Алкхаер Ияд —
аспирант Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Iyad Alkhayer —
Lomonosov Moscow State University.

Инвестиционная практика России и Сирии: сравнительный анализ

В 2016–2017 гг. глобальные потоки прямых иностранных инвестиций снизились примерно на 2% — до 1,75 трлн долл. [1]. Инвестиции в развивающиеся страны сократились еще больше — на 14%, а их потоки в НРС и страны со слабой в структурном отношении экономикой по-прежнему отличались нестабильностью, оставаясь на низком уровне.

Хотя Конференция ООН по торговле и развитию ЮНКТАД и прогнозирует скромный рост потоков ПИИ в 2017–2018 гг., они останутся гораздо ниже рекордного уровня 2007 г. Такая динамика не может не вызывать обеспокоенности, особенно с учетом колоссальных потребностей в инвестициях для достижения Целей устойчивого развития (ЦУР), подробно изложенных в Плане действий ЮНКТАД по мобилизации инвестиций для достижения ЦУР.

Прогресс в деле устойчивого развития — и построения прочного мира — требует наращивания инвестиций в базовую инфраструктуру, энергетику, водоснабжение и санитарно-технические мероприятия, в здравоохранение и образование, а также мер по смягчению последствий изменения климата и инвестиций в производственный потенциал с целью создания новых рабочих мест и увеличения доходов [2].

Сегодня как никогда важно обеспечить условия для того, чтобы глобальный политический климат и далее благоприятствовал инвестициям в устойчивое развитие.

В Докладе о мировых инвестициях за 2017 год обобщается опыт осуществления почти 3000 инвестиционных договоров старого типа и предлагаются подходы к их реформированию [1]. Один из главных вызовов для директивных органов в условиях сегодняшней глобальной экономики заключается в том, чтобы перейти к развитию на базе цифровых технологий.

Таким образом, целью статьи является анализ инвестиционной практики России и Сирии.

В иностранных инвестициях нуждается любая страна, каким бы высоким ни был уровень ее

УДК 336(470+571:569.1)

Военные действия в Сирийской Арабской Республике отражаются на иностранных инвестициях в данную страну. Несмотря на это, Россия продолжает сотрудничество с Сирией в инвестиционной сфере. Судя по внутреннему потенциалу Сирии, особенностям геополитического положения в регионе, а также международным тенденциям и стратегии внешней политики России, Сирийская Арабская Республика ведет свои отношения с Российской Федерацией в рамках политики центра сил и на фоне политики престижности. При этом по отношению к России Сирия проводит совершенно другую внешнюю политику, чем в отношении остальных стран. Исследуя инвестиционную деятельность в Сирии и участие России в экономике Сирии через инвестиции, автор приходит к выводу, что вход российских предприятий на рынок Сирии после стабилизации конфликта должен осуществляться на принципах лизинга. Наиболее интересной формой сотрудничества с российской точки зрения будет взаимодействие в добывающей промышленности (нефть, фосфаты) и сельском хозяйстве.

Ключевые слова
Экономический кризис, независимость, инвестиции, инновации, внешнеполитическая стратегия.

экономического развития. Российская Федерация и Сирийская Арабская Республика (САР) не являются исключением, им тоже требуется иностранный капитал для решения экономических задач и проведения необходимых реформ. Инвестиционный процесс должен контролироваться политикой государства, в противном случае он будет развиваться стихийно [3]. Инвестполитика государства имеет правовой и экономический аспекты.

Мировой опыт экономического развития показывает, что в основе повышения конкурентоспособности, а вследствие этого и темпов экономического роста как на государственном, так и региональном уровне, лежит инвестиционный рост [4]. Так, например, большинство стран, совершивших в последние десятилетия рывок в развитии, пошли путем изменения структуры своих экономик за счет инвестиционного роста. Осознание этого факта привело к тому, что в странах как с развитой, так и с развивающейся экономикой привлечение инвестиций в экономику в национальном и региональном масштабе рассматривают как одну из приоритетных задач экономической политики. Вследствие этого на мировом рынке инвестиционных ресурсов страны ведут активную борьбу за привлечение инвестиционного капитала из-за рубежа.

Проблема активизации инвестиционной деятельности объективно предопределяет разнообразие подходов к ее рассмотрению. В исследованиях этой проблематики выделяется несколько аспектов, которые те или иные ученые ставят во главу анализа.

