
ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

УДК 339.9 JEL F21

DOI 10.26425/1816-4277-2018-7-117-122

Хань Сюемэй

аспирант, ФГБОУ ВО
«Государственный университет
управления», г. Москва
e-mail: hanxuemei@chmiic.com

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПАРТНЕРСТВО КИТАЯ И РОССИИ: КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ УСПЕХА

Аннотация. Рассмотрена практика инвестирования в российские проекты китайскими предпринимателями. Выделены основные ключевые направления инвестиций, приведены примеры и статистика по данному вопросу. Дана информация о прямых и портфельных инвестициях, инвестиционной активности Российской Федерации, китайских инвестициях частных инвесторов и результатах инвестиционных соглашений на уровне правительств. Затронуты вопросы образования Российско-китайского инвестиционного фонда, работа Российско-китайской межправительственной комиссии.

Ключевые слова: инвестиция, инвестиционная политика, условие благоприятного инвестиционного климата, риск иностранной инвестиции, российско-китайский инвестиционный проект.

Han Xuemei

Postgraduate student, State
University of Management,
Moscow
e-mail: hanxuemei@chmiic.com

THE CONDITIONS OF SUCCESS OF CHINESE INVESTMENT MODEL

Abstract. The practice of investing in Russian projects by Chinese entrepreneurs is considered. The main key areas of investment, gives examples and statistics on this issue are identified. The information on direct and portfolio investments, on the investment activity of the Russian Federation, on Chinese investments of private investors and the results of investment agreements at the government level is provided. The article deals with the formation of the Russian-Chinese investment Fund, the work of the Russian-Chinese intergovernmental Commission.

Keywords: investment, investment policy, favorable investment climate, risk of foreign investments, Russian-Chinese investment project.

Как и любая страна, Китай старается получить максимальную выгоду от роста иностранных инвестиций и собственных вложений в экономики других стран. Так, китайские предприниматели видят прямую пользу во вложениях средств в экономику России, так как ближайший сосед предлагает уникальные возможности по развитию регионов, а поддержание добрососедских отношений провозглашается основой добропорядочного и равноправного партнерства наших стран [1].

Значительная часть китайских инвестиций в предприятия и ценные бумаги Российской Федерации (далее – РФ) приходится на межправительственный сегмент. Преимущество здесь отдается традиционно энергетике и крупным стройкам по созданию инфраструктурных объектов [4].

Конечно, всегда необходимо делать поправку на вид инвестиций, так как существует значительная разница в логике поведения прямых инвесторов, вкладывающих деньги в создание предприятий реального сектора или покупку части такого предприятия, и портфельными инвесторами, которые ориентированы на приобретение набора ценных бумаг и не участвуют в управлении предприятиями [5]. Для того, чтобы инвестор имел реальную возможность участия в судьбе предприятия, он должен владеть порядка 10 % уставного капитала. В таком случае инвестор заинтересован в росте и дальнейшем развитии предприятия, стремится выстраивать долгосрочную стратегию и поддерживать жизнеспособность объекта инвестирования.

В случае портфельных инвестиций покупатель набора ценных бумаг ориентирован на получение прибыли, часто краткосрочной, инвестор знает, что за покупкой портфеля последует его продажа в тот момент, когда рыночная конъюнктура станет наиболее благоприятной для покупки следующего портфеля.

Всю полноту партнерских связей между странами будут отражать только прямые инвестиции, именно на них и будет сделана ставка в настоящей статье.

Российско-китайская встреча глав государств дала возможность говорить о том, что китайско-российское всеобъемлющее партнерство и стратегическое взаимодействие достаточно зрелое, стабильное и крепкое. Среди отношений мировых держав они отличаются своим высочайшим уровнем, богатейшим содержанием и важнейшим стратегическим значением [12]. Там же прозвучали цифры товарооборота между Китаем и Россией в 2017 г. 87 млрд долл. США, а за первую половину 2018 г. – 31,2 млрд долл. США, что на 27 % больше, чем за аналогичный период 2017 г.

