

**Волохата В.Е., Пащенко Ю.П.**

Харьковский институт банковского дела

Университета банковского дела Национального банка Украины

## **РЕОРГАНИЗАЦИЯ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИОННЫХ И ЕВРОИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ**

### **Аннотация**

В статье рассмотрены теоретические аспекты процессов реорганизации и реструктуризации, а также особенности их протекания в условиях глобализационных и евроинтеграционных процессов. Рассмотрено состояние и проблемы реорганизации и реструктуризации банков в Украине. Приведены предложения и рекомендации, которые будут способствовать реформированию банковской системы для эффективного выхода ее на европейские и глобальные рынки.

**Ключевые слова:** банк, банковская система, реорганизация, реструктуризация, банковское регулирование, реформирование.

**Volohata V.E., Paschenko Yu.P.**

Kharkov institute of banking

University of banking of the National bank of Ukraine

## **REORGANIZATION AND RESTRUCTURING OF BANKS ARE IN THE CONDITIONS OF GLOBALIZATION AND EUROINTEGRATION PROCESSES**

### **Summary**

In the article the theoretical aspects of processes of reorganization and restructuring, and also features of their flowing, are considered in the conditions of globalization and eurointegration processes. The state and problems of reorganization and restructuring of banks are considered in Ukraine. The brought suggestions over and recommendations that will assist reformation of the banking system for an effective exit her to the европейські and global markets.

**Keywords:** bank, banking system, reorganization, restructuring, bank adjusting, reformation.

УДК 339.942

## **ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ПРЯМОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ ЗА РУБЕЖОМ В 2012-2013 ГОДАХ**

**Воронцов М.В., Сидоренко Т.В.**

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Аналитический обзор прямых иностранных инвестиций из России. Рейтинг Российской Федерации как инвестора на мировой арене. Обзор прямого инвестирования России в географическом разрезе. Анализ статистических данных за 2012 и 2013 год. Определение основных тенденций зарубежного инвестирования российских компаний в зарубежные страны.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции (ПИИ), экспорт ПИИ, ПИИ в СНГ, ПИИ в страны дальнего зарубежья.

**Постановка проблемы.** Определение необходимых путей развития для экспорта прямых инвестиций Российской Федерацией. Невозможность точной оценки потока ПИИ из России. Отрицательное влияние экспорта ПИИ на статистические данные по России.

**Анализ последних исследований и публикаций (актуальность).** В статье представлены данные по притоку прямых иностранных инвестиций за 2 года (2012-2013 гг.). Для анализа рассматривались данные национального рейтингового агентства, Банка России и Росстата. Также ежегодный доклад о мировых инвестициях от 2014 года.

**Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы.** Определение необходимых изменений в устройстве экономики России для снижения прямых инвестиций в оффшорные зоны и определение основных тенденций развития.

**Цель статьи.** Главной целью этой работы является рассмотрение экспорта прямых иностранных инвестиций их Российской Федерации в географи-

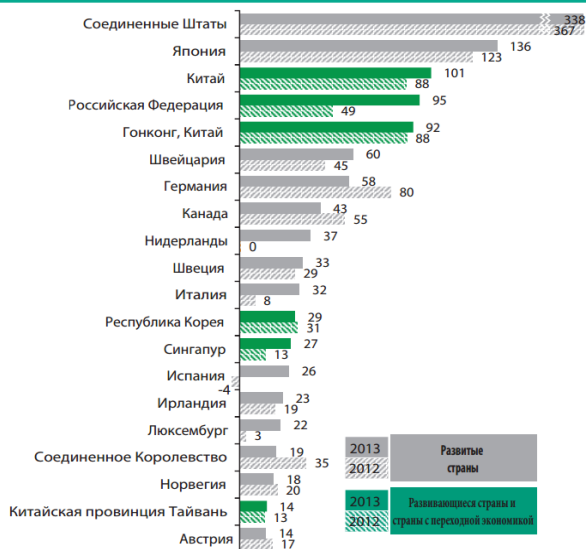
ческом разрезе. Необходимо также произвести анализ статистических данных из различных источников. Определить основные тенденции развития экспорта ПИИ из России.

