

УДК 339.9

***ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ РОССИИ В ЭКОНОМИКУ ТУРЦИИ
И ИХ РИСКИ***

Фатнева Е.Е.

магистрант,

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»,

Москва, Россия

Аннотация

В статье анализируется инвестиционная привлекательность Турции и динамика объема прямых инвестиций из России в Турцию. Все аспекты рассмотрены на основе изучения актуальных статистических данных. Особое внимание уделено рискам крупнейших инвестиционных проектов в Турции - газопровода «Турецкий поток» и АЭС «Аккую». Автор проводит анализ финансово-экономических и геополитических факторов риска, а также делает вывод, что на успешность инвестиционных проектов оказывает влияние характер политических взаимоотношений между Россией и Турцией.

Ключевые слова: инвесторы, инвестиции, прямые иностранные инвестиции, инвестиционный проект, инвестиционные риски.

***DIRECT INVESTMENT OF RUSSIA IN THE ECONOMY OF TURKEY
AND THEIR RISKS***

Fatneva E.E.

master's student,

Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russia

Abstract

The author analyzed the investment appeal of Turkey and the trends in direct investments from Russia to Turkey. All aspects were considered on the basis of relevant statistics. The author highlighted the risks of the biggest investment projects in Turkey – gas pipeline «Turkish Stream» and NPP «Akkuyu». The writer analyzed financial, economic and geopolitical risk factors, and also concluded that the nature of political relationships affects the success of investment projects.

Keywords: investors, investments, direct foreign investments, investment project, investment risks.

Турция - это динамично развивающаяся страна, которая в своем регионе обладает самым мощным экономическим потенциалом. Привлечение прямых иностранных инвестиций является важной задачей экономической политики. Под прямыми инвестициями принято понимать вложения средств, при которых иностранный инвестор владеет 10% и более в капитале компании [1].

Проблема рисков прямых инвестиций России в экономику Турции является предметом изучения многих российских и зарубежных авторов, среди которых следует отметить аналитиков-экономистов А. Гуркова, А. Гривача, М. Крутихина, И. Юшкова, а также политологов А. Мартынова, Е. Беня, В. Жарихина и др. Среди зарубежных ученых стоит упомянуть болгарского политолога П. Паскова, украинского экономиста О. Пендзина, немецкого политолога А. Рара и др. Сравнение позиций отечественных и зарубежных экспертов позволяет оценить проблему инвестиционных рисков российских проектов в Турции.

В Турции в начале XXI века были приняты основополагающие законы, которые содействуют повышению инвестиционной привлекательности страны и регулируют деятельность инвесторов. Так, в 2003 году был принят Закон №

4875 «О прямых иностранных инвестициях», который соответствует всем международным нормам и направлен на решение следующих задач [5]:

- привлечение прямых инвестиций в страну;
- защита прав инвесторов;
- обеспечение деятельности инвесторов в соответствии с международными правовыми нормами;
- увеличение объема ПИИ при помощи более доступных и легких процедур.

Турция заключила двусторонние соглашения со многими странами о защите и поощрении иностранных инвестиций. Таким образом, турецкое правительство создало благоприятные условия для привлечения прямых иностранных инвестиций.

По итогам 2020 г. объем прямых иностранных инвестиций в Турецкой Республике достиг 8 млрд. долл. США. Первое место по инвестиционным вложениям заняла Италия (977 млн. долл.), второе - США (798 млн. долл.), далее идут Великобритания (693 млн. долл.), Люксембург (436 млн. долл.) и Катар (399 млн. долл.) [4]. Россия в первую пятерку иностранных инвесторов в этот период не вошла.

Стоит отметить, что в 2020 г. объем прямых иностранных инвестиций в Турцию уменьшился на 1,3 млрд. долл. США по сравнению с 2019 г. Однако эксперты полагают, что в период пандемии коронавируса привлечение такого объема прямых инвестиций является огромным успехом для Турции [4].

