

## Международное движение капитала

### Индия в мировом экспорте прямых инвестиций

*О.А.Мальцева*

*аспирант, преп.*

*В статье дается анализ тенденций, географии и структуры прямых инвестиций Индии за рубежом*

**Ключевые слова:** *Индия, прямые инвестиции за рубежом*

**O.Maltseva. India in Global Outward FDI**

*The article analyzes trends, geography and structure of India's outward FDI*

**Key words:** *India, outward FDI*

Общий объем индийских прямых инвестиций за рубежом по итогам 2013 года составил 119,8 млрд долл. (табл. 1). Однако, несмотря на высокую динамику вывоза ПЗИ в 2000-2013 гг., доля Индии в мировом объеме прямых инвестиций остается невысокой (в 2013 году доля Индии в мире по накопленным к концу года ПЗИ составила 0,5% (табл.1))

Таблица 1. Место Индии в мировом экспорте ПЗИ

Показатель	2000	2004	2009	2010	2011	2012	2013
Накопленные к концу года индийские ПЗИ, млрд долл	1,8	6,5	77,2	92,4	111,2	118,1	119,8
Доля в мире, %	0,02	0,07	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Экспорт индийских ПЗИ за год, млрд долл	0,3	2,2	16	15,9	12,5	8,5	1,7
Доля в мире, %	0,02	0,3	1,4	1,1	0,7	0,6	0,1

Источник: рассчитано автором на базе World Investment report 2014,2013,2012,2011,2010

На фоне других стран с формирующимся рынком хозяйствования позиция Индии так же является достаточно скромной, значительно уступая Китаю и России (табл.2).

Таблица 2. Сравнение Индии с другими странами БРИКС, доля по накопленным ПЗИ к концу года, %

Страна	2000	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Индия	0,02	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Китай	0,3	1,1	1,3	1,5	1,9	2,1	2,3
Россия	0,2	1,2	1,6	1,7	1,7	1,8	1,9
Бразилия	0,6	0,9	0,9	0,9	0,9	1,1	1,1
ЮАР	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

Источник: Рассчитано автором по World Investment Report 2014,2013,2012,2011,2010

Невысокая доля Индии в мировом экспорте капитала объясняется, прежде всего, уровнем экономического развития и экономической структурой страны, однако применительно к Индии, рассматривая отдельные высокоразвитые отрасли и регионы внутри страны, можно получить более высокое значение ВВП на душу населения, чем в целом по стране. Регионы и отрасли, генерирующие ПЗИ, высоко интегрированы в глобальную экономику и демонстрируют профиль ПЗИ, соответствующий развитым странам (например, регионы Тамилнад, Дели, Мумбаи и Бангалор, и отрасли ИТ, аутсорсинг бизнес-процессов и фармацевтика).

Несмотря на то, что главную роль в ускорении роста накоплений сыграло не крупное капиталистическое производство, а индивидуальные хозяйства, усиление концентрации и централизации капитала происходило именно в крупном частнокапиталистическом секторе, который в 1970-е гг. достиг уровня накопления капитала и диверсификации производства, соответствующего среднеразвитому капитализму<sup>1</sup>. Осуществление импортзамещающей индустриализации способствовало значительному ускорению накопления капитала в крупном частнокапиталистическом секторе. Главным приоритетом экономической политики правительства Индии вплоть до начала 1980-х гг. было развитие базовых отраслей промышленности с опорой на государственный сектор, доля которого составляла 20-25%<sup>2</sup>.

Впервые за годы независимого развития экспорт капитала из Индии превысил импорт в 1975/76- 1978/79 гг., когда норма внутренних накоплений превысила норму капиталовложений, чему способствовали благоприятные конъюнктурные факторы,

<sup>1</sup> Грановский А.Е. Накопление и экономический рост в Индии. М.: Издательство «Наука», 1983. С. 12-255

<sup>2</sup> Галищева Н.В. Экономика стран Южной Азии.- М.: МГИМО (У) МИД России, 2009. С.55

ставшие следствием мирового энергетического кризиса (улучшение условий предоставления экономической помощи со стороны западных держав; резкий рост цен на нефть в 74/75 – 75/76 компенсировался повышением цен на товары индийского экспорта; ускорение инфляции на мировом рынке совпало со временной стабилизацией внутренних цен в Индии в середине 1970-х гг., что в свою очередь способствовало повышению конкурентоспособности индийских товаров)<sup>3</sup>.