**Изложение основного материала.** В ежегодном докладе о мировых инвестициях за 2014 год «ЮН-КТАД» Россия заняла 4-е место в рейтинге стран с наибольшим экспортом ПИИ за 2013 год (Диаграмма 1). В 2012 году Россия находилась на 8-ом месте. Разница в суммах оттоков между 2012 и 2013 гг., составляет 46 млрд., долл., по сравнению с остальными странами, это очень значительное увеличение. Нельзя не заметить, что по масштабам экспорта прямых иностранных инвестиций Россия уверенно доминирует среди стран СНГ и других государств с переходной экономикой.

В данной работе преимущественно используется статистика Центрального банка Российской Федерации как более полная и достоверная. Банк России при оценке движения инвестиций не только использует данные банковских балансов и небанковского

сектора, но и изучает отчеты публичных компаний, а также анализирует различные сообщения СМИ.

**Диаграмма 3. 20 стран с наибольшим оттоком ПИИ, 2012 и 2013 годы (в млрд. долл.)**



**Диаграмма 1**

**Отток ПИИ: 20 лучших «домашних» экономик, 2012 и 2013 гг.**

Источник: UNCTAD, World Investment Report 2014. [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014\\_overview\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_overview_en.pdf)

В Таблице 1 представлена структура российских ПИИ по основным видам инвестиций в географическом разрезе. Как видно из представленных данных, размер инвестиций направленных из России в страны дальнего зарубежья для участия в капитале (т.е. новые капиталовложения) с каждым годом увеличивается, что нельзя сказать о показателях притоков ПИИ из России в странах СНГ.

По данным Центрального банка, экспорт прямых инвестиций в 2013г. достиг рекордного уровня – 86,7 млрд. долл., что почти на 78% выше, чем в предыдущем году (48,8 млрд. долл.). Основные потоки экспорта ПИИ направлялись в дальнее зарубежье – 97,4%, а удельный вес СНГ составил 2,6% (показатели прошлого года: дальнее зарубежье – 95,2%, СНГ – 4,8%).

Таблица 1

**Структура прямых инвестиций банковского сектора и сектора небанковских корпораций России за границу в 2010–2013 гг. (млн долл.)**

Группа стран	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год
Всего по странам	52,616	66,851	48,822	86,712
Страны СНГ	1,338	4,430	2,340	2,238
Страны дальнего зарубежья	51,277	62,421	46,482	84,474
<b>В том числе участие в капитале (кроме реинвестирования доходов)</b>				
Всего по странам	20,891	23,510	31,186	79,534
Страны СНГ	1,013	3,444	862	999
Страны дальнего зарубежья	19,877	20,066	30,323	78,535
<b>реинвестирование доходов</b>				
Всего по странам	14,049	15,560	15,558	11,586
Страны СНГ	587	659	1,039	857
Страны дальнего зарубежья	13,463	14,902	14,519	10,729

<b>ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ</b>				
Всего по странам	17,676	27,781	2,079	-4,409
Страны СНГ	-261	328	439	382
Страны дальнего зарубежья	17,937	27,453	1,639	-4,791

Источник: Центральный банк, по данным платежного баланса Российской Федерации – сальдо операций.

