

На правах рукописи

ВАН ЦЗИЛУ

**Основные факторы,
определяющие инвестиционную активность китайских компаний
в энергетическом секторе России**

Специальность 5.2.5 – «Мировая экономика»

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Научный руководитель:

академик РАН,
д.э.н., профессор

Некипелов А.Д.

Москва – 2024

Работа выполнена на кафедре «Общая экономическая теория» факультета Московская школа экономики Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова»

Научный
руководитель:

Некипелов А.Д. – доктор экономических наук, профессор,
академик РАН

Официальные
оппоненты:

Кашбразиев Р.В. - доктор экономических наук,
профессор кафедры мировой экономики и мировых
финансов Федерального государственного
образовательного учреждения высшего образования
«Финансовый университет при правительстве
Российской Федерации»

Савинский С. П.- кандидат экономических наук,
старший научный сотрудник Центра международных
финансов Научно - исследовательского финансового
института Министерства Финансов Российской Федерации

Ведущая организация:

Федеральное Государственное Бюджетное учреждение
науки Национальный исследовательский институт мировой
экономики и международных отношений им. Е.М.
Примакова Российской Академии Наук (ИМЭМО РАН)

Общая характеристика диссертации

Актуальность темы исследования.

На протяжении долгого времени ключевую роль в развитии российской экономики играет топливно-энергетический комплекс (ТЭК). В частности, его нефтегазовый сектор обеспечивает приток валютных и бюджетных поступлений. На сегодняшний день ТЭК РФ столкнулся с рядом проблем и вызовов, которые вносят коррективы в его деятельность, среди которых: проблемы ТЭК, связанные с санкциями в отношении России (в т.ч. проблема доступа к современным технологиям и оборудованию и их использованию), сложности реорганизации связей ТЭКа с внешним миром и мировой энергетикой в условиях текущей турбулентности, вызовы окружающей среды и климата, проблема энергетического перехода и связанный с ним вызов “зависимости от ископаемого топлива” и др. Особенно остро стоит вопрос инвестирования в энергетической отрасли: темпы роста внутренних инвестиций России в энергетическую отрасль невелики, а потребности в ее инвестировании, согласно “Энергетической стратегии до 2035 года”, будут расти каждые пять лет.

Существующие проблемы и вызовы в ТЭК РФ расширили возможности для развития китайско-российских отношений в области энергетики особенно в последние годы, когда возросло внешнеполитическое давление на обе страны. Благодаря регулярным обменам визитами на высоком уровне между Китаем и Россией дружеские отношения двух стран эффективно укрепили статус “всеобъемлющего стратегического партнерства”, в рамках которого растет политическое взаимодоверие и активно развивается всестороннее сотрудничество, включая экономическую, торговую и инвестиционную сферы. Более того, в ходе недавнего визита председателя КНР Си Цзиньпина в Россию в марте 2023 года был сделан ряд заявлений о расширении экономического

сотрудничества, в том числе инвестиционного: особое внимание было уделено нефтегазовой отрасли. Российский президент В. В. Путин высказался о готовности наращивать поставки нефти и газа на китайском направлении и согласовал с главой КНР основные параметры проекта “Сила Сибири - 2”. Одновременно со встречами глав государств состоялась встреча руководителей “Роснефти” и китайской национальной корпорации CNPC, на которой обсуждались вопросы разведки, добычи и поставки нефти, а также расширения круга совместных инвестиционных проектов.

В рамках двустороннего сотрудничества для Китая открываются новые возможности как в плане получения энергоносителей на устойчивых и выгодных условиях, так и в плане участия высокотехнологичных компаний в реализации российских планов по перестройке этого комплекса отраслей. Для России, в свою очередь, взаимное сотрудничество предполагает доступ к передовым технологиям и оборудованию, а также дополнительному инвестированию в отрасли.

Однако, несмотря на регулярное совершенствование двусторонних отношений, китайские компании сталкиваются с рядом проблем и трудностей в инвестиционном сотрудничестве в российской энергетике, что в определенной степени препятствует их деятельности. В последние годы объемы инвестирования и активность самих китайских инвесторов в энергетическом секторе России падает при том, что они весьма конкурентоспособны и желают инвестировать в ТЭК РФ.

Разработанность темы и личный вклад автора.

Весомый вклад в исследование экономических отношений между Россией и Китаем внесли: М.Л. Титаренко, С.Г. Лузянин, А.Ф. Клименко, В.Г. Гельбрас, А.Г. Коржубаев. В сфере инвестиционного сотрудничества следует отметить таких исследователей, как В.В.Карлусов, Э.П.Пивоварова, В.Я. Портяков. Среди китайских исследователей можно

выделить таких специалистов, как Ван Мэнкуй, Цяо Юаньчжэн, Пэн Лихун, Сунь Аньцин, Ци Цзяньго и др.

Исследованиями в области российско-китайских отношений также активно занимаются члены Российского совета по международным делам, исследователи-востоковеды Национального исследовательского института мировой экономики и международных отношений имени Е. М. Примакова РАН, Института Китая и современной Азии РАН, Института экономики РАН, Национального исследовательского университета “Высшая Школа Экономики”, а также Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова. Серьёзное внимание инвестиционному направлению уделяется Консультативным советом по иностранным инвестициям в РФ.