Сокращение разрыва между мировыми и внутренними ценами содействовало стабилизации валютного курса индийской рупии, что способствовало переключению валютных переводов нерезидентов индийского происхождения с нелегальных на легальные. Развитой капиталистический сектор стал замещать иностранное финансирование внутренними источниками кредитования в индивидуальном секторе, включая краткосрочные заимствования, а так же депозитами нерезидентов индийского происхождения.<sup>4</sup> Стабильный рост вывоза прямых инвестиций можно проследить с конца 1970-х гг., когда политика индийского правительства в области контроля крупных предприятий еще более ужесточилась. Таким образом, формировались закономерные условия для возникновения необходимости вывоза капитала из Индии, такие как, неравномерность отраслевого развития, концентрация и централизация капитала, особенности внутренней государственной политики, направленной на сдерживание монополий, а так же менее привлекательный инвестиционный климат внутри страны в сравнении с другими странами, являющимися потенциальными реципиентами индийских инвестиций.

Соотношение между валовым сбережением и валовым накоплением является важной макроэкономической пропорцией, позволяющей сделать выводы о потенциальных возможностях и необходимости национальной экономики осуществлять импорт или экспорт капитала. В соответствии с неокейнсианской теорией<sup>5</sup> превышение сбережений по отношению к валовому накоплению (инвестициям) приобретает формы превышения вывоза капитала над его ввозом. Как следует из таблицы 3, для Индии характерно небольшое превышение нормы валового накопления над сбережением. В 2001-2003 гг. рост нормы валового сбережения способствовал росту нормы накопления в ней. Только за этот период общий объем накопленных индийских ПЗИ вырос в более чем 3 раза. Несмотря на высокую норму валового накопления по сравнению с развитыми странами, в

---

<sup>3</sup> Грановский А.Е. Накопление и экономический рост в Индии. М.: Издательство «Наука», 1983. С. 195

<sup>4</sup> Athukorala, Prema-chandra. Outward Foreign Direct Investment from India/ Athukorala, Prema-chandra.- Asian Development Review, Vol.26, №2 ,с.130

<sup>5</sup> Валовое накопление (I) = сбережения (S) – положительное сальдо текущего платежного баланса (B) – дефицит государственного бюджета (D).

целом, незначительная разница между валовым сбережением и валовым накоплением в случае Индии свидетельствует о сбалансированном воспроизводственном процессе и наличии объективных факторов, предопределяющих вывоз капитала.

Таблица 3. Валовое накопление и валовое сбережение в Индии, в % к ВВП

Год	1980	1990	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Валовое накопление	19,2	26,0	25,3	24,3	<b>24,2</b>	<b>24,8</b>	<b>26,8</b>	35,7	38,1	34,3	36,5	35,5	35,5	31,5	31,4
Валовое сбережение	17,9	23,1	23,7	23,7	<b>24,9</b>	<b>25,9</b>	<b>29,1</b>	34,7	36,8	32,0	33,7	31,4	31,4	29,7	29,7
Разница между валовым сбережением и накоплением	-1,3	-2,9	-1,6	0,6	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>2,3</b>	-1	-1,3	-2,3	-2,8	-4,1	-4,1	-1,7	-1,7

Источник: рассчитано автором по IMF. Знак «+» означает превышение валового сбережения над накоплением, знак «-» означает превышение валового накопления над сбережением

[http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/weodata/weorept.aspx?pr.x=24&pr.y=11&sy=1980&ey=2014&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&c=534&s=NID\\_NGDP%2CNGSD\\_NGDP&grp=0&a](http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/weodata/weorept.aspx?pr.x=24&pr.y=11&sy=1980&ey=2014&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&c=534&s=NID_NGDP%2CNGSD_NGDP&grp=0&a)

### Место индийских ТНК в мире.

В 2014 году, как и в 2013 в список Global Fortune 500 вошло 8 индийских компаний. Для сравнения, на Китай приходится 95 компаний в данном списке, на Бразилию – 7 компаний, на Россию – 8 компаний.

Таблица 4. Индийские ТНК, вошедшие в список Global Fortune 500

Название компании	Место в рейтинге	Штаб квартира
Indian Oil	96	Нью-Дели
Reliance Industry	114	Мумбаи
Bharat Petroleum	242	Мумбаи
Hindustan Petroleum	284	Мумбаи
Tata Motors	287	Мумбаи
State Bank of India	303	Мумбаи
Oil & Natural Gas	424	Дехрадун
Tata Steel	486	Мумбаи

Источник: Global Fortune 2014

Несмотря на то, что существует широкий спектр критериев отнесения компании к транснациональной, в данной работе ограничимся применением четырех условий:

- 1) Вхождение компании в число отраслевых лидеров в стране базирования головной штаб-квартиры или в мире в целом
- 2) Наличие за рубежом производственных дочерних предприятий
- 3) Нахождение дочерних предприятий в большом количестве стран
- 4) Осуществление значительной части операций за рубежом.

Таблица 5. Ведущие индийские ТНК, вошедшие в список топ-100 нефинансовых компаний развивающихся стран и стран с переходной экономикой по объему зарубежных активов, 2013

Номер	Название компании	Отрасль	Доля активов за рубежом, %	Доля продаж за рубежом	Занятость за рубежом	Индекс транснационализации
1	Tata Motors Ltd	Автомобилестроение	68,9	76,3	32,5	59,2

2	Bharti Airtel Limited	Телекоммуникации	49,2	30	42,5	40,6
3	Tata Steel Ltd	Металлургия	55,5	71,2	46,7	57,8
4	Hindalco Industries Ltd	Диверсифицированные	51	76,2	57,4	61,5
5	Oil and Natural Gas Corp Ltd	Нефтегазовая	23,4	10,8	11,9	15,4
6	Tata Consultancy Services	Другие услуги	75,4	91,4	7,4	58,1
7	Suzlon Energy Ltd	Диверсифицированная	74,8	92,3	69,7	78,9

Рассчитано автором на базе World Investment Report 2014, Web table 29

По уровню транснационализации<sup>6</sup>, а точнее по доле зарубежных активов и продаж за рубежом, ведущие индийские ТНК, за исключением государственной компании ONGC<sup>7</sup>, не уступают западным. По данным ЮНКТАД, уровень транснационализации 5 ведущих компаний (по доле активов за рубежом) составил 48,8% (General Electric Co, США), 72,8% (Royal Dutch Shell, Великобритания), 58,6% (Toyota Motor Corporation, Япония), 62,6% (Exxon Mobil Corporation, США), 79,5% (Total SA, Франция), при этом их доля зарубежных активов составила 50,4% (General Electric Co, США), 84,4% (Royal Dutch Shell, Великобритания), 68,1 (Toyota Motor Corporation, Япония), 66,6 (Exxon Mobil Corporation, США), 94,9 (Total SA, Франция). Однако по уровню занятости за рубежом ведущие индийские ТНК отстают от западных.

Среди многих причин повышения международной конкурентоспособности индийских компаний можно отдельно выделить следующие:

<sup>6</sup> Индекс транснационализации рассчитывается как среднее арифметическое суммы заграничных долей в общей величине трех показателей: активов, продаж и занятости.

<sup>7</sup> Вместе с тем, индекс транснационализации дочерней компании ONGC Videsh составляет 77%. (доля зарубежных активов – 97,4%, доля зарубежных продаж - 98,8, доля занятости за рубежом - 33,7%

- 1) Индийские компании, инвестирующие за рубеж, по возможности выполняют работы, используя дешевую рабочую силу в Индии.
- 2) Одним из результатов сделок по слиянию и поглощению является увеличение добавленной стоимости и повышение эффективности индийских ТНК.
- 3) Индийские банки по сравнению с западными так же имеют конкурентное преимущество, поскольку стоимость их операций равна 1/10 стоимости в западном с учетом использования им новейших технологий из расчета минимальной цены для развитых стран
- 4) Устойчивый экономический рост сделал доступным заемное финансирование и привлечение собственных средств для индийских компаний, инвестирующих за рубежом.

По показателям эффективности бизнеса Индия в 2010 году занимала 17 место (Китай -28, Россия-53), однако в 2014 оказалась на 34 (Китай-28, Россия-53), что, вместе с тем, является хорошим показателем для стран БРИКС<sup>8</sup>. Если рассматривать период с 2000 по 2014, стоит отметить рост квалифицированных рабочих ресурсов и качественное улучшение управленческих навыков.

Многие компании провели реструктуризацию, сократили рабочую силу и внедрили новые технологии для повышения эффективности и запуска новых продуктов на рынок. Например, Bharat Forge в 2000 году провела реструктуризацию, сократила рабочую силу на 35% и осуществила переход на новые технологии, в результате чего к 2005 году компанией были приобретены 4 зарубежные компании. По такому же пути пошла Tata Steel, которая вследствие снижения тарифов в рамках процессов либерализации в стране была вынуждена поменять стратегию развития. За период с 1995 по 2003 штат был сокращен вдвое, проведена модернизация завода за 1,8 млрд \$, увеличилась добавленная стоимость продукции, в результате чего производительность возросла в 2 раза<sup>9</sup>. Даже государственные предприятия провели модернизацию, чтобы повысить свою международную конкурентоспособность<sup>10</sup>.

В 2000-е годы стала заметной еще одна тенденция - зарождение и быстрый рост НИОКР, проводимых за рубежом ТНК из развивающихся стран. В основе этой

---

<sup>8</sup> [https://www.imd.org/uupload/imd.website/wcc/Overall\\_ranking\\_5\\_years.pdf](https://www.imd.org/uupload/imd.website/wcc/Overall_ranking_5_years.pdf)

<sup>9</sup> BusinessWeek, "The Rise of India", December 8, Cover Story, 2003  
[http://www.businessweek.com/magazine/content/03\\_49/b3861001\\_mz001.htm](http://www.businessweek.com/magazine/content/03_49/b3861001_mz001.htm)

<sup>10</sup> Economic Times, "Role of PSU's and India's macroeconomy", 24 November, 2009  
<http://economictimes.indiatimes.com/features/et500/Role-of-PSUs-and-Indiasmacroeconomy/articleshow/5261448.cms>

тенденции лежит необходимость получения доступа к передовым технологиям и адаптации товаров к требованиям важнейших экспортных рынков. Некоторые из этих ТНК привлекает база знаний развитых стран, в то время как другие создают подразделения для проведения НИОКР в развивающихся странах. Индийские ТНК также стали осуществлять свои НИОКР за рубежом, ориентируясь в основном на обслуживание своих клиентов на отдельных региональных рынках. Все ведущие индийские IT-компании инвестируют в НИОКР за рубежом, в основном в развитые страны. Например, Infosys, Wipro, Birlasoft (Aditya Birla Group) и HCL Technologies инвестируют в НИОКР в США. Так же индийские ТНК инвестируют в НИОКР в развивающихся странах, там, где находятся их ключевые клиенты, в особенности, в Китае, Юго-Восточной Европе и стране СНГ. R&D филиалы некоторых IT-компаний расположены в других развивающихся регионах (в частности, Tata инвестировала в Уругвае), а так же в странах-членах ЕС (Венгрия) . Фармацевтические компании Индии так же инвестируют в НИОКР за рубежом. В частности, в 2003 году фирма Ranbaxy основала новый завод в Абу-Даби, который осуществляет НИОКР.