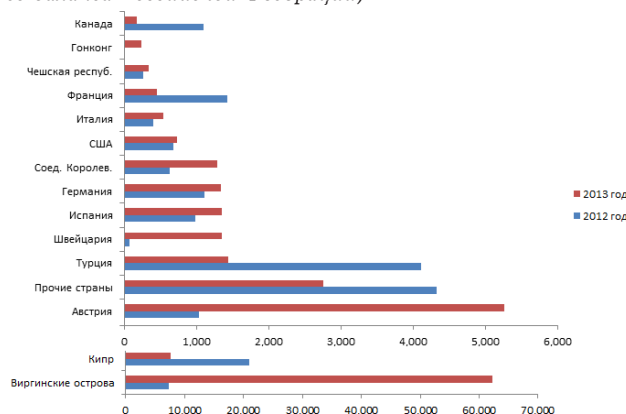
Для определения основных тенденций прямых иностранных инвестиций из России в страны дальнего зарубежья рассмотрим Таблицу 2 и Диаграмму 2. Как можно заметить, основную долю стран получателей ПИИ из России занимают страны с оффшорными зонами (Виргинские острова, Кипр и т.д.), в которых произошли значительные увеличения в размерах вложенных прямых инвестиций в 2013 году (Таблица 2).

Таблица 2

**Прямые инвестиции резидентов Российской Федерации за рубеж и странам-партнерам в 2012 -2013 годах**

Наименование страны	2012 год	2013 год	Изменение 2012-13 гг., сумм.	Изменение 2012-13 гг., %
Виргинские острова, британские	7,395	62,266	54,871	742%
Кипр	20,920	7,689	-13,231	-63%
Австрия	1,035	5,265	4,231	409%
Турция	4,105	1,447	-2,658	-65%
Швейцария	76	1,358	1,282	1689%
Франция	1,430	449	-981	-69%
Канада	1,105	177	-927	-84%
Соединенное королевство	632	1,294	662	105%
Испания	980	1,356	376	38%
Гонконг	9	244	235	2707%
Германия	1,118	1,334	217	19%
Италия	403	538	135	34%
Чешская республика	265	340	75	28%
США	688	739	50	7%
Прочие страны	6,321	1,552	(439)	-75%
Всего	46,482	84,473	37,991	82%

Источник: Банк России. (по данным платежного баланса Российской Федерации)



**Диаграмма 2**

**Прямые инвестиции резидентов Российской Федерации за рубеж по странам-партнерам за 1 квартал 2013 и 2014 года**

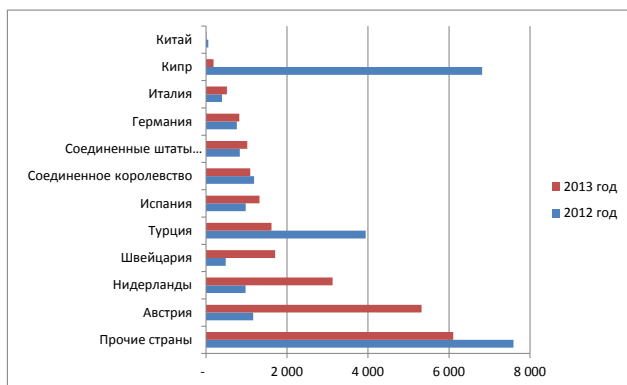
Источник: Банк России. (по данным платежного баланса Российской Федерации)

Причин столь сильной «утечки» капитала в офшоры несколько, и они все, безусловно, взаимосвязаны между собой.

Во-первых, разница налоговых систем России и офшорных стран, а именно различия в ставках налога на прибыль. Российские предприниматели (инвесторы) предпочитают выводить часть своих средств за пределы России, не желая инвестировать в проекты в своей стране.

Второй причиной является не самый благоприятный инвестиционный климат России, приток капитала в страну меньше оттока, что свидетельствует о присутствии инвестиционного дефицита. «Немалую роль играют также конкурентная среда внутри страны, бюрократия, коррупция и вся бизнес-атмосфера в целом. Также оттоку капитала из страны способствуют ее резиденты, вкладывая свои средства в недвижимость за рубежом. Кроме того, как известно, многие предприниматели имеют валютные счета, а сам перевод рублевых средств в валюту приводит к оттоку капитала»<sup>1</sup>.