Новшеством текущего года стало создание Российско-китайского инвестиционного фонда совместными усилиями Российского фонда прямых инвестиций и Китайской инвестиционной корпорации. Предполагается, что объем фонда составит 1 млрд долл. США, а направления инвестирования в первую очередь транспорт, туризм и инфраструктура, т. е. те направления, где взаимодействие дает максимальный и быстрый эффект развития территорий [11]. Цифры ожидаемой капитализации созданной структуры в разы отличаются в разных источниках, так Фонд прямых инвестиций приводит прогноз в 2-4 млрд долл. США [13].

Однако необходимо понимать, что главы государств и ведущие ведомства могут только создавать рамочные условия инвестиционных договоров, основная и конечная роль принадлежит главам компаний-инвесторов. А коммерческих инвесторов интересует выгода от этого процесса. Прибыль может выражаться как в приращении капитала, так и в приобретении дополнительных преференций для торговых агентов или граждан (право безвизового въезда, возможность покупки земли или бесплатное предоставление земли в аренду, возможность привлечения специалистов без оформления разрешения на работу, разрешение на покупку части стратегических предприятий или государственной монополии и т. д.) или в получении доступа к интеллектуальной собственности. А здесь возникает конфликт интересов, не позволяющий реализовать эффективно инвестиционные контракты. Нередки случаи, когда заключенные между государствами сделки срывались в последствии по различным причинам [9].

В качестве объекта инвестирования РФ представляет довольно интересный и сложный, с другой стороны, рынок. Рост экономических показателей создает благоприятное впечатление. Так, по данным Российского фонда прямых инвестиций российский внутренний рынок довольно объемный и занимает 6 место в рейтинге стран по емкости внутреннего рынка [10]. Также Россия на шестом месте по объему валового внутреннего продукта (далее – ВВП) уступает Китаю, США, Индии, Японии, Германии. Есть благоприятные прогнозы роста ВВП до 2019 г. до 4,3 трлн долл. США. Прогноз основан на повышательных трендах. Так, государственный долг в процентах от ВВП сократился с 92,1 % в 1999 г. до 17,4 % в 2017 г.; золотовалютные резервы РФ за тот же период увеличились более чем в 30 раз с 12 млрд долл. США до 433 млрд долл. США; банковская система нарастила свои активы в 25 раз, капитализация российского фондового рынка выросла более чем в 15 раз, ВВП на душу населения вырос почти в 3 раза. Также экономика показывает сравнительно низкий уровень инфляции порядка 5 % в год, рост средней номинальной месячной оплаты труда с 1999 г. в 11 раз, что говорит об увеличении покупательской способности граждан. Устойчивый рынок труда, предлагающий предприятиям высоко квалифицированных сотрудников и низкий уровень безработицы (5,2 % в 2017 г.), также закладывают основу роста.

Однако при этом российские предприятия подпадают под все новые санкции, наложенные со стороны США и Европы. Работа из-за этого значительно осложняется. Россия ищет инвесторов на Востоке [7]. При этом государство не готово пойти на уступки и предоставить исключительные преференции инвесторам из соображений национальных интересов и безопасности страны.