Что касается личного вклада, то автором самостоятельно проведен полный цикл двухэтапного (качественного и количественного) эмпирического исследования факторов, способствующих и препятствующих инвестиционной деятельности китайских энергетических компаний в России: от составления программы исследования и разработки анкеты для будущих участников до анализа данных (качественного контент-анализа и последующего количественного – в статистической программе SPSS) и интерпретации результатов. С учетом проведенных исследований автором был также разработан комплекс желаемых мер по минимизации барьеров инвестирования с целью повышения инвестиционной привлекательности энергетического сектора РФ и России в целом для китайских инвесторов и предпринимателей. Также с помощью практического применения метода Черчмена-Аккоффа была выявлена наиболее приемлемая модель инвестирования в энергетической сфере РФ, а именно модель прямых инвестиций.

Цель настоящей работы состоит в выявлении факторов, определяющих инвестиционную активность китайских компаний в энергетическом секторе России и формулировании предложений,

направленных на совершенствование институциональных условий такой деятельности.

Для достижения цели были проведены сбор и обобщение большого массива литературы, проведены углубленные обсуждения, проанализированы примеры инвестиций китайских компаний в российскую энергетику за последние годы и применены научные методы исследования для анализа инвестиционной деятельности китайских компаний в российском энергетическом секторе.

Задачи исследования:

1. Оценить состояние российского ТЭК и основные задачи, стоящие перед ним, а также роль внешних связей, в т.ч. иностранных инвестиций, в их решении;
2. Оценить потенциал инвестиционной деятельности китайских компаний в энергетическом секторе России;
3. Выявить причины, ограничивающие использование имеющегося инвестиционного потенциала и внести предложения по совершенствованию инвестиционного климата в российско-китайском сотрудничестве

Объект исследования: китайские инвестиции в российский энергетический сектор.

Предмет исследования: факторы, влияющие на инвестиционную деятельность китайских энергетических компаний в России.

Методы и методология исследования.

Настоящая диссертация опирается на теорию международных экономических отношений, в особенности в сфере международного инвестиционного сотрудничества, и базируется на использовании стандартных экономико-статистических методов исследования (в том числе эконометрических) при обработке данных, характеризующих

реальное состояние изучаемых экономических объектов: международного сотрудничества, в том числе инвестиционного, в сфере ТЭК.

Целесообразность использования современных статистических методов обработки данных – как качественных, так и количественных, полученных в результате проведённых автором опросов китайских компаний – обуславливается необходимостью выявления главных факторов, определяющих инвестиционную активность китайских компаний в энергетическом секторе России.

Применение методов анализа и синтеза при оценке институциональных условий сотрудничества и качественная оценка полученных результатов количественного анализа являются ключевыми для достижения цели настоящей диссертации.

Соответствие темы диссертационного исследования требованиям паспорта специальности ВАК. Работа выполнена в соответствии с паспортом специальности ВАК 5.2.5. - «Мировая экономика»: п. 8. Международное движение капитала. Международные инвестиции; п. 12. Международный бизнес. Деятельность транснациональных компаний реального и финансового сектора; п. 26. Участие Российской Федерации в системе международных экономических связей. Внешнеэкономическая деятельность российских экономических субъектов. Внешнеэкономическая политика Российской Федерации.

Научная новизна диссертационного исследования связана, прежде всего, с недостаточной изученностью темы, о чём свидетельствует отсутствие работ комплексного характера, посвященных инвестиционному участию китайских компаний в российском ТЭК. Избранный диссертантом ракурс исследования – изучение взглядов китайских инвесторов на существующую в этой сфере институциональную среду – носит оригинальный характер и позволяет под новым углом зрения взглянуть как на состояние, так и на перспективы

инвестиционного сотрудничества обеих стран в топливно-энергетической сфере.

Основные положения, выносимые на защиту.

Положение №1.

Проведённый анализ состояния российского топливно-энергетического комплекса, изучение принятых в РФ стратегических документов, определяющих перспективы его развития, продемонстрировали принципиальную важность инвестиционного участия зарубежных компаний в решении стоящих в этой области проблем. В диссертации показано, что особая роль могла бы здесь принадлежать китайским инвесторам, которые обладают как необходимыми технологиями, так и финансовыми ресурсами и, в целом, считают потенциально выгодным для себя такое сотрудничество. Исследование показало, что в глазах китайских компаний энергетическая отрасль (прежде всего, нефтегазовая и нефтехимическая подотрасли) входит в число наиболее перспективных сфер инвестиционного китайско-российского сотрудничества наряду с транспортом, сельским хозяйством и научно-технологической сферой.

Положение №2.

Обоснован высокий уровень конкурентоспособности китайских инвесторов как с макро-, так и микроэкономических точек зрения. Соответствующий вывод сделан на основе анализа показателей экономического развития и глобальной конкурентоспособности Китая (включая индикаторы его международной инвестиционной активности), а также индексов конкурентоспособности китайских предприятий, уровня их технологической оснащённости, уже имеющегося опыта инвестирования в российские проекты.

Положение №3.

Выявлена существенная зависимость инвестиционной активности китайских фирм в ТЭК от состояния российской экономики. Продемонстрировано, что высокая экономическая динамика, стабильные финансово-экономические условия (в особенности в валютной сфере) были бы важным фактором, содействующим инвестиционной активности китайских фирм.

Положение №4.

Продемонстрировано, что применяемый в отношении России санкционный режим оказывает противоречивое влияние на развитие сотрудничества: с одной стороны, он открывает дополнительные возможности для китайских партнёров (например, использование китайского юаня и системы платежей UnionPay для взаимных расчетов, возможности расширения сотрудничества на местах ушедших из России европейских и американских партнеров), а, с другой, создаёт для них определенные дополнительные риски, в частности, связанные с опасностью попадания под вторичные санкции. Показано, что негативное влияние на инвестиционное сотрудничество оказывает восприятие китайскими фирмами сохраняющегося в известной степени недоверия к ним со стороны российских партнеров.

Положение №5.