Рассмотрим основные изменения в 2013 году по сравнению с 2012 годом в основной части ПИИ из России (участие в капитале) в страны дальнего зарубежья, и определим динамику прямого инвестирования резидентов России. В данных Центрального Банка Российской Федерации представлена разбивка прямых иностранных инвестиций из России, существенную долю в которых занимает участие в капитале (78,534 млн. долл., 93%) (Диаграмма 3), а именно инвестиции прямого инвестора в капитал предприятия прямого инвестирования.



**Диаграмма 3**  
Участие в капитале 2012 и 2013 гг.  
(страны дальнего зарубежья)

Источник: Источник: Банк России

В Диаграмме 3 не представлена статистика относительно ПИИ в Виргинские острова, поскольку основная сумма изменения в 50 млрд. долл. связана со сделкой по покупке «ТНК-ВР» нефтяной компанией «Роснефть». Можно заметить значительное увеличение российских прямых инвестиций в 2013 году.

Участие в капитале, а именно «инвестирование прямого инвестора в капитал предприятия прямого инвестирования» подразумевает под собой создание холдинговых компаний, которые владеют акциями неофшорных компаний, таким образом, избегая высокого налогообложения. Также создаются в виде фондов и трастов различные инвестиционные компании, активы которых состоят из ценных

бумаг, другой собственности и наличности. Часто создаются офшорные кредитные организации под конкретные проекты и финансовые схемы.

Не стоит забывать о низком качестве судебной системы, высоком уровне монополизации рынков, административных барьерах и коррупции, которые непосредственно влияют на тенденцию вывоза так называемых «инвестиций» в офшорные зоны российскими предпринимателями.

Из приведенной ниже Таблицы 3 видно, что существенное увеличение в притоке инвестиций из России присутствует только в Белоруссии (увеличение на 46%). Страны СНГ, такие как Казахстан, Белоруссия и Украина, обладают достаточно емкими и платежеспособными внутренними рынками и поэтому представляют интерес для российских инвесторов, в частности для корпораций «второго эшелона», а также малого и среднего бизнеса. Под вторым эшелонем ТНК понимаются ведущие представители отраслей с невысокой капиталоемкостью, крупные компании других отраслей на начальных стадиях интернационализации своего бизнеса, а также средние по размеру компании с уже разветвленными сетями зарубежных дочерних структур. Более того такие факторы как географическая близость и устойчивые хозяйственные связи должны побуждать инвесторов с большей долей внимания оценивать инвестиционные проекты в странах СНГ.

Несмотря на это, данные за 2010–2013 гг. демонстрируют тенденцию к сокращению удельного веса СНГ в общем вывозе прямых инвестиций российскими компаниями.

Таблица 3  
**Прямые инвестиции резидентов**  
**Российской Федерации в страны СНГ**  
**по странам-партнерам в 2012–2013 годах**

Наименование страны	2012	2013	Изменения 2012–13 гг., сумм.	Изменения 2012–13 гг., %
Беларусь	593	867	274	46%
Казахстан	845	671	-174	-21%
Украина	600	496	-104	-17%
Молдова, республика	131	43	-89	-67%
Прочие страны СНГ	171	161	-10	-6%
Всего по странам СНГ	2,340	2,238	-102	-4%

Источник: Центральный банк, по данным платежного баланса Российской Федерации – сальдо операций

Основная доля ПИИ в страны СНГ российскими инвесторами – это участие в капитале. В 2013 году заметен рост притока ПИИ в Украину, по сравнению с 2012 годом на 8%, по остальным показателям зафиксировано незначительное снижение (Диаграммы 4 и 5). Однако сложная геополитическая ситуация между Россией и Украиной в 2014 году уже привела к оттоку капитала из страны и может оказать негативное влияние на потоки прямых инвестиций между странами.