Вопросы инвестиционной деятельности в контексте формирования рыночных отношений освещают такие российские исследователи, как П.Л. Виленский, Д.А. Ендовицкий, Д.С. Львов, С.В. Леонтьев, О.В. Яковец и другие.

Проблемы, перспективы и направления активизации инвестиционной деятельности разрабатывают В.В. Бочаров, В. Беренс, П.Л. Виленский, Н.В. Игошин, В.П. Жданов, С.М. Трошев, Г. Татевосян и другие.

Investment Practices of Russia and Syria: Comparative Analysis

Military operations in the Syrian Arab Republic affect foreign investment in the country. Despite this, Russia continues to cooperate with Syria in the investment field. Judging by Syria's internal potential, peculiarities of its geopolitical situation in the region, as well as international trends and strategies of Russia's foreign policy, the Syrian Arab Republic maintains its relations with the Russian Federation within the framework of the forces center policy and against the background of the prestige policy. At the same time, towards Russia Syria pursues completely different foreign policy than in relation to other countries. Exploring investment activities in Syria and Russia's participation in the Syrian economy through investments, the author draws up a conclusion that Russian enterprises' entry into the Syrian market after the conflict stabilization should be based on the principles of leasing. The most interesting form of cooperation from the Russian point of view will be interaction in the mining industry (oil, phosphates) and agriculture.

Keywords
Economic crisis, independence, investment, innovation, foreign policy strategy.

Ияд Алкхаер

Региональные аспекты инвестиционной деятельности убедительно обосновывают Н.Г. Данилочкина, В.В. Ковалев, В.Ф. Караваев, В.Н. Лившиц, М.Ю. Черевикина, А.Д. Шеремет, А.Б. Яковлева и другие.

Исследование международных аспектов данной проблемы и прямых иностранных инвестиций осуществлено Л.И. Абалкиным, Е.В. Балацким, А.К. Колосовым, Ю.М. Калашниковым, С.Ю. Титовым, Р.О. Чараевым и другими. Следует признать, что в экономической литературе развитых стран ряд вопросов активизации инвестиционных процессов получил более глубокое обоснование. Однако не следует пренебрегать работами Вернера Беренса, Юджина Брэгхэма, Дерила Норкотта, Пауля Фишера, Питера Хавренека, Кейт Рэдхэд и других.

Инвестиционная практика России

Если говорить о России, то основными видами иностранных инвестиций являются портфельные и прямые инвестиции, также на международном рынке капиталов размещаются облигационные займы и делаются ссудные капиталовложения. Хотя удельный вес прямых инвестиций уменьшился, они остаются главной формой привлечения иностранного капитала [5].

Из *рис. 1* видно, что иностранные инвестиции в Россию в период 2000–2017 гг. были минимальны в 2015 г., что обусловлено сложной политической обстановкой, санкциями и падением рейтинга страны.

На *рис. 2* представлена структура инвестиций, в которой большую долю занимают прямые инвестиции.

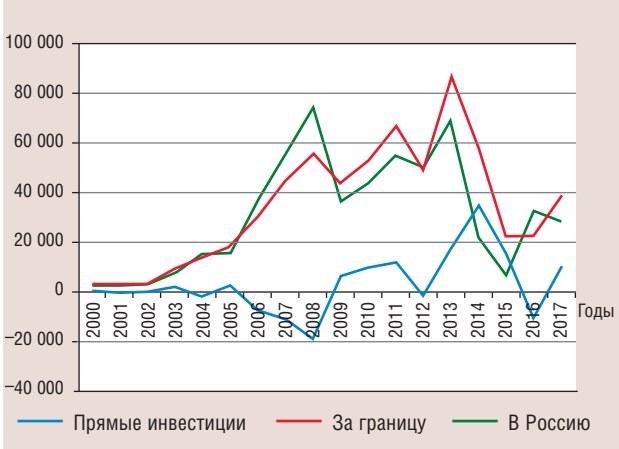
Прямые инвестиции могут совершаться в национальной либо конвертируемой валюте, они предоставляют иностранным инвесторам право управлять предприятием. Такие инвестиции представляют собой главным образом вклады в уставный фонд и кредиты, получаемые от совладельцев бизнеса из других стран [7].