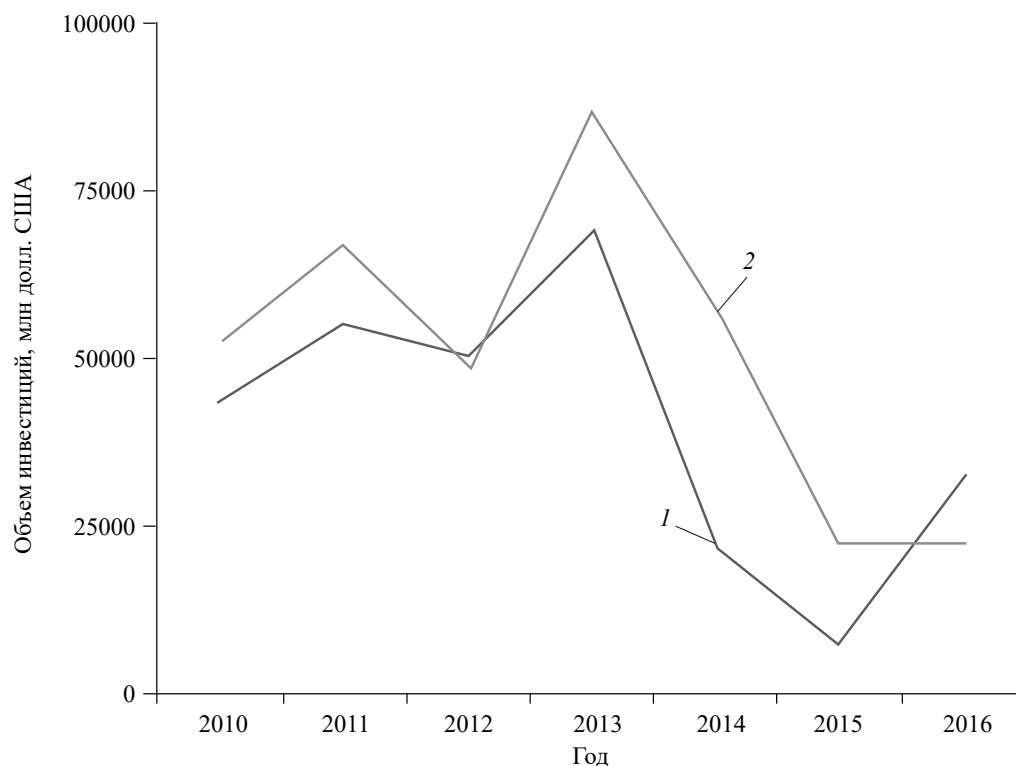
Само государство РФ также ведет активную инвестиционную политику (см. рис. 1). Несмотря на кризис 2014-2015 гг., в 2016 г. наметился рост прямых инвестиций в российские предприятия при которых объем прямых инвестиций за границу до 2016 г. был традиционно выше внутренних вливаний.

Если посмотреть на данные Росстата и оценить иностранные источники в основной капитал российских предприятий, то мы увидим, что основные средства приходят в виде кредитов иностранных банков (см. табл. 1).

Прямые иностранные инвестиции в российскую экономику в 2017 г. составили 20-25 млрд долл. США [8].

Однако, в статье В. Кушнарева приводятся данные о сравнительно невысоких показателях прямых инвестиций Китая в российскую экономику: за период с 2015 г. по 2017 г. объем китайских инвестиций составил 2,8 млрд долл. США, что составляет чуть более 2 % от общего объема китайских инвестиций в мире (120 млрд долл. США) [3]. При этом автор делает ремарку в сторону усиления контроля государства

по отношению к неэффективным и высоко рисковым инвестициям с 2017 г., т. е. российские инвестиционные проекты будут подвергаться более тщательному анализу и оценке их рисков. Это обстоятельство снижает реальную вероятность привлечения китайских инвесторов в Россию, так как, по мнению автора статьи, раз не получилось это сделать при прошлом варианте контроля, то не удастся и при усиленном его варианте.



1 – в Россию; 2 – за границу

Источник: составлено автором по данным [8]

Рис. 1. Динамика прямых инвестиций Российской Федерации, млн долл. США

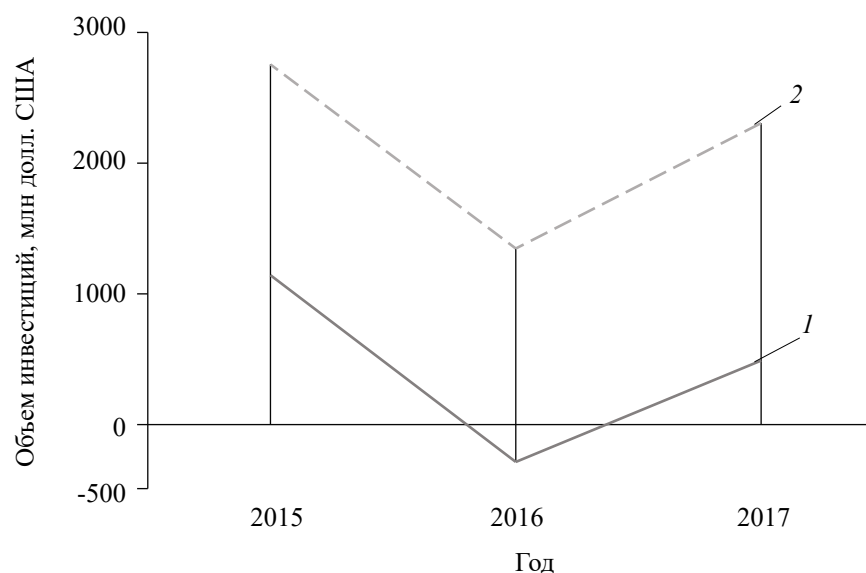
Таблица 1

Объем инвестиций в основной капитал РФ по источникам

Год	Инвестиции из-за рубежа, млрд руб.	Кредиты иностранных банков, млрд руб.
2010	-	150
2011	-	149,4
2012	-	113,7
2013	76,4	107,7
2014	88,8	265,2
2015	120,4	183,5
2016	86,7	329,1

Источник: [8]

Здесь же В. Кушнарев приводит показатель китайских прямых нетто-инвестиций с целью участия в капитале российских компаний, представляющих собой разность между прямыми инвестициями и выведенными из страны инвестициями (см. рис. 2). Так, в 2016 г. китайские инвесторы более активно продавали акции российских компаний, чем покупали, в 2017 году данный показатель приобрел пусть небольшое, но положительное значение (461 млн долл. США).



1 — инвестиции с целью участия в капитале (нетто-инвестиции); 2 — суммарные прямые иностранные инвестиции (с учетом портфельных инвестиций, превышающих порог 10 %)

Источник: составлено автором по данным [1, 3] со ссылкой на данные Банка России

Рис. 2. Инвестиции из Китая

Чаще всего китайские инвестиции приходят не от частных инвесторов, а как результат соглашений между нашими странами на уровне правительств [6]. Здесь можно говорить и о создании Российско-китайского инвестиционного фонда, о котором говорилось выше, и о 73-х общих проектах, согласованных Российско-китайской межправительственной комиссией, причем в настоящий момент 17 проектов уже реализуются. Нельзя не упомянуть крупный логистический проект Китая по строительству железной дороги, логистических центров между Китаем и Европой «Один пояс и один путь» (ОП-ОП), затрагивающий интересы России и всего Евразийского союза. Кроме транспорта и логистики наши страны развивают сотрудничество в сфере транспортировки энергоносителей — нефти и газа. Примером тому служит приобретение значительных пакетов акций ПАО «Верхнечонскнефтегаз» (20 %) и нефтехимического концерна «Сибур» (10 %) китайскими инвесторами [7].

Однако, как было сказано выше, предварительные соглашения, которые подписываются в торжественной обстановке не всегда реализуются на практике, значительная часть из них остается в стадии проекта. Традиционно все иностранные инвесторы более спокойно относятся к проектам, имеющим политическую ценность и поддержку на уровне правительства, так как существует большая вероятность соблюдения сроков, сметы, условий их реализации.

Одним из наиболее перспективных рынков для частных китайских инвесторов в России является автомобилестроение. В Карачаево-Черкессии, Татарстане, Калининградской области были построены и строятся автомобильные заводы китайских марок. Однако доля китайских автомобилей на российском рынке остается низкой, порядка 3 %. Покупатели благоприятно относятся к китайским машинам из-за невысокой цены, что важно в условиях падения покупательской способности россиян и значительным удорожанием европейских и американских марок. Однако российский потребитель еще плохо знаком с китайскими марками, недостаточно опыта и отзывов об их эксплуатационных свойствах, доверие к продукции из Китая подорвано многолетним массовым потоком некачественной дешевой продукции из Китая на российский рынок.

Китайские частные лица и компании также склонны инвестировать в коммерческую недвижимость. Местами приложения интересов инвесторов являются крупные торговые центры (Москва и Московская область, Владивосток). Например, в ближайшем Подмосковье есть положительный опыт вложения средств китайских инвесторов в офисные центры, жилые кварталы, гостиницы, рестораны. Во Владивостоке этот набор дополняют развлекательные центры и казино.

Именно сегмент коммерческой недвижимости демонстрирует самые высокие темпы деловой активности в сфере китайских инвестиций в России [2]. Этому способствует и растущий поток китайских туристов,

которые ждут привычного им сервиса и традиционной кухни, хотят быть понятыми, не страдать от языкового барьера, поэтому предпочитают останавливаться в таких туристских кластерах, где им могут предложить и бизнес-центр, и развлечения, и магазины, и жилье. Также способствует развитию въездного туризма и внедрение китайской платежной системы AliPay.

Очень популярны среди россиян крупные торговые интернет-площадки, например, сервис AliExpress используют для покупок порядка 20 млн человек в месяц. Такие площадки позволяют приобрести самые популярные товары по приемлемой цене. Это еще одно направление вложения инвестиций со стороны китайских предпринимателей. Данный сегмент активно растет последние годы, показывает высокий уровень устойчивости и экономической целесообразности инвестиций. Однако в 2018 г. усиливаются протекционистские настроения, вводятся ограничения и дополнительные пошлины для интернет-торговли.

Также протекционизм российской экономики проявляется и при распределении бюджетных средств, редко государственные контракты достаются китайским фирмам, иногда можно говорить лишь о субподряде или оказании отдельных услуг.

У китайских инвесторов возникают трудности и с ввозом сотрудников – китайских граждан, жесткие правила и миграционные квоты, недружелюбность Федеральной миграционной службы останавливают инвесторов.

В силу этих причин, а также в силу неблагоприятного отношения к России со стороны крупных игроков международного рынка, введенных санкций, шаткой позиции в сфере общей экономической конъюнктуры, инвестиции в Россию пугают многих иностранцев непредсказуемостью результатов, однако могут быть высоко прибыльными, как любое начинание с высоким уровнем вероятности неудачи.

В заключение необходимо отметить, что Россия и в Китай являются добрыми соседями и обречены на дружбу, взаимовыручку и помощь друг другу, важно, чтобы данные процессы были обоюдными. События последних лет показывают, что наличие политической воли наших стран преодолевают существующие бюрократические и экономические барьеры. Инвестиционный процесс развивается и приносит свои плоды.

Библиографический список

1. Ван, Ц., Чжоу, С. Внешние инвестиции Китая. Место России. В сборнике: Новая наука, история становления, современное состояние, перспективы развития. Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 108-113.
2. Котляров, Н. Н. Прямые иностранные инвестиции в экономике России // Вопросы новой экономики. – 2018. – № 1 (45). – С. 27-34.
3. Кушнарев, В. Ждать юаня [Электронный ресурс] // Информационно-аналитическое агентство «Восток России». Режим доступа: <https://www.eastrussia.ru/material/zhdai-yuanyu/> (дата обращения: 09.06.2018).
4. Луконин, С. Инвестиции Китая в Центральной Азии (ТЭК, ресурсы, транспорт) [Электронный ресурс] // Россия и мусульманский мир. – 2015. – № 11 (281). – С. 83-95.
5. Хлыстова, О. В., Сыонь Д. Анализ инвестиций Китая в российскую экономику // Вестник Морского государственного университета. – 2017. – № 77 (77). – С. 110-114.
6. Чэнь, Ц. Перспективы инвестиций Китая в российскую нефтегазовую отрасль. В сборнике: Научное сообщество студентов. Междисциплинарные исследования Электронный сборник статей по материалам XXXI студенческой международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 60-62.
7. Давосский форум-2018, 25.01.2018 Орешкин назвал объем прямых иностранных инвестиций в экономику России [Электронный ресурс] // РБК. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5a69c1da9a79474393f94791> (дата обращения: 09.06.2018).
8. Инвестиции в России, 2017: Стат. сб. / Росстат. – М., 2017. – 188 с.
9. Путин попросил китайцев профинансировать модернизацию России, 08.06.2018 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.opentown.org/news/185460/> (дата обращения: 09.06.2018).
10. Россия в цифрах. Российский фонд прямых инвестиций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rdif.ru/Numbers/> (дата обращения: 10.06.2018).
11. Россия и Китай создадут совместный инвестфонд на \$1 млрд [Электронный ресурс] // Газета Ведомости. – 07.06.2018. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/economics/news/2018/06/07/772174-rossiya> (дата обращения: 09.06.2018).

12. Си Цзиньпин, В. В. Путин Заявления для прессы по итогам российско-китайских переговоров, 08.06.2018. – Режим доступа: <http://www.kremlin.ru/events/president/transcripts/57699> (дата обращения: 10.06.2018).
13. Совместно с Китайской инвестиционной корпорацией (CIC) РФПИ создал Российско-китайский инвестиционный фонд (РКИФ) с капиталом \$2 млрд, 70% которого будет проинвестировано в России. 05.06.2018. – Режим доступа: <https://rdif.ru/fullNews/136/> (дата обращения: 10.06.2018).

