

ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ В СТРАНАХ ПЕРСИДСКОГО ЗАЛИВА

Л.В. ШКВАРЯ

Доктор экономических наук

Ключевые слова: ССАГПЗ, ПИИ, инвестиционное законодательство, межарабские инвестиции

Глобализация мировой экономики, как показывает опыт последних десятилетий, оказывает существенное влияние на развитие процессов международной миграции капитала в направлении их активизации. Большинство стран мира, в т.ч. развивающиеся государства Азии и Африки, втягиваются в этот процесс, стремясь привлечь иностранные инвестиции.

Ярким примером здесь выступают государства Персидского залива (ССАГПЗ), которые последовательно принимают конкретные меры к либерализации притока иностранных инвестиций (особенно прямых - ПИИ) и формируют новый организационно-правовой механизм международного экономического и инвестиционного сотрудничества.

Каковы же условия, предпосылки и, главное, результаты предпринимаемых усилий?*

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО В СТРАНАХ ЗАЛИВА

Процесс привлечения иностранных инвестиций в страны ССАГПЗ начался после завоевания этими государствами независимости, т.е. в 1950-е - 1960-е гг. В тот же период принимались законодательные акты, регулирующие данную сферу деятельности.

Так, процесс привлечения капитала в крупнейшей стране региона - Королевстве Саудовская Аравия (КСА) - начался в 1956 г.,

тогда же был принят первый закон об иностранных инвестициях. Изменения в него вносились, соответственно, в 1962 и 1979 гг.¹

Среди ограничений, общих для работы иностранных инвесторов во всех странах ССАГПЗ во второй половине XX в., можно отметить ограничения доли иностранного капитала (от 25 до 49%), более высокую ставку налогообложения, запрет на участие в операциях с акциями и др.

Из-за непривлекательной законодательной базы (жесткий налоговый климат, квотные и отраслевые ограничения и др.) на протяжении 1950-х - 1980-х гг. уровень ПИИ в странах Залива был крайне низок. Одной из причин также явились и внутренние социально-экономические проблемы.

В 1990-х гг. изменения, произошедшие на мировом рынке (переход нефте- и газодобывающих отраