



Вопросы предпринимательства и экономики

О.Б. Пичков

## Прямые инвестиции российских компаний в США

*Статья посвящена анализу деятельности российских ТНК в США. Рассмотрены динамика, объем и структура прямых инвестиций России в американской экономике. Показаны проблемы и перспективы этого процесса.*

**Ключевые слова:** транснациональные корпорации, вывод прямых российских инвестиций в США, накопленные прямые инвестиции России в США, структура этих инвестиций

*The article is devoted to analysis of Russian transnational corporations' activity in the USA. The dynamics, volume and structure of Russian direct investment in USA are considered. The problems and prospects of this process are shown.*

**Keywords:** transnational corporations, financial inflows of Russian direct investment in the USA, Russian direct investment position in the USA, structure of these investment

В течение многих десятилетий важную роль на американском рынке играли компании главным образом из стран Западной Европы и Северной Америки, вкладывавшие крупные капиталы в различные отрасли экономики США. Однако в последнее время в международных инвестиционных процессах возросло значение развивающихся государств и стран с переходной экономикой, в особенности России.

Крупнейшими экспортерами капитала выступают компании России, действующие в нефтегазовой, металлургической и горнодобывающей отраслях промышленности, которые в 90-е гг. XX в. активно действовали в странах СНГ, Центральной и Восточной Европы и отдельных развивающихся странах. В начале прошлого десятилетия эти компании стали также вкладывать капиталы в производственные активы некоторых развитых стран, и в частности в США.

Основной вклад в динамику накопленных в США российских инвестиций вносят инвестиции в реальный сектор американской экономики. Объем накопленных в США прямых инвестиций России, по данным российской статистики, на конец сентября 2010 г. составил 5,65 млрд долл., т.е. был равен 8,74% от всех прямых российских инвестиций за рубежом. В общей сумме зарубежных рос-

сийских инвестиций США занимали третье место, уступая Нидерландам и Кипру.

Начало инвестиционной деятельности в США положили российские нефтяные компании. В 2000 г. компания «Лукойл» за 71 млн долл. приобрела сеть автозаправочных станций «Getty Petroleum Marketing» (почти 1300 АЗС), а в январе 2004 г. – еще 795 АЗС, принадлежащих компании «Conoco Phillips» (сумма сделки оценивается в 375 млн долл.). С 2004 г. «Лукойл» владеет в США 2,2 тыс. АЗС, 30 из которых уже работали под оригинальным российским брендом. При этом главным средством увеличения российских капиталных вложений в материальную среду США было проведение трансграничных сделок по покупке действующих американских компаний.

Активизация вывоза прямых инвестиций из России в США наблюдается с 2003 г., когда российские металлургические компании стали осуществлять крупные сделки в сфере слияний и поглощений в этой стране. Так, в 2003 г. «Норильский никель» за 364 млн долл. приобрел 56% акций корпорации «Steelwater Mining» (штат Монтана), занимающейся производством и сбытом металлов платиновой группы, прежде всего палладия.

Данные о крупных приобретениях российских фирм в истекшем десятилетии приведены в таблице.

Таблица 1

## Крупные приобретения российских фирм в США в 2000–2009 гг.

Наименование российской фирмы-покупателя	Приобретенная компания	Стоимость сделки, млн долл.	Год
«Лукойл»	«Getty Petroleum Marketing» (АЗС)	71	2000
	«Conoco Phillips» (АЗС)	375	2004
	«Conoco Phillips» (АЗС)	560	2007
«Евраз»	«Startcor» (производство ванадия)	110	2006
	«Oregon Steel Mills» (производство стали)	2900	2006/07
	«Claymont Steel Holdings» (производство стали)	565	2007
«Норникель»	«Steelwater Mining» (производство стали)	364	2003
«Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК)»	«Beta Steel» (производство стали)	350	2008
«Мечел»	«Bluestone Coal» (добыча угля)	870	2009
«Северсталь»	«Rouge Industries» (производство стали)	285	2003
	«Esmark» (производство стали)	1025	2008
	«Sparrows Point» (производство стали)	810	2008

Как видно из таблицы, основной объем приобретенных американских активов приходится на нефтяную сферу, металлургию и горнодобывающую промышленность, т.е. в материальный сектор экономики США, при этом главными участниками инвестиционного процесса с российской стороны являются крупные компании сырьевого сектора, имеющие значительные доходы в связи с благоприятной ценовой конъюнктурой на мировых рынках.