Россия, как и многие другие страны, заинтересована инвестировать в экономику Турции. По данным Центробанка России, пик прямых инвестиций из России в Турцию за период 2007 - 2019 гг. приходится на 2012 г., когда объем инвестиционных вложений составил рекордно высокое значение, а именно 4105 млн. долл. США (рис. 1).

Однако в 2013 г. произошло резкое снижение объема прямых инвестиций на 2658 млн. долл. США (35 %), вызванное нестабильностью в экономике России. В 2015 г. отмечен рост объема инвестиций на 292 млн. долл. США по сравнению с 2014 г. В последующие годы наблюдалось снижение объема, что связано с экономическим кризисом и введением российских санкций против Турции в 2015 г.

В 2019 г. произошел резкий отток инвестиций из Турции (- 2107 млн. долл. США). Данное явление объясняется валютным кризисом Турции в 2018г., а также сирийским конфликтом, отпугивающим инвесторов геополитическими рисками.

В 2020 г., по данным Центробанка России, наметилась положительная динамика. Так, за период январь - сентябрь 2020 г. объем прямых инвестиций из России в Турцию составил 164 млн. долл. США [8].

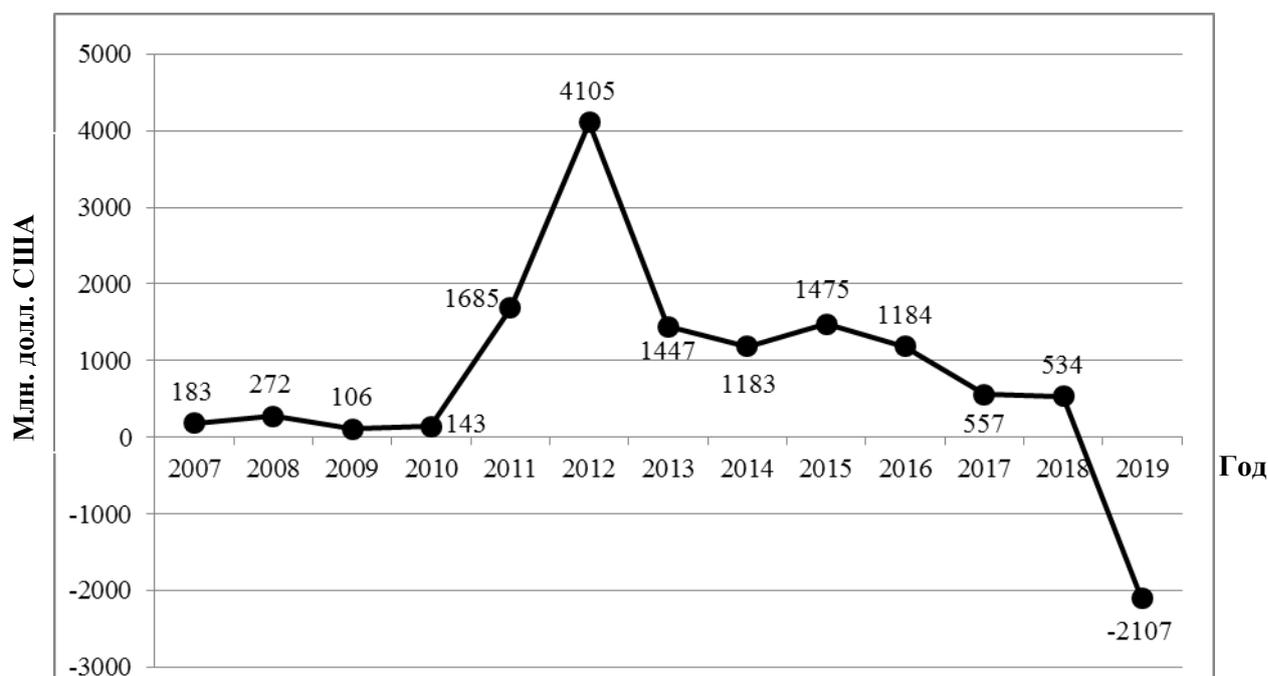


Рис. 1 - Динамика объема прямых инвестиций из России в Турцию [8]