Проведённые автором опросы китайских компаний, осуществляющих инвестиционную деятельность в России, позволили выявить основные факторы, снижающие привлекательность инвестиционного сотрудничества с российской стороной в энергетической отрасли для китайских фирм в административной, правовой, рыночной и политической сферах с позиций этих фирм. К ним относятся: низкая эффективность работы административных органов, сложность административных процедур и бюрократизм, злоупотребление положением административных лиц, нестабильность и несовершенство

российского законодательства, избирательное правоприменение, а также низкий уровень конкуренции в самой энергетической отрасли, нестабильность курса российского рубля, несоответствие российского рынка международному, и наконец, низкий уровень политического взаимного доверия и зависимость России от внешних политических условий и ситуации.

Главными барьерами инвестирования, по мнению китайских инвесторов, оказались: низкий уровень конкуренции в энергетической отрасли РФ, нестабильность российского рубля и злоупотребления административных лиц в отношении инвесторов.

Обоснованность научных положений, выводов и практических рекомендаций, полученных в диссертационной работе, обеспечивается результатами эмпирических исследований, полученных в ходе количественного анализа в статистической программе SPSS, и успешным представлением основных положений в ряде докладов, опубликованных статей в рецензируемых научных журналах и обсуждениях на конференциях («Ломоносов-2022», IV, V и VI Международных научно-практических конференциях «Инновационная экономика и менеджмент: методы и технологии», состоявшихся в МГУ имени М.В. Ломоносова в 2019, 2020 и 2021 гг.).

Практическая значимость работы заключается в возможности использования выводов диссертации для обеих сторон: российской и китайской, поскольку лучшее понимание партнёров, в том числе их озабоченностей, – основа для согласования взаимоприемлемых действий.

Результаты, полученные в ходе исследования, помогут лучше понять российской стороне, как воспринимают инвестиционное сотрудничество китайские партнёры, с какими барьерами они сталкиваются, и в соответствии с чем могут способствовать совершенствованию направлений инвестиционной политики для повышения инвестиционной

привлекательности энергетического сектора РФ. В свою очередь, для китайской стороны - особенности российских реалий (высокая степень концентрации производства в ТЭК, особенности налоговой системы, технических стандартов, разного рода административно-правовых практик). Результаты исследования также могут оказать содействие в принятии решений по вопросу осуществления эффективных инвестиций китайскими компаниями в российский энергетический сектор и сыграть большую роль в реализации китайскими компаниями стратегии “Идти вовне”.

Полученные результаты исследования могут быть взяты на вооружение такими структурами, как Министерство экономического развития, Министерство промышленности и торговли Российской Федерации, Консультативный совет по иностранным инвестициям в России, Федеральная миграционная служба, Федеральная антимонопольная служба и др.

Апробация результатов исследования. Результаты, полученные в рамках работы над диссертацией, представлялись и обсуждались на следующих научно-методических и научно-практических конференциях: IV, V и VI Международных научно-практических конференциях «Инновационная экономика и менеджмент: методы и технологии», состоявшихся в МГУ имени М.В. Ломоносова в 2019, 2020 и 2021 гг.

По теме диссертации опубликовано 7 научных работ общим объемом 4,6 п.л. (из них авторских – 4,6 п.л.), в том числе 7 статей в журналах, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК РФ, общим объемом 4,6 п.л. (из них авторских – 4.6 п.л.).

Структура работы.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложения.

Объем диссертации составляет 194 страницы, библиографический список включает 119 использованных источников и литературы.

Основное содержание диссертации

В **первой главе** диссертации анализируется российский топливно-энергетический комплекс (ТЭК) как объект для иностранных инвестиций. В ней представлена общая характеристика российского топливно-энергетического комплекса, его роль в развитии российской экономики, разбираются основные проблемы и вызовы, с которыми сталкивается ТЭК РФ в настоящее время, а также предлагаются возможные решения насущных вопросов и объясняется его потребность как во внутренних, так и во внешних инвестициях.

ТЭК РФ, который включает в себя топливную промышленность (нефтяную, газовую, угольную, сланцевую, торфяную) и электроэнергетику, играет важную роль в национальной экономике России, поскольку вносит весомый вклад в ВВП. Главная задача в этом отведена нефтегазовому сектору, который обеспечивает приток валютных поступлений в страну, формирует значительную часть бюджетных доходов. Однако на сегодняшний день в ТЭК РФ образовался ряд проблем и вызовов, которые в большей или меньшей степени отражаются на его деятельности.

Во-первых, складывается впечатление, что нефтегазовый сектор РФ рассматривается государством не столько как драйвер экономики, сколько как источник наполнения государственного бюджета. Падение цен на мировом рынке углеводородов и, как следствие, повышение фискальной нагрузки на нефтяной сектор в 2016–2017 гг. в РФ привели к замедлению роста добычи и экспорта нефти. Более того после 2019 года фиксируется падение объемов добычи и экспорта как в целом по нефтяному сектору, так и в разрезе показателей деятельности основных компаний, которые занимаются разведкой, добычей, транспортировкой, переработкой, реализацией нефти, среди которых ПАО «Газпром нефть», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Лукойл», ПАО «Татнефть», ПАО «Сургутнефть» и др.

На фоне падения уровней добычи и экспорта нефти ухудшаются и условия ее добычи, о чем свидетельствует увеличение числа вводимых скважин, объемов эксплуатационного бурения и т.д. Для предотвращения падения объемов добычи нефти и сохранения объема на уровне в 555 млн. тонн (оптимальный уровень, зафиксированный в Энергостратегии РФ до 2035 года), требуется ежегодное увеличение инвестиций в сектор в среднем на 2% в год, а для наращивания объемов - среднегодовой темп должен составлять 3%. Учитывая, что темпы роста внутренних инвестиций России в энергетическую отрасль невелики, а потребности в ее инвестировании, согласно “Энергетической стратегии до 2035 года”, будут расти каждые пять лет, привлечение внешних инвестиций является целесообразным и обоснованным.

Во-вторых, санкции, введенные в 2014 году рядом стран (в первую очередь, США и странами ЕС) против нефтегазовой отрасли России, заключающиеся в запрете поставок в Россию товаров, услуг и технологий для добычи нефти в Арктике, на глубоководном шельфе и в сланцевых пластах, а также в ограничении финансирования нефтегазовых компаний, поставили под угрозу устойчивое развитие отрасли в долгосрочной перспективе. Для снижения зависимости от импортных услуг и оборудования в нефтегазовой отрасли РФ была запущена политика импортозамещения. Компании отрасли с государственным участием разрабатывают и реализуют корпоративные планы импортозамещения. С 2015 г. через Фонд развития промышленности в России стали поддерживаться проекты по замещению импортного оборудования в нефтегазовом секторе. Технологии шельфовой разведки и добычи также имеют потенциал, но в российских условиях это направление будет более капиталоемким и сложным. Однако импортозамещение оборудования и технологий в нефтегазовой отрасли сможет снизить зависимость от

импорта лишь частично, что создает необходимость поиска альтернативных внешних поставщиков на Востоке.

В-третьих, увеличение числа экологических проблем создаёт препятствия для развития ТЭК РФ. Ключевой экологической проблемой, влияющей на энергетику, является глобальное потепление. Оно сказывается не только на объемах добычи, но и на потреблении российских углеводородов. Повышение температуры в Арктике приводит к таянию вечной мерзлоты, из-за чего снижается несущая способность грунта, на котором стоит вся инфраструктура. Зависимость России от ископаемого топлива и ее неготовность в настоящее время перейти на альтернативные, более экологичные, источники энергии вновь поднимает вопрос о наращивании инвестиций для решения проблем, вызванных изменением климата, поскольку безуглеродные цели определены не для всех секторов ТЭКа: в наименьшей степени показатели участия разработаны для АЭС и ГЭС. Для достижения безуглеродных целей необходима замена устаревшего оборудования технологически прогрессивным для более чем 50% действующих мощностей ТЭС, что обращает нас к новому вызову, вызову прорывных технологий и цифровизации энергетического сектора.

Для реализации цифровой стратегии необходимо объединение усилий разных сторон, среди которых государство, компании, сфера науки и инноваций. На сегодняшний день цифровые технологии активно используются российскими компаниями ТЭК, такими как Роснефть, Лукойл, Газпром, Татнефть. Цифровизация энергетики также весьма затратна и требует дополнительных инвестиционных решений.

Наконец, в условиях цифровизации встает проблема кадров. В количественном плане кадровый резерв не вызывает проблем у работодателей. При этом зачастую работодатели определяют нехватку универсальных специалистов — профессионалов, разбирающихся во всех

стадиях производственного процесса и вследствие этого способных импровизировать при решении нестандартных задач, - задач, выходящих за рамки шаблона.

Таким образом, потребность во внутренних и внешних инвестициях для развития российской энергетики определяется проблемами и вызовами, сформировавшимися вокруг ТЭК РФ в последние годы.

Большое внимание уделяется роли международного инвестиционного сотрудничества в энергетической отрасли. Это связано с тем, что несмотря на непрерывный рост внутренних инвестиций (в номинальных ценах) в ТЭК России с 2013 года, темпы роста снижаются. Другими словами, при сохранении реальных инвестиций на текущем уровне (1,5 трлн. руб. в ценах 2015 г.), добыча углеводородов, в особенности нефти, будет снижаться вследствие роста ее капиталоемкости, что в целом негативно скажется на состоянии отрасли. Объемы прямых иностранных инвестиций в добычу полезных ископаемых неуклонно росли с 2014 по 2020 гг. (за исключением незначительного падения в 2017 г.): с 16,3 млрд долл. до 48,9 млрд долл. В 2021 году, по данным ЦБ РФ, сфера добычи полезных ископаемых занимала третье место по объемам прямых иностранных инвестиций. Общий объем прямых иностранных инвестиций в добычу полезных ископаемых за 2021 г. составил 31,8 млрд долл.

Ключевую роль среди иностранных инвестиций в энергетику России играют китайские инвестиции. Согласно данным Глобального Инвестиционного трека, за период китайско-российского инвестиционного сотрудничества в сфере энергетики с 2005 по 2021 гг. Россия занимает второе место по привлечению китайских инвестиций: за этот период Китай вложил в российскую энергетику 23,18 млрд. долл., что составляет 13% от всех инвестиций Китая в страны Центральной и Южной Азии, Ближнего Востока и Южной Америки. Это связано с возможностью

получения энергоносителей на устойчивых и выгодных условиях, возможностью участия высокотехнологичных компаний в реализации российских планов по перестройке этого комплекса отраслей, территориальной близостью, а также поскольку это согласуется со стратегией китайского правительства «Один пояс, один путь». Доля энергетического сегмента в общей сумме зарубежных китайских инвестиций уменьшается с 2009 по 2017 гг. В 2018 и 2019 гг. можно отметить небольшой ее рост. Однако доля энергетического сегмента в общей сумме китайских инвестиций в российскую экономику росла с 2009 по 2017 гг.

Объемы китайских инвестиций в ТЭК РФ являются незначительными по сравнению с российскими инвестициями. Однако, учитывая, что темпы роста внутренних инвестиций России в энергетическую отрасль невелики, дополнительное инвестирование в этот сектор со стороны Китая положительным образом скажется на развитии энергетической отрасли. Важность притока китайских инвестиций усиливается тем, что они содействуют передаче новых технологий. В современной России темпы разработки и внедрения отечественных инноваций уступают зарубежным, а политика импортозамещения только начала набирать обороты. Особенно важно привлечение иностранных инвестиций в энергетическое машиностроение, электроэнергетическую отрасль, особенно в отрасль возобновляемых источников энергии.

Таким образом, при решении проблем стратегического характера, стоящих перед российским ТЭК, особая роль отводится международному инвестиционному сотрудничеству. При этом потенциально значимая роль китайских инвесторов определяется, с одной стороны, наличием у них необходимых передовых технологий и финансовых ресурсов, а, с другой,

– привлекательностью для них потенциальных экономических условий сотрудничества.

Во второй главе диссертации оценивается потенциал инвестиционной деятельности китайских компаний в энергетическом секторе России. Описываются факторы, побуждающие китайские компании к выбору инвестиционных форм сотрудничества, анализируется уже накопленный опыт сотрудничества, соотношение прибыльности и риска при инвестициях в российскую энергетику, преимущества инвестиционных форм сотрудничества перед чисто внешнеторговыми.

Практика развития российско-китайских отношений показывает, что формы инвестиционного сотрудничества между российскими и китайскими компаниями достаточно разнообразны. Наиболее часто встречающейся инвестиционной формой участия китайского партнера в российских проектах является модель прямых инвестиций: около трети китайских инвесторов имеют совместное предприятие с российской стороной (проекты в газовой отрасли и гидроэнергетике); далее следует форма портфельных инвестиций (проекты в нефтегазовой и угольной отраслях) и замыкает список - контрактная модель ЕРС (проекты в сфере электроэнергетики и газовой отрасли). Наибольший объем инвестиций приходится на модель портфельных инвестиций: 6670 млн долл. Далее следует модель прямых инвестиций с инвестициями в размере 6300 млн долл. за период 2010–2020 гг. Это объясняется, как показано в диссертации, большими преимуществами этих моделей и относительно малыми недостатками.

Согласно исследованию государственной корпорации развития России ВЭБ.РФ, с точки зрения российских факторов, “готовность” модели прямых инвестиций в капитал российских компаний для китайских инвесторов оценивается на 17 баллов из имеющихся 25: на 4 балла из 5 оценена готовность регуляторной среды, на 3 балла

оцениваются административные барьеры для иностранных инвесторов, 3 балла также получают рыночные риски, 2 балла - политические, в 5 баллов из 5 оценивается практика использования модели иностранными инвесторами в России. С точки зрения китайских факторов, оценка приемлемости модели прямых инвестиций для китайских партнеров оценивается в 15 баллов из 25. Регуляторные и административные барьеры оцениваются на 3 балла, рыночные и политические риски на 4, аппетит к риску на 1 и на 4 балла оценивается практика применения в других странах.

Более того, модель прямых инвестиций является наиболее приемлемой в российско-китайских отношениях, согласно результатам экспертного опроса, проведенного среди специалистов по внешнеэкономическим отношениям Высшей школы экономики и других ведущих вузов России на основе метода Черчмена-Аккоффа. Критерии для оценки были сформулированы лично автором на основе изучения инвестиционной ситуации в России и Китае. Среди них: стоимость реализации, сложность перехода от текущей модели, потенциал развития, предполагаемая эффективность и уровень риска. Данные исследования показали, что необходимо остановиться на альтернативе А – модели прямых инвестиций, поскольку уровень ее полезности более высокий, чем уровень альтернативных моделей инвестирования: строительство объектов китайскими организациями в рамках контрактной (EPC) модели сотрудничества - В; импорт из Китая оборудования и материалов в Россию и экспорт продукции из России в Китай (take or pay) - С; кредитование российских проектов китайскими банками - D; государственно-частное партнерство с участием китайских инвесторов - Е.

Это означает, что китайским партнером наиболее выгодно придерживаться модели прямых инвестиций в рамках российско-китайского инвестиционного сотрудничества.

Также во второй главе анализируется конкурентоспособность Китая как инвестора и китайских инвесторов на российском рынке на основе макроэкономических показателей страны и экспертных оценок. Выясняется, что китайские инвесторы обладают высоким уровнем конкурентоспособности на российском энергетическом рынке. Китай на сегодняшний день является страной с высокоразвитой экономикой. Об этом свидетельствует его мировое лидерство по объему ВВП. Более того, Китай оказался единственной крупной экономикой в мире, которая в период пандемии достигла положительного экономического роста. И в соответствии с новой разработанной программой социально-экономического развития вся сельская беднота Китая успешно преодолела черту экономической бедности вопреки пандемии COVID-19. В 2019 году значение индекса глобальной конкурентоспособности Китая (GCI) было равно 73,9, и КНР входит в топ-30 стран по показателю GCI (значение индекса для России – 66,7).

В соответствии с официальными данными Министерства коммерции, Государственного статистического управления и Государственного управления валютного контроля Китайской Народной Республики, в 2020 году китайские компании осуществили в экономику других стран 153,7 млрд. долл. прямых инвестиций, в связи с этим Китай по данному показателю впервые занял первое место в мире. Если сравнивать с 2019 годом, то этот показатель вырос на 12,3%, таким образом, в 2020 году на Китай приходилось 20,2% мирового объема прямых иностранных инвестиций. Индексы конкурентоспособности китайских предприятий, уровень их технологической оснащенности, уже имеющийся опыт инвестирования в российские проекты свидетельствуют об их экономической стабильности в качестве инвестора.

В третьей главе анализируются условия реализации инвестиционного потенциала китайских компаний на российском

энергетическом рынке. Дается общая оценка инвестиционного климата в России на основе макроэкономических показателей и многофакторного исследования Консультативного совета по иностранным инвестициям

Инвестиционная привлекательность самой России повышается. Россия занимает пятое место в мире по уровню ВВП (по ППС), согласно данным Всемирного Банка за 2023 год. Отношение госдолга к ВВП в РФ является одним из самых низких в мире и равняется 12% ВВП.

Основная часть главы посвящена описанию проведённого диссертантом эмпирического исследования и интерпретации полученных результатов. С целью выявления факторов, влияющих на инвестиционную активность китайских компаний в энергетическом секторе РФ, и поиска связей между ними было проведено комплексное двухэтапное эмпирическое исследование с использованием качественных и количественных методов. Основу исследования составляют два опроса, проведенных среди представителей китайских компаний, занимающихся инвестиционной и предпринимательской деятельностью на территории России.

В первую очередь был проведен качественный контент-анализ ответов респондентов на вопросы о перспективах инвестирования, а также о возможных факторах, которые способствуют инвестированию в ТЭК России, и о тех факторах, которые ему препятствуют. Исследование включает чувствительные вопросы, в связи с чем всего 36 энергетических китайских компаний, осуществляющих свою инвестиционно-предпринимательскую деятельность, приняли в нем участие.

На базе результатов качественного анализа было проведено исследование с использованием количественных математических методов в программе для статистической обработки данных SPSS. В нем уже приняли участие 80 китайских компаний, занимающихся инвестиционно-

предпринимательской деятельностью в РФ. Концептуальная схема исследования представлена на рис. 1.



рис. 1 Концептуальная схема исследования

На основе проведенного опроса факторы, препятствующие и способствующие развитию инвестиционного сотрудничества китайских и российских предприятий в топливно-энергетической области, были сгруппированы по следующим основным сферам: а) рыночные условия, б) административно-правовое регулирование (в том числе степень бюрократизации принятия решений, распространения коррупции), в) правоприменение, г) политическая сфера. Факторы, препятствующие инвестиционной деятельности китайских энергетических компаний в России (барьеры для инвестирования), представлены в таблице 1.

Таблица 1

Барьеры для инвестирования

Рыночные факторы	Их проявления
------------------	---------------

Низкий уровень конкуренции в ТЭК РФ	“Отсутствие конкурентной торговой среды”, “непрозрачность информации” и существование “негласных правил”
Высокие барьеры входа на рынок	Местный протекционизм, непоследовательность стандартов, необходимость получения дополнительных сертификатов/квалификаций
Нестабильность валютного курса	Девальвация рубля, рост уровня инфляции
Несоответствие российского рынка международному	Неприменимость международных лицензий франчайзинга, существование собственной системы стандартов и устаревших ГОСТов, которые не соответствуют международным требованиям
Административные факторы	
Их проявления	
Низкая эффективность работы административных органов, в особенности налоговой службы, судов и правоохранительных органов	Медленная ответная реакция на запросы компании, плохая интеграция административных органов, в частности отсутствие коммуникации и обмена информацией между ними
Сложность административных процедур и бюрократизм	Сложные процедуры отчётности, сложности оформления иностранных работников, сложная схема открытия бизнеса, бюрократизация трудового процесса
Злоупотребление положением административных лиц и силовое предпринимательство	Необходимость давать взятки административным лицам как при открытии бизнеса, так и в процессе деятельности
Правовые факторы	
Их проявления	
Нестабильность российского законодательства	Частое изменение законов, отсутствие долгосрочного подхода к налогообложению, частое изменение правил ведения финансовой деятельности

Несовершенство российского законодательства	Отсутствии закона о защите прав инвесторов в РФ, несоответствие российского права международному, частое возникновение трудовых, патентных споров и др., трудности с привлечением российских юристов
Избирательное правоприменение	Вынужденное оформление своей деятельности, в том числе своей собственности, на других лиц (не иностранных), процветание “местного протекционизма”
Силовое предпринимательство	Необоснованные проверки и штрафы со стороны правоохранительных органов
Политические факторы	Их проявления
Низкий уровень политического взаимного доверия	Предвзятое отношение и недоверие к китайским партнерам, китайской продукции и ее качеству, отсутствие политической поддержки китайских предприятий
Повышенное влияние политических факторов на условия инвестирования в РФ	Зависимость России от внешних политических условий и ситуации в мире, прежде всего, санкций в отношении страны со стороны стран Запада
Политико-правовые барьеры	Невозможность приобретать долю в российских компаниях, слишком жесткие законы и др.

Согласно результатам статистического исследования, *основными барьерами* для инвестирования и ведения предпринимательской деятельности в России являются:

1) *“Низкий уровень конкуренции в энергетической отрасли РФ”* (иначе говоря, монополизм в отрасли): почти треть опрошенных (32,5%) считают, что это фактор “очень сильно препятствует” инвестированию и бизнесу в РФ.

2) *“Нестабильность валютного курса”* в РФ, а именно нестабильность российского рубля. Четверть участников исследования

оценивают “нестабильность валютного курса” как “очень сильно препятствующий” фактор.

3) *“Злоупотребление должностным положением представителей различных органов в отношении иностранных инвесторов”*, иначе говоря, *коррупция*. Четверть опрошенных считают, она “очень сильно препятствует” инвестированию и ведению деятельности. Около 43,8% китайских компаний считают “коррупцию” сильно препятствующим фактором.

4) *“Низкий уровень взаимного доверия между народами”*. Около 17% компаний считают, что этот фактор “очень сильно препятствует” инвестированию и ведению предпринимательской деятельности в России, около 34% уверены, что он “сильно препятствует”: итого препятствующим фактором его считают около 51% опрошенных компаний. Лишь 1,3% уверены, что этот фактор никак не препятствует инвестиционной деятельности.

5) *“Избирательное правоприменение”* в отношении китайских инвесторов. Около 19% компаний считают, что этот фактор “очень сильно препятствует” инвестированию и ведению предпринимательской деятельности в России. Всего около 40% участников исследования считают этот фактор препятствующим. Однако 10% полагают, что “избирательное правоприменение” вовсе не препятствует ведению инвестиционно-предпринимательской деятельности.

Анализ ответов респондентов позволил получить рейтинг факторов, наиболее сильно препятствующих инвестированию и ведению предпринимательской деятельности в России.

На 1-е место (наиболее препятствующий фактор) китайские компании ставят *“нестабильность валютного курса”* (рубля). Почти четверть опрошенных поместили этот фактор на первое место.

На 2-м по степени противодействия месте оказалось *“злоупотребление должностным положением в отношении иностранных инвесторов (коррупция)”*, то есть 30% опрошенных поставили этот фактор на второе место.

21,3% компаний третьим препятствующим фактором определяют *“низкий уровень конкуренции в энергетической отрасли”*.

Согласно корреляционному анализу всех барьеров инвестирования выяснилось, что между ними существуют значимые положительные связи. Корреляционный анализ показал, что истоки таких барьеров, как злоупотребление положением и чрезмерный надзор со стороны правоохранительных органов, избирательное правоприменение в отношении китайских инвесторов уходят в нестабильность и несовершенство российского законодательства и низкую конкуренцию в энергетической отрасли.

В результате исследования также выяснилось, что барьеры инвестирования являются одинаковыми для всех компаний. Это свидетельствует о том, что китайские энергетические компании вне зависимости от отрасли, к которой они принадлежат, срока деятельности на российском энергетическом рынке, организационно-правовой формы сталкиваются с одними и теми же барьерами инвестирования.

Обследование показало, что китайские инвесторы весьма серьёзно относятся к барьерам, с которыми им приходится сталкиваться в России: 28,7% компаний, принявших участие в опросе, заявили, что *“полностью не удовлетворены условиями”*, которые созданы в России для инвесторов-предпринимателей.

Результаты эмпирического исследования показывают, что для китайских инвесторов ключевым элементом совершенствования инвестиционного климата в энергетическом секторе России должно было бы стать решение проблемы *“несовершенства и нестабильности*

российского законодательства”. Прежде всего, это связано с тем, что на сегодняшний день другие проблемы, среди которых коррупция, избирательное правоприменение в отношении китайских партнеров и др., уходят своими корнями в нее. Частые изменения законов и правил ведения финансовой деятельности, а самое главное - отсутствие как такового закона о защите прав инвесторов, не дают гарантий “стабильности” для китайских партнеров, с одной стороны, и ставят их в незащищенное законом положение, с другой стороны.

Сложность административных процедур, налогообложения, бюрократизм являются, можно сказать, повседневной проблемой, с которой приходится сталкиваться китайским партнерам на регулярной основе, но которой, по мнению респондентов опроса, в России не уделяется должного внимания. Даже китайские компании, проработавшие в России более 5 лет и имеющие во главе иностранных лиц, хорошо владеющих русским языком и имеющих за спиной опыт работы в России, отмечают, что сложные процедуры отчетности, бюрократизация трудового процесса сильно затрудняют инвестиционно-предпринимательскую деятельность.

Отдельно стоит остановиться на системе налогообложения в энергетическом секторе России. Падение цен на нефть на фоне введенных в отношении России санкций и пандемии COVID-19 вынудило правительство РФ пересмотреть налоговые льготы в сфере добычи нефти. В результате была разработана новая налоговая система на основе НДД (налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья), которая вступила в силу для новых проектов добычи с 2019 года. Однако, наряду с этим целый ряд льгот был упразднен: была отменена налоговая льгота по выработанности месторождений с возможностью перехода на НДД, также была ликвидирована льготная экспортная пошлина для ряда проектов, более того, были полностью упразднены налоговые стимулы для

высоковязкой и сверхвязкой нефти. Такая реализация налоговой политики, безусловно, компенсирует потери в результате падения цен на нефть и способствует пополнению бюджета РФ, однако вероятнее всего, негативно скажется на желании китайских партнеров инвестировать в российскую энергетику.

Несовершенство российского законодательства китайские партнеры также связывают с тем, что в России существует собственная эксклюзивная система стандартов, которая не соотносится с международной и имеет низкую степень интеграции. Степень ее признания зарубежными инвесторами низкая. В особенности большие различия существуют в технических стандартах и правилах в Китае и в России, что увеличивает сложность инвестирования в российские проекты китайскими предприятиями.

Сильную озабоченность у китайских инвесторов-предпринимателей вызывают также ограничения в отношении иностранных сотрудников. Несмотря на существование дефицита трудовых ресурсов в России, квоты на услуги иностранной рабочей силы сокращаются, определяются допустимые доли работников-иностранцев в некоторых отраслях. По данным Федеральной миграционной службы России за период январь - декабрь 2021 года количество китайских иммигрантов в России составило около 152 000 человек (из них 87 000 трудовых мигрантов), а за период январь - декабрь 2020 года - 164 613 (из них 33 582 трудовых мигрантов). Несмотря на общее снижение количества китайских мигрантов в России в 2021 году, количество трудовых мигрантов выросло в 2,5 раза по сравнению с предыдущим 2020 годом.

