности. В 2020 г. большую часть проектов

заморозили. Тем не менее, механизм СПИК позволяет предоставить иностранцам дополнительные гарантии, что позволяет надеяться на продолжение их инвестиционной активности в период после 2020 г.

Ряд инвестиционных планов зарубежных компаний способствовали формированию благоприятного фона для притока ПИИ в Россию. РФПИ [станет](#) со-инвестором в проекте итальянской компании [Varilla](#) по расширению бизнеса в России. В свою очередь, [Varilla](#) в начале 2020 г. [заявила](#) о своих планах при сотрудничестве с РФПИ инвестировать более \$130 млн в строительство мельницы и производство макарон.

В целом, как и в 2019 г., в 2020 г. тематика привлечения ПИИ не была «модной». Если в 2019 г. это частично объяснялось геополитическими факторами и продолжающимся санкционным противостоянием (которое, несмотря на снижение интенсивности риторики, существовало и в 2019 г.), то в 2020 г. доминирующим фактором стала пандемия COVID-19. Тем не менее, приведенные выше факты указывают на то, что даже в условиях сегодняшней напряженности ПИИ возможны.

Российская экономика испытывает недостаток «умных» инвестиций. Правительство России [продолжает искать](#) способы их привлечения в экономику с помощью частных инвестиций. Среди возможных направлений правительство [может](#) смягчить доступ иностранцев к участию в госзаказе.

Привлечение ПИИ не должно рассматриваться как самоцель экономической политики. Часто объем привлеченных «умных» ПИИ является индикатором благоприятного инвестиционного климата в экономике. Этот вопрос может войти в число стратегических направлений работы российского правительства по преодолению негативных экономических последствий пандемии коронавируса, который уже негативно отразился на притоке ПИИ в первом полугодии 2020 г.