На текущий момент в Турции реализуется ряд крупных инвестиционных российских проектов: АЭС «Аккую», газопровод «Турецкий поток», «ММК Metalurji» (производство металлопроката ПАО «Магнитогорским Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

металлургическим комбинатом»), «Акрет» (оператор сети автозаправочных станций, который принадлежит ПАО «Лукойл») и другие. По каждому из них можно обозначить существующие инвестиционные риски, но для подробного анализа нами выбраны два самых масштабных и значимых проекта. Первый проект – это «Турецкий поток», который уже реализован, однако об его окупаемости и перспективах ведутся споры. Второй проект - строительство АЭС «Аккую», в отношении которого также оцениваются риски, находится на стадии реализации.

Инвестиционные риски в широком смысле слова – это «возможность недополучить запланированную прибыль в ходе реализации инвестиционного проекта» [1]. Любая инвестиционная деятельность включает элемент риска, однако очень высоки риски инвестиционных проектов, которые реализуются на территории другого государства.

Проанализируем риски инновационного российского проекта в Турции - газопровода «Турецкий поток», который был запущен 8 января 2020 года. Риски возникли уже на стадии реализации проекта, но все технические препятствия и политические разногласия удалось успешно преодолеть.

Газовая магистраль протяженностью около 1 тыс. км, которая проходит по дну Черного моря от Анапы до турецкого побережья, - долгосрочный и перспективный проект. Объем прямых инвестиций в строительство газопровода составил примерно 6 млрд. долл. США [7]. Наиболее важной задачей строительства данного проекта является повышение надежности российских поставок в Турцию и страны ЕС. Риски связаны с тем, что спрос на газ в настоящее время в Европе падает. Однако эксперты, в частности, А. Гривач, выражают уверенность, что в долгосрочной перспективе «Турецкий поток» себя полностью окупит [7].

По сравнению с «Турецким потоком» АЭС «Аккую» является более рискованным инвестиционным проектом. Строительство электростанции осуществляется в провинции Мерсин с 2017 г. По данным экспертов, объем

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

инвестиций России в реализацию этого проекта составит 22 млрд. долл. США, что является почти половиной от всего объема российских инвестиций в Турции. Запланировано запустить четыре энергоблока поочередно. Запуск первого намечен в 2023 г.

Данный проект уникален тем, что при его реализации впервые в мире используется модель «строй-владей-эксплуатируй» («build-own-operate»), причем с фиксированной на 25 лет вперед стоимостью продажи электроэнергии, что уже является большим риском, поскольку не учитывается инфляция и изменение курса валют.

Российские инвестиции в реализацию проекта АЭС «Аккую» являются весьма значительными, поскольку помимо затрат на строительство происходит обучение турецких граждан в учебном центре «Росатома», а также в российских вузах для дальнейшего трудоустройства на электростанцию [2].

Различные аспекты строительства атомной электростанции отрегулированы в «Соглашении между Правительством Российской Федерации и Правительством Турецкой Республики о сотрудничестве в сфере строительства и эксплуатации атомной электростанции на площадке «Аккую» в Турецкой Республике» [6].

Знаменитый ученый Б.И. Нигматулин, анализируя соглашение, отметил все вероятные риски данного проекта, касающиеся не только финансово-экономической стороны, но и аспектов безопасности и управления.

Эксперт указывает на главный риск инвестиционного проекта: «все соглашение по АЭС «Аккую» выполняется без финансовых обязательств Турецкой Республики» [3]. Помимо финансовых вложений существует также риск больших выплат из российского бюджета в случае каких-либо экстремальных ситуаций, поскольку российская сторона по соглашению обязана компенсировать весь ущерб турецкой стороне.

Проект АЭС «Аккую» является также рискованным в силу того, что он реализуется на территории, находящейся вблизи от всемирного курорта Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Анталия. По понятным причинам любой инцидент, который произойдет на атомной электростанции, снизит приток туристов и вызовет недовольство местного населения. Это затруднит нормальную эксплуатацию объекта и может привести к потере российских средств, которые вложены в строительство АЭС.