Проблема монополизма в энергетической отрасли, который проявляется в “отсутствии конкурентной торговой среды”, “непрозрачности информации”, существовании “негласных правил”, процветании местного протекционизма, а также в “высоких барьерах

входа”, остается достаточно острой. Однако в целях реализации Национального плана по развитию конкуренции в Российской Федерации в 2017 году было принят ряд мер по развитию конкуренции в сферах газоснабжения, нефти и нефтепродуктов, угольной промышленности и электроэнергетики, а также по переходу отдельных сфер из состояния естественной монополии в состояние конкурентного рынка.

Основными показателями развития конкуренции в газоснабжении стали: переход к рыночному ценообразованию путем формирования биржевых и внебиржевых индикаторов цен на природный газ, ежегодное увеличение количества продавцов природного газа, ежегодное увеличение доли реализованного газа на биржевых торгах. В производстве нефти и нефтепродуктов происходило усиление рыночных механизмов ценообразования путем развития организованных торгов нефтью на экспорт и формирования бэнчмарка на российскую нефть, развития организованных мелкооптовых торгов и формирования рыночных показателей мелкооптового рынка, дерегулирование цен по магистральным нефтепродуктопроводам, снижение количества нарушений на неорганизованных торгах. В сфере электроэнергетики исключалась тарифная дискриминация, вводилась прозрачность и долгосрочность тарифного регулирования. Эти меры, несомненно, содействовали улучшению инвестиционного климата в топливно-энергетическом комплексе России.

В целом, несмотря на существующие барьеры, перспективы инвестирования и ведения деятельности в России выглядят достаточно оптимистичными. Если говорить о желании инвестировать в Россию в будущем, то больше половины участников исследования (61,3%) “скорее хотят” продолжать инвестировать, из них 65% желают увеличивать объемы инвестирования и расширять сферу деятельности. Это связано, скорее всего с тем, что по мнению почти половины китайских инвесторов,

в России предпринимаются попытки устранения или снижения барьеров инвестирования, при этом четверть опрошенных считает эти попытки “скорее эффективными”, чем нет. Более трети (37,5%) участников исследования полагают, что инвестиционный климат в стране “скорее улучшился”.

На фоне обострившихся отношений между Россией и Украиной и новых санкций со стороны стран Европы и США в отношении России появляются новые возможности для развития китайско-российского инвестиционного сотрудничества. Постепенное увеличение расчетов в юанях и использование платежной системы UnionPay, по мнению участников опроса, является “хорошей гарантией стабилизации системы расчетов, снижения валютных рисков и расширения операций”. Появляются возможности для расширения предпринимательской деятельности китайских компаний в России в связи с уходом большого количества американских и европейских конкурентов. Однако возникают следующие риски: риск введения санкций со стороны стран Европы и США в отношении Китая за поддержку России по ряду политических вопросов, а также валютный риск, связанный с колебаниями курса рубля.

На основе проведенного исследования можно рекомендовать следующие шаги по снижению барьеров инвестирования:

1) В административно-правовой сфере: частично упростить административные процедуры, популяризировать знания о налоговой системе России среди иностранных инвесторов, снизить барьеры для сертификации оборудования, обеспечить меры по защите иностранных инвестиций и самих иностранных инвесторов, увеличить налоговые льготы и разумно снизить налоговое бремя, предпринимать активные меры по противодействию коррупции.

2) В экономической сфере: направить силы на стабилизацию курса рубля, привести технические стандарты и регламенты в соответствии с

международными, создать возможность для обеих сторон осуществлять расчеты через систему платежей Union Pay и расчеты в юанях, продолжить линию на формирование конкурентной среды на энергетическом рынке.

3) В политической сфере: развивать преференциальную политику стимулирования инвестиций в отношении китайских инвесторов, которая заключалась бы в некоторых льготах и послаблениях для китайской стороны, в повышении признания китайских компаний, особенно нефтехимических предприятий, способствовать дальнейшему укреплению взаимного политического доверия между двумя державами, поддерживая при этом взаимодействие между странами как на высшем уровне, так и на уровне компаний.

Заключение

В Заключении диссертации подведены основные итоги проведенного исследования, в том числе сформулированы изложенные выше рекомендации, направленные на развитие инвестиционного участия китайских компаний в развитии российского топливно-энергетического комплекса.

Список работ, опубликованных автором по теме диссертации:

Научные статьи, опубликованные в журналах, входящих в перечень изданий, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России:

1. Ван Цзилу Анализ текущего состояния и эффективности инвестиций китайских предприятий в энергетический сектор России» // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2022. №1. С. 133-155

2. Ван Цзилу Инвестиционная привлекательность энергетического сектора России для иностранных инвесторов: оценка и рекомендации // Экономические стратегии. 2022. Т.24 №4 (184). С. 106-112

3. Ван Цзилу Инвестиционное китайско-российское сотрудничество в рамках «двойной циркуляции»: состояние и перспективы // Российский экономический журнал. 2022. №2. С.114-126

4. Ван Цзилу Оценка вклада Китая в развитие российской энергетики: от намеченных до реализованных проектов // Международная торговля и торговая политика. 2022. Т.8. №3 (31). С.92-99

5. Ван Цзилу Конкурентоспособность Китая как инвестора для России в целом и для энергетического сектора в частности // Международная торговля и торговая политика. 2022. Т.8. №1 (29). С.106-114

6. Ван Цзилу Инвестиционно-экономическое сотрудничество Китая и России в условиях украинского кризиса // Общество и экономика. 2022. №9. С.108-114

7. Ван Цзилу Инвестиционная деятельность китайских компаний в энергетическом секторе России: барьеры и дальнейшие перспективы // Экономическая наука современной России. 2022. №3 (98). С. 65-72