References

1. Van C., Chzhou S. Vneshnie investicii Kitaya. Mesto Rossii [*China's foreign investment. place of Russia*]. V sbornike: Novaya nauka, istoriya stanovleniya, sovremennoe sostoyanie, perspektivy razvitiya. Sbornik statej po itogam Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoj konferencii, 2018, pp. 108-113.
2. Kotlyarov N. N. Pryamye inostrannye investicii v ehkonomie Rossii [*Foreign direct investment in the Russian economy*] // Voprosy novoj ehkonomiki, 2018, I. 1 (45), pp. 27-34.
3. Kushnarev V. Zhdat' yuanya [*Wait yuan*]. // Informacionno-analiticheskoe agentstvo «Vostok Rossii». Available at: <https://www.eastrussia.ru/material/zhdat-yuanya/> (accessed 09.06.2018).
4. Lukonin S. Investicii Kitaya v Central'noj Azii (TEHK, resursy, transport) [*China's investments in Central Asia (energy, resources, transport)*] // Rossiya i musul'manskij mir, 2015, I. 11 (281), pp. 83-95.
5. Hlystova O. V., Syyun' D. Analiz investicij Kitaya v rossijskuyu ehkonomiku [*Analysis of China's investments in the Russian economy*] // Vestnik Morskogo gosudarstvennogo universiteta, 2017, I. 77 (77), pp. 110-114.
6. Chehn' C. Perspektivy investicij Kitaya v rossijskuyu neftegazovuyu otasl' [*Prospects for China's investments in the Russian oil and gas industry*]. V sbornike: Nauchnoe soobshchestvo studentov. Mezhdisciplinarnye issledovaniya Ehlektronnyj sbornik statej po materialam XXXI studencheskoj mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoj konferencii, 2017, pp. 60-62.
7. Davosskij forum-2018, 25.01.2018. Oreshkin nazval ob'em pryamyh inostrannyh investicij v ehkonomiku Rossii [*Davos forum-2018, 25.01.2018 Oreshkin called the volume of foreign direct investment in the Russian economy*] // RBK. Available at: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5a69c1da9a79474393f94791> (accessed 09.06.2018).
8. Investicii v Rossii. 2017: Stat. sb [*Investment in Russia. Two thousand seventeen*] / Rosstat. M., 2017. 188 p.
9. Putin poprosil kitajcev profinansirovat' modernizaciyu Rossii. [*Putin asked the Chinese to Finance the modernization of Russia*]. 08.06.2018. Available at: <https://www.opentown.org/news/185460/> (accessed 09.06.2018).
10. Rossiya v cifrah. Rossijskij fond pryamyh investicij [*Russia in numbers. Russian direct investment Fund*]. Available at: <https://rdif.ru/Numbers/> (accessed 10.06.2018).
11. Rossiya i Kitaj sozdadut sovmestnyj investfond na \$1 mlrd [*Russia and China will create a joint investment Fund for \$1 billion*]. // Gazeta Vedomosti, 07.06.2018. Available at: <https://www.vedomosti.ru/economics/news/2018/06/07/772174-rossiya> (accessed 09.06.2018).
12. Si Czin'pin. V.V. Putin Zayavleniya dlya pressy po itogam rossijsko-kitajskih peregovorov [*Statements to the press following the Russian-Chinese talks*]. 08.06.2018. Available at: <http://www.kremlin.ru/events/president/transcripts/57699> (accessed 10.06.2018).
13. Sovmestno s Kitajskoj investicionnoj korporaciej (CIC) RFPI sozdal Rossijsko-kitajskij investicionnyj fond (RKIF) s kapitalom \$2 mlrd, 70 % ktorogo budet proinvestirovano v Rossii [*Together with The Chinese investment Corporation (CIC), RDIF has created a Russian-Chinese investment Fund (RCIF) with a capital of \$2 billion, 70% of which will be invested in Russia*]. 05.06.2018. Available at: <https://rdif.ru/fullNews/136/> (accessed 10.06.2018).