Aditya Birla Group является одной из ведущих индийских ТНК. Компания имеет 72 000 сотрудников по всему миру и производственные комплексы в Австралии, Канаде, Китае, Египте, Индонезии, Малайзии, Филиппинах и Таиланде. В 1994 году компания основала в Египте завод по газовой саже (технический углерод). Благодаря инновациям в технологическом процессе, завод стал одним из крупнейших в мире заводов по производству технического углерода. Штат состоит из 300 человек, 25 из которых работают в его R&D центре, оснащенный новейшим аналитическим оборудованием. Помимо инноваций в технологическом процессе, R&D центр осуществляет различные формы технической поддержки местных предприятий. R & D центр тесно сотрудничает с Институтом фундаментальных исследований материнской компании Aditya Birla Group в Индии, членов технической команды завода в Египте посещают другие производственные комплексы группы для обмена опытом.

### **Географическое и секторальное распределение индийских ПЗИ на современном этапе.**

Если до 1990-х гг. индийские инвестиции направлялись в основном в страны Азии и Африки в форме СП с миноритарным участием, то в 2000-х гг. доля развитых стран заметно возросла, а вложения стали осуществляться преимущественно в форме слияний и поглощений. Около 83% всех приобретений индийскими компаниями было



осуществлено в развитых странах в период с 2000 по 2009 г<sup>11</sup>. Как следует из таблицы 8, в структуре индийских ПЗИ наблюдается высокая динамика инвестиций в акционерный капитал.

Одним из основных покупателей бизнеса является группа компаний Tata group, ключевые страны – Великобритания, США, а так же Сингапур и Таиланд. Сделки государственной нефтяной компании ONGC осуществляются преимущественно в развивающихся странах (Бразилия, Россия, Судан, Ангола, Азербайджан), а другой государственной телекоммуникационной компании VSNL Ltd – в США. Что касается отраслевого распределения, то большая часть приобретений осуществляется в секторе потребительских товаров, далее следует металлургия и нефтегазовый сектор, фармацевтика и ИТ-технологии.

В целом, за период с 2003 по 2012 гг. в Сингапуре, Маврикии и Нидерландах было размещено около половины всех индийских ПЗИ (табл.6). Эти показатели свидетельствуют о том, что для Индии, как и для других стран БРИКС, характерен кругооборот капитала с использованием оффшорных зон для перевода в Индию прибыли, полученной за границей, в виде иностранных инвестиций.

В 2001-2002 году 41% индийских ПЗИ от общего объема был направлен в Россию в нефтегазовый сектор. На долю США в этом же году пришлось 25% индийских ПЗИ в финансовый сектор, страхование, недвижимость, сектор бизнес-услуг (в частности, обработка данных, разработка ПО, услуги по оказанию консультаций в области вычислительной техники). Третьим реципиентом по объему индийских ПЗИ в указанном году стала Великобритания, куда ПЗИ направлялись преимущественно в промышленность. К 2005-2006 гг. Великобритания стала основным получателем индийских инвестиций в производство машин и оборудования, а так же в сектор ИТ-услуг.

Анализ данных РБИ показал, что за период с 2001 по 2012 гг. доля промышленности в секторальном распределении индийских ПЗИ постепенно снижалась с 73% в 2001-2002 году до 31,5 % в 2011-2012 году. В самом секторе так же происходили изменения. В 2001-2002 году 32% от общего объема инвестиций в промышленность концентрировалось в производстве продуктов питания, за которыми следовала целлюлозная промышленность и производство прочего транспорта и складского оборудования. В промышленности к 2005-2006 году 63,3% стало направляться в производство машин и оборудования, 17% в производство лекарственных средств, медицинских химических препаратов и лекарств из растительного сырья, а в производство

---

<sup>11</sup> С.13

химической продукции 6%. К 2011-2012 году производство кокса и продуктов нефтепереработки составило 22,4%, производство лекарственных средств, медицинских химических препаратов и лекарств из растительного сырья – 20,1% , а электронное оборудование – 13,5 % в структуре индийских ПЗИ в секторе промышленности.