Определенный интерес к инвестированию в реальный сектор американской экономики проявляют также компании несырьевого сектора, но расширение их участия сдерживается недостаточной концентрацией капитала. Кроме того, в отличие от развитых стран, Россия не только испытывает недостаток эффективных крупных компаний мирового уровня, но еще больше страдает от отсутствия растущих, перспективных компаний в новых высокотехнологичных отраслях. Поэтому в настоящее время деятельность подобных компаний по инвестированию в производственную сферу США не столь масштабна в отличие от российских ТНК базовых и сырьевых отраслей. Из несырьевых компаний, осваивающих американский рынок посредством покупки производственных активов, создания дочерних компаний, совместных предприятий, представительств в машиностроении, выделяется «Группа ГАЗ» (автомобили), в пищевой отрасли –

«Коркунов» (шоколадные конфеты) и «Вим-Биль-Данн» (соки), в текстильной «Яковлевская мануфактура» и др.<sup>1</sup>

Российские компании, осуществляющие инвестиционную деятельность в США, преследуют различные тактические цели для получения высоких доходов и укрепления своих позиций на американском рынке. Так, покупка американских высокотехнологичных активов нередко способствует расширению производства товаров с большой добавленной стоимостью.

Стимулом к транснационализации, к расширению инвестирования в американский производственный сектор нередко являлись торговые барьеры, препятствовавшие доступу российской готовой продукции на рынок этой страны. К таким торговым ограничениям относятся введенные в США антидемпинговые пошлины и квоты на ввоз российского проката. Приобретение производственных компаний в США позволяет российским металлургическим компаниям обходить торговые ограничения, обеспечивая продвижение отечественной сталелитейной продукции на американский рынок.

Распространение мирового кризиса на экономику России к осени 2008 г. отразилось на внешней экспансии российских ТНК. Были отложены некоторые сделки и проекты в тех странах, где уже удалось закрепиться в предыдущие годы. От покупки некоторых активов российские ТНК отказались. Так, Новолипецкий металлургический комбинат

<sup>1</sup> Зарубежные инвестиции российских компаний в условиях кризиса // БИКИ. № 98. 2009. 29 авг. С. 2.

(«НЛМК») воздержался от приобретения за 3,5 млрд долл. крупнейшей североамериканской трубной компании «John Maneeley Company» с 11 заводами.

В то же время во втором полугодии 2008 г. отдельные российские компании осуществили ранее запланированные сделки даже с меньшими затратами. Так, «Северсталь» приобрела в США за 1 млрд долл. угледобывающую фирму «PBS Coals». «НЛМК» инвестировал 350 млн долл. в покупку американской сталелитейной фирмы «Beta Steel».

Следует также отметить, что транснациональная деятельность российских компаний на американском рынке порой сопряжена (в сравнении с условиями инвестирования в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой) со значительными трудностями. Намерения российских компаний инвестировать средства в материальный сектор экономики США нередко встречают сопротивление со стороны местных деловых кругов и даже государственных чиновников. Основным препятствием на пути России к корпоративной экспансии в США и другие развитые страны, по мнению зарубежных аналитиков, являются недостаточная прозрачность ведения бизнеса, неэффективная структура управления, в основном низкие стандарты качества и отсталые технологии<sup>1</sup>. Часть рес-

пондентов считает, что политическое противостояние остается значительным препятствием к корпоративной экспансии российских компаний в их страны.

Рассматривая перспективы развития прямого инвестирования в США и другие развитые государства, следует сказать, что масштабы этого процесса для России будут зависеть не только от группы крупных отечественных ТНК, сформировавшихся преимущественно в базовых и сырьевых отраслях экономики, но и от динамики формирования и укрепления подобных компаний в других (менее зависимых от конъюнктуры мирового хозяйства) секторах национальной экономики. Воздействие на данный процесс будут оказывать и различные внешние факторы, препятствующие проникновению российского капитала в зарубежные материальные активы. Однако, судя по оценкам различных международных и отечественных агентств и организаций, российские компании будут и дальше продолжать осуществлять транснациональную деятельность по приобретению производственных активов США и других зарубежных стран. Таким образом, ранее малоизвестные компании России постепенно превращаются в ведущих игроков на мировом рынке капитала, активно подключая нашу страну к участию в международных инвестиционных процессах.

<sup>1</sup> Зименков Р.И. США и Россия в мировых инвестиционных процессах // Российский внешнеэкономический вестник. 2008. № 6. С. 69.