В структуре ПИИ, поступивших в Россию, большой объем составляет финансовая деятельность, хотя в последние годы эти вложения упали. По-прежнему неплохо инвестируют в розничную и оптовую торговлю. Зарубежные инвесторы вкладывают средства в добычу топливно-энергетических и минерально-сырьевых ресурсов. При этом рост иностранных вложений в 2016 г. во многом обусловлен покупкой международным консорциумом (Швейцария, Катар) 19,5% акций компании «Роснефть».

Основные производственные фонды российских предприятий во всех отраслях экономики

Рисунок 1

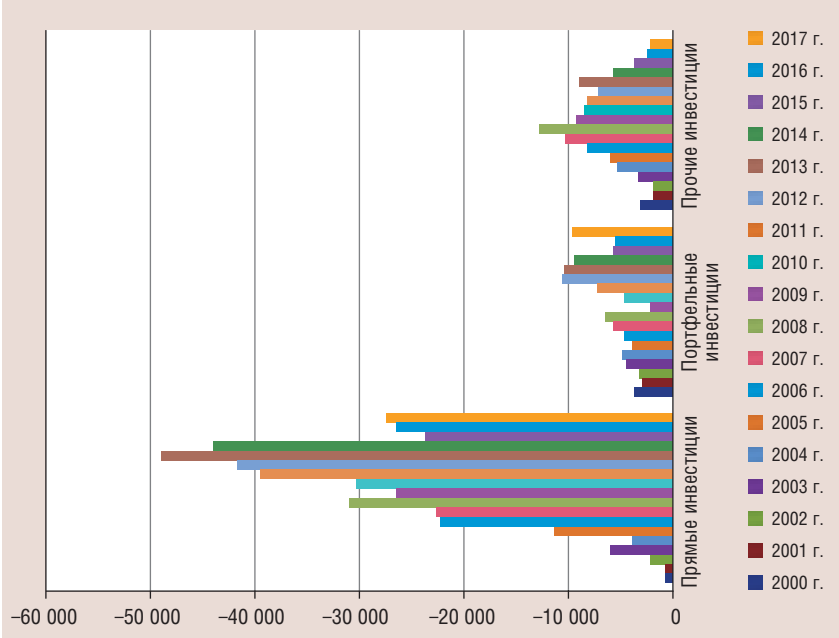
Динамика инвестиций в Россию в 2000–2017 гг., млн долл. США



Источник: [6]

Рисунок 2

Платежный баланс — компоненты инвестиции, 2000–2017 гг.



серьезно изношены и морально устарели. В нефтеперерабатывающей, химической и нефтехимической промышленности амортизация оборудования — более 80%.

Современная экономическая ситуация в России имеет все признаки неустойчивости в связи с введением рядом западных стран санкций против России, падением мировых цен на нефть и ослаблением курса рубля. Активизация инвестиционной деятельности является важным инструментом для оживления экономики, иностранные инъекции в российскую экономику могут поспособствовать увеличению ее производительных возможностей и стать фактором экономического развития. Среди отраслей промышленности большая часть инвестиций, как и ранее, приходится на оптовую и розничную торговлю, обрабатывающее производство, финансы и добычу полезных ископаемых.

Сырьевую экономику РФ характеризует низкая наукоемкость. Развитие недропользования сдерживают отсутствие инфраструктуры в районах добычи и наличие устаревшей технологической базы [8].

Привлечение иностранного капитала необходимо для модернизации добывающей промышленности, эффективного и безопасного освоения новых месторождений, в том числе российского арктического континентального шельфа, где сосредоточены колоссальные запасы углеводородов (до 30% мировой добычи) [9].

Необходимо развивать горное и нефтегазовое машиностроение. Россия нуждается в инвестициях в геологоразведку, в модернизации приборной и аналитической базы. Для развития потенциала российской экономики чрезвычайно важны зарубежные инвестиции в станкостроение, авиа- и судостроение, которые пока приходится модернизировать своими силами. Иностранные инвестиции нужны для развития химической и деревоперерабатывающей отраслей, легкой промышленности, для производства медицинской техники и бытовой электроники.

Иностранные инвестиции в экономику Сирии

С 2011 г. Сирия является современной экономикой военного времени [10]. По последним данным Всемирного банка (после 2010 г. организация не вела статистику по Сирии), приток прямых иностранных инвестиций в экономику САР уверенно рос с 2000 по 2009 г. Так, в 2001 г. объем

Сырьевую экономику РФ характеризует низкая наукоемкость. Развитие недропользования сдерживают отсутствие инфраструктуры в районах добычи и наличие устаревшей технологической базы.

привлеченных средств составлял 110 млн долл., а к 2009 г. вырос до 2,5 млрд долл. В 2010 г. поток прямых иностранных инвестиций в страну уменьшился до 1,4 млрд долл. [11].

Приток прямых иностранных инвестиций (текущие цены) в Сирии в 2010 г. составил 1,46 млрд долл., что на 1,1 млрд долл. меньше, чем в 2009 г. (2,56 млрд долл.). Темп падения по сравнению с 2009 г. оказался равным 42% (*рис. 3*).

За период с 2007 по 2010 г. приток прямых иностранных инвестиций (текущие цены) в Сирии вырос на 227 млн долл. Среднее значение составило 1,48 млрд долл. Среднегодовой темп роста притока прямых иностранных инвестиций в Сирии за этот период составил 4,29% [12].

Максимальный рост притока прямых иностранных инвестиций в Сирии за период с 2007 по 2010 г. был зафиксирован в 2009 г.: 1,1 млрд долл., максимальное падение наблюдалось в 2010 г.: (–1,1) млрд долл. Максимальное значение притока прямых иностранных инвестиций в Сирии было достигнуто в 2009 г.: 2,56 млрд долл., минимальное наблюдалось в 2006 г.: 659 млн долл. [11].

Рисунок 3

Приток прямых иностранных инвестиций в 2000–2010 гг., млн долл.

Источник: [11]

Сравнение инвестиций в РФ и Сирию и анализ сотрудничества двух стран

Для сравнения была выбрана сумма собственного капитала, реинвестированного дохода, другого долгосрочного капитала и краткосрочного капитала, которая отражена в платежном балансе. Эти данные показывают чистый отток иностранных инвестиций из рассматриваемой экономики в остальные страны. Данный показатель поделен на уровень ВВП.

На *рис. 4* представлено сравнение чистого оттока иностранных инвестиций в России и Сирии за 2010–2017 гг.

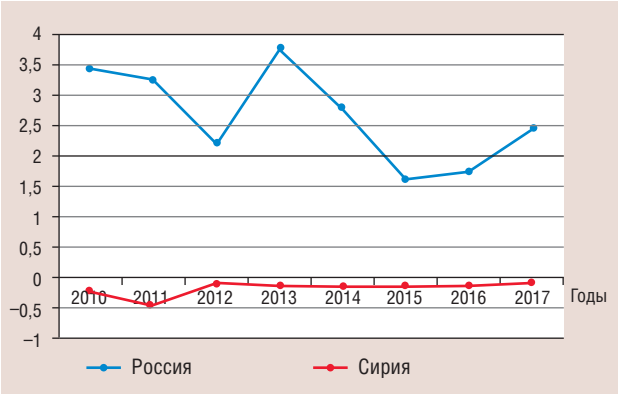
Ввиду отсутствия данных после 2010 г. о финансировании сирийских проектов отметим, что до начала военных действий в Сирии механизмы финансирования инвестиционных проектов в этой стране были сходны с российскими. В обеих странах большая часть инвестиций — прямые.

Война в Сирии в значительной степени влияет на характер инвестиций. Очевидно, что инвестиционная привлекательность страны с 2010 г. упала. По данным портала внешнеэкономической информации Минэкономразвития России, в 2003 г. в Сирии свободные экономические зоны (СЭЗ) располагались в Дамаске, Адре (бывшей крупнейшим центром по продаже автомобилей), Латакии, Алеппо и Хасье. Правительство Сирии также прорабатывало вопрос о создании в перспективе еще двух СЭЗ на границах с Ливаном и Турцией.

Планировалось, что инвесторов привлекут выгодное географическое положение страны, низкие издержки производства, свободный реэкспорт товаров из этих зон в третьи страны и другие льготы в таможенной, банковской и налоговой сферах.

Рисунок 4

Чистый отток иностранных инвестиций из рассматриваемой экономики в остальные страны, % к ВВП [13]



Но при этом есть страны, которые осуществляют финансирование и даже стремятся к этому [14].