Вместе с тем в настоящее время наблюдается тенденция усиления зарубежной экспансии российских компаний на нетрадиционных рынках, доля стран СНГ и даже европейских государств постепенно сокращается (Таблица 3), за счет наращивания прямых инвестиций из России в Северную Америку и различные регионы развивающегося мира.

**Выводы и предложения.** Несмотря на сегодняшние политические проблемы России, и Укра-

<sup>1</sup> XXXVI Международной научно-практической конференции «Экономика и современный менеджмент: теория и практика» (Россия, г. Новосибирск, 02 апреля 2014 г.) «Проблема оттока капитала из России» гендиректор Центра экономического анализа «Интерфакс» Михаил Матовников.

ины, стоит заметить, что за последнее десятилетие позиция России как экспортера прямых инвестиций заметно укрепилась (Диаграмма 1), мы входим в число стран ведущих экспортеров капитала в мире. Как считает один из ведущих российских специалистов А. Кузнецов, произошли количественные и качественные изменения в характере российской инвестиционной экспансии за рубежом. Постепенно меняется не только отраслевая специфика российских ПИИ, но и их география. Большинство ведущих российских компаний обзавелись заграничными дочерними предприятиями, причем свыше десятка российских компаний превратились в глобальные ТНК<sup>2</sup>.

Анализ динамики потоков ПИИ (вывозимых) как в СНГ, так и в страны дальнего зарубежья позволил выявить следующие закономерности:

- Россия улучшает свои показатели относительно суммы вывозимых ПИИ с каждым годом;

<sup>2</sup> Кузнецов А.В., Прямые инвестиции in & out, Меняющаяся роль России в экспорте прямых инвестиций, с. 4.



Диаграммы 4 и 5  
Участие в капитале 2012 и 2013 гг. (страны СНГ)

Источник: Центральный банк, по данным платежного баланса Российской Федерации – сальдо операций.

- в связи с политическими проблемами между Россией и Украиной, возможно перераспределение российских ПИИ по ряду других стран СНГ;

- основная доля ПИИ в страны дальнего зарубежья – это вложения в офшоры, такие «инвестиции» не позволяют корректно оценить инвестиционные потоки между странами;

- отсутствие достоверных данных и неадекватный учет российских активов за рубежом официальной статистикой.

#### Список литературы:

1. Kearney A.T. The 2013 FDI Confidence Index, Back to Business: Optimism Amid Uncertainty. – P. 3.
2. Кузнецов А.В. «Прямые инвестиции In & Out: Участие европейских ТНК в модернизации российской экономики: региональный аспект». 2012. – № 6. – С. 6.
3. Матовников М. XXXVI Международной научно-практической конференции «Экономика и современный менеджмент: теория и практика» (Россия, г. Новосибирск, 02 апреля 2014 г.) «Проблема оттока капитала из России» гендиректор Центра экономического анализа «Интерфакса».
4. Платонова И.Н. Эволюция стратегии офшорного бизнеса: взгляд из будущего / И.Н. Платонова // Финансы, деньги, инвестиции. – 2008. – № 4. – С. 28-34.
5. Forbes. 29.12.2012 Methodology: How We Crunch The Numbers (англ.).
6. Банк России. [http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR\\_30241#CheckedItem](http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_30241#CheckedItem) (по данным платежного баланса Российской Федерации).
7. UNCTAD, World Investment Report 2014. [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014\\_overview\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_overview_en.pdf)

Vorontsov M.V., Sidorenko T.V.

Financial University under the Government of the Russian Federation

## MAIN TRENDS OF DIRECT INVESTMENT OF RUSSIAN COMPANIES ABROAD IN 2012-2013

### Summary

Analytical review of foreign direct investment from Russia. Rating of the Russian Federation as an investor in the world. Overview of Russian direct investment. Analysis of statistical data for the period from 2012 to 2013 year. Determination of the main trends of foreign investment of Russian companies to foreign countries.

**Keywords:** Foreign direct investment (FDI), exports FDI, FDI in CIS, FDI in foreign countries.