Вторым по величине сектором является финансы, страхование, недвижимость и бизнес услуги, его доля увеличилась с 12,6 % в 2003-2004 году до 29,2 % в 2009-2010 году. Оптовая и розничная торговля, ресторанный и гостиничный бизнес оставался на уровне 9-11% в указанный период.

Важным фактором в анализе отраслевого распределения индийских ПЗИ является их качество. Индийские инвестиции направляются преимущественно в наукоемкие отрасли в промышленности и секторе услуг. Индийское правительство активной промышленной политикой и либеральным патентным законодательством стимулировало внутренние инвестиции (domestic investments) в фармацевтический и автомобильный сектора. Рост ИТ сектора был спровоцирован развитием квалифицированной рабочей силы, спросом частного сектора и либеральным законодательством для ПИИ. В 1990-х многие индийские «умы», ранее мигрировавшие в США, вернулись в Индию, чтобы создать собственные компании по производству программного обеспечения (Infosys, Satyam), которые стали выполнять заказы их предыдущих американских работодателей. В это же время индийские ТНК начинают создавать свои дочерние предприятия. В результате, темп роста ИТ сектора составлял около 40-50% в год<sup>12</sup>.

Таблица 6. Географическое распределение ПЗИ Индии

Страна	млрд \$			%		
	2009-10	2010-11	2011-12	2009-10	2010-11	2011-12
Маврикий	2,2	5,1	2,6	16	30	23
Сингапур	4,2	4,0	2,2	31	24	19
Нидерланды	1,5	1,5	1,3	11	9	12
США	0,9	1,2	1,0	6	7	9
Великобритания	0,3	0,4	0,5	2	2	4

<sup>12</sup> Karl Sauvant. The Rise of Indian Multinational Enterprises: Revisiting Key Issues/Joel Ruet. When a great industry globalizes: Indian Conglomerates Pioneering New Trends in Industrial Globalization. New York: Palgrave Macmillan, 2010. С.87

ОАЭ	0,6	0,9	0,4	5	5	4
Гонконг	0,0	0,2	0,0	0	1	0
Швейцария	0,0	0,3	0,0	0	1	0
Другие страны	4,0	3,4	3,3	29	20	29
Всего	13,7	16,8	11,3	100	100	100

Источник: Резервный Банк Индии

Таблица 7. Отраслевое распределение индийских ПЗИ

Отрасль	2001-02	2002-03	2003-04	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10	2010-11
Обрабатывающая Промышленность	73%	72%	53%	72%	60%	25%	44%	55%	39%	30%
Финансовые услуги	2%	0%	2%	0%	6%	0%	0%	1%	1%	1%
Нефинансовые услуги	19%	19%	30%	20%	25%	55%	12%	19%	32%	39%
Торговля	5%	5%	5%	3%	5%	8%	3%	6%	8%	11%
Прочее	2%	4%	9%	5%	5%	12%	41%	19%	20%	19%
Всего	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Источник: Резервный Банк Индии

Таблица 8. Структура индийских ПЗИ.

Год	Структура индийских ПЗИ, за год, млн долларов			
	Инвестиции в акционерный капитал	Реинвестированная прибыль	Прочее	Всего
1990	-	-	-	6
1995	117	-	-	119
1999	79	-	-	80
2000	201	257	56	514
2001	658	611	128	1397
2002	585	1003	91	1678
2003	962	693	220	1876
2004	1598	324	254	2175
2005	1473	883	630	2985

2006	11689	1080	1516	14285
2007	16299	1082	2214	19594
2008	14127	1083	4046	19257
2009	11579	1083	3265	15927
2010	6580	1084	5487	13151
2011	-	-	-	14752

Источник: UNCTAD FDI/TNC database, based on data mainly from the Reserve Bank of India.