Так, к примеру, сейчас катарские банки продолжают осуществлять операции в Сирии, во время конфликта их деятельность в стране не прекращалась. Полагаю, что институты стран Персидского залива также будут функционировать в САР, поскольку для них Сирия — достаточно лакомый кусок. Сирийские активы являются недооцененными, и понятно, что это временное явление. В конечном счете эти активы выйдут на свою рыночную стоимость.

КНР специально ждала окончания военных действий, чтобы предложить Сирии присоединиться к проекту «Один пояс — один путь», что обеспечит сразу целый ряд инвестиций. Не исключено, что китайцы вернутся к инвестициям в проверен-

References

1. *Doklad o mirovykh investitsiyakh – 2017. Osnovnye tendentsii i obshchii obzor* [World Investment Report – 2017. Key Trends and a General Overview]: Konferentsiya Organizatsii Ob"edinennykh Natsii po torgovle i razvitiyu YuNKTAD. UNCTAD, available at: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_overview_ru.pdf.

2. Begaeva R.D. *Korporativnye sliyaniya i pogloshcheniya: problemy i perspektivy pravovogo regulirovaniya* [Corporate Mergers and Acquisitions: Problems and Perspectives of Legal Regulation]. Moscow, Infotropik Media, 2017, p. 12.

3. Skorina A.A., Avetisyan Zh.G. Rossiiskaya Federatsiya v mezhdunarodnykh otnosheniyakh na Blizhnem Vostoke v period prezidentstva D.A. Medvedeva [Russian Federation in the Middle East International Relations Under the Presidency of D.A. Medvedev]. *Vestnik Nizhegorodskogo universiteta im. N.I. Lobachevskogo*, 2014, no 1 (2), pp. 359–364.

4. Navoi A.V. *Pryamye investitsii: nepryamoi put' v ekonomiku* [Direct Investment: Indirect Way to the Economy]. *Voprosy ekonomiki*, 2017, no 11, p. 65.

5. Vilenskii P.L., Ryabikova N.Ya. *Rekomendatsii po raschetu ekonomicheskoi effektivnosti investitsionnykh proektov. Obzor naibolee chasto vstrechayushchikhsya programmnykh paketov* [Recommendations for Calculating Economic Efficiency of Investment Projects. Overview of the Most Common Software Packages]. Moscow, 2016, 36 p.

6. *Federal'naya sluzhba gosudarstvennoi statistiki*, available at: www.gks.ru.

7. L'vov D.S. *Institutsional'nye aspekty formirovaniya blagopriyatnogo investitsionnogo klimata* [Recommendations for Calculating Investment Projects Economic Efficiency. Overview of the Most Common Software Packages]. Moscow, Finansy i statistika, 1998, pp. 125–133.

ные отрасли — перевозку, нефтедобычу и транспорт, то есть речь идет об использовании Сирии как транспортного хаба для Ближнего Востока.

Российские власти прорабатывают вопрос сотрудничества с Сирией, речь идет о возможном участии российских компаний в реализации проектов на территории внутренних свободных экономических зон (аналог ОЭЗ) в САР [15].

Среди потенциальных совместных проектов выделяются восстановление железных дорог, порта и энергетической системы арабской республики.

* * *

До начала военных действий в Сирии ее механизмы финансирования инвестиционных проектов были сходны с российскими. В обеих странах большая часть инвестиций — прямые. Это обусловлено прежде всего развивающимся типом экономики, а также наличием природных ресурсов.

В экономике Сирии влияние и значение России ощущается намного меньше, чем в вопросах военной модернизации и вооружения.

По-нашему мнению, вход российских предприятий на рынок Сирии после стабилизации конфликта должен осуществляться на принципах лизинга. Наиболее интересной формой сотрудничества с российской точки зрения будет взаимодействие в добывающей промышленности (нефть, фосфаты) и сельском хозяйстве. ЭС

ПЭС 18147 / 07.11.2018

Источники

1. Доклад о мировых инвестициях — 2017. Основные тенденции и общий обзор [Электронный ресурс]: Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию ЮНКТАД // UNCTAD. URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_overview_ru.pdf.

2. Бегаева Р.Д. Корпоративные слияния и поглощения: проблемы и перспективы правового регулирования. М.: Инфотропик Медиа, 2017. С. 12.