Возникает вопрос: есть ли смысл рисковать, берясь за такие масштабные и экономически рискованные проекты, как строительство и эксплуатация АЭС на территории чужой страны? На этот вопрос сложно ответить однозначно. Мы полагаем, что риск является обоснованным, если Россия ставит перед собой цель укрепить позиции и расширить участие в высокотехнологичном бизнесе, каким является атомная энергетика.

Что касается конкретно АЭС «Аккую», то здесь имеет значение уровень партнерских отношений между Россией и Турцией. Россия заинтересована в оказании помощи в развитии экономики дружественной страны. Как подчеркнул В.В. Путин, «реализация проекта АЭС «Аккую» позволит значительно укрепить энергетическую безопасность Турции и даст толчок развитию атомной отрасли в стране» [2]. Несомненно, российское правительство готово рисковать, если на кону стоит возможность усиления двустороннего сотрудничества в энергетике и развития многопланового российско-турецкого партнерства.

По нашему мнению, основные риски прямых инвестиций из России в Турцию связаны с факторами политического характера двусторонних отношений. Так, например, в 2015 г. конфликтная ситуация со сбитым российским бомбардировщиком стала причиной спада торгово-экономических отношений между странами, и появилась угроза заморозки крупных энергетических проектов: АЭС «Аккую» и «Турецкий поток».

Стоит отметить, что отношения между Турцией и Россией складываются сложно в области международной политики. У стран различные позиции, в частности, по ситуации с Украиной и Крымом. Несмотря на это, Турция продолжает оставаться активным партнером России. Однако сфера прямых

инвестиций России в экономику Турции является в целом нестабильной и довольно рискованной.

Подводя итоги, отметим, что тема данной статьи требует дальнейшей разработки, особенно в направлении влияния политических факторов на риски инвестиционных проектов России в Турции. Кроме того, следует проанализировать перспективы России как одной из стран-инвесторов Турции. Также важным направлением для дальнейшего исследования является законодательная база в сфере инвестиций Турции, которая постоянно совершенствуется.

Материалы данной статьи могут быть полезны молодым специалистам, студентам, аспирантам, которые изучают тему инвестиционной привлекательности экономики Турции для российских инвесторов.

Библиографический список:

1. Инвестиции. Учебник для вузов. / Под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Уральского университета, 2016. – 543 с.

2. Мисливская Г. Путин: Проект АЭС «Аккую» укрепит энергетическую безопасность Турции / Г. Мисливская [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://rg.ru/2021/03/10/putin-proekt-aes-akkuiu-ukrepit-energeticheskuiu-bezopasnost-turcii.html> (Дата обращения 30.04.2021).

3. Нигматулин Б.И. Все риски проекта АЭС Аккую. Краткая справка / Б.И. Нигматулин [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://www.proatom.ru/modules.php?name=News&file=article&sid=3715> (Дата обращения 30.04.2021).

4. Объем иностранных инвестиций в Турцию в 2020 году достиг \$8 млрд. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.aa.com.tr/ru> (Дата обращения 30.04.2021).

5. Особенности формирования инвестиционного климата в Турции // Мировое и национальное хозяйство. Изд. МГИМО. – 2015. - №3 (34) [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://mirec.mgimo.ru/2015/2015-03/osobennosti-formirovaniya-invest-klimata-v-turtsii> (Дата обращения 01.05.2021).

6. Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Турецкой Республики о сотрудничестве в сфере строительства и эксплуатации атомной электростанции на площадке "Аккую" в Турецкой Республике (Анкара, 12 мая 2010 г.) [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: <https://base.garant.ru/2570241/> (Дата обращения 30.04.2021).

7. Степанов Г. Аналитики оценили плюсы и минусы «Турецкого потока» для России / Г. Степанов [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://mk.ru/economics/2020/01/09/analitiki-ocenili-plyusy-i-minusy-tureckogo-potoka-dlya-rossii.html> (Дата обращения 30.04.2021).

8. Центральный банк Российской Федерации: Официальный сайт / Прямые инвестиции из Российской Федерации за рубеж [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/ (Дата обращения 02.05.2021).

Оригинальность 94%