3. Скорина А.А., Аветисян Ж.Г. Российская Федерация в международных отношениях на Ближнем Востоке в период президентства Д.А. Медведева // Вестник Нижегородского университета имени Н.И. Лобачевского. 2014. № 1 (2). С. 359–364.

4. Навой А.В. Прямые инвестиции: непрямой путь в экономику // Вопросы экономики. 2017. № 11. С. 65.

5. Виленский П.Л., Рябикова Н.Я. Рекомендации по расчету экономической эффективности инвестиционных проектов. Обзор наиболее часто встречающихся программных пакетов. М., 2016. 36 с.

6. Федеральная служба государственной статистики [Сайт]. URL: www.gks.ru.

7. Львов Д.С. Институциональные аспекты формирования благоприятного инвестиционного климата. М.: Финансы и статистика, 1998. С. 125–133.

8. Ендовицкий Д. Методические подходы к перспективному анализу результатов долгосрочного инвестирования // Инвестиции в России. 2000. № 10. С. 29–37.

9. Кутыгина Е.Н. Ретроспективный анализ мировых кризисов // Научные труды SWORLD. 2010. № 4. С. 44.

10. Syrian Center for Political & Strategic Studies [Сайт]. URL: http://scpss.org/en/

11. Новости: Экономические [Электронный ресурс] // TrendEconomy. URL: data.trendeconomy.ru.

12. Лукьянов М.А. Сирия: два года политической лабильности // Вестник КемГУ. 2013. № 4 (56). С. 74–79.

13. Экономика Сирии. Место Сирии в мировой экономике [Электронный ресурс] // Gecont.ru. URL: http://www.gecont.ru/articles/econ/siria.htm.

14. Ибрахим М.Н., Ребий А.П., Ханалиев Г.И. Инновационно-инвестиционные проекты в сфере международного сотрудничества России с Германией и Сирией // Инновации и инвестиции. 2017. № 3. С. 96–100.

15. Агеев А.И., Логинов Е.Л., Зоидов К.Х., Медков А.А. Восстановление экономики Сирии: формирование российского инфраструктурного ядра в ближневосточном узле мировых стратегических проектов // Экономические стратегии. 2017. № 1. С. 6–23.

8. Endovitskii D. Metodicheskie podkhody k perspektivnomu analizu rezul'tatov dolgosrochnogo investirovaniya [Methodical Approaches to the Perspective Analysis of Long-Term Investment Results]. *Investitsii v Rossii*, 2000, no 10, pp. 29–37.

9. Kutygina E.N. Retrospektivnyi analiz mirovykh krizisov [Retrospective Analysis of the World Crises]. *Nauchnye trudy SWORLD*, 2010, no 4, pp. 44.

10. *Syrian Center for Political & Strategic Studies*, available at: http://scpss.org/en/

11. *Novosti: Ekonomicheskie* [News: Economic]. TrendEconomy, available at: data.trendeconomy.ru.

12. Luk'yanov M.A. Siriya: dva goda politicheskoi labil'nosti [Syria: Two Years of Political Lability]. *Vestnik KemGU*, 2013, no 4 (56), pp. 74–79.

13. *Ekonomika Sirii. Mesto Sirii v mirovoi ekonomike* [Syria's Economy. Place of Syria in the Global Economy]. Gecont.ru, available at: http://www.gecont.ru/articles/econ/siria.htm.

14. Ibrakhim M.N., Rebii A.P., Khanaliev G.I. Innovatsionno-investitsionnye proekty v sfere mezhdunarodnogo sotrudnichestva Rossii s Germaniei i Siriei [Innovation and Investment Projects in the Field of Russia's International Cooperation with Germany and Syria]. *Innovatsii i investitsii*, 2017, no 3, pp. 96–100.

15. Ageev A.I., Loginov E.L., Zoidov K.Kh., Medkov A.A. Vosstanovlenie ekonomiki Sirii: formirovanie rossiiskogo infrastrukturnogo yadra v blizhnevostochnom uzle mirovykh strategicheskikh proektov [Restoring Syrian Economy: Formation of Russian Infrastructural Nucleus in the Middle East Node of the World Strategic Projects]. *Ekonomicheskie strategii*, 2017, no 1, pp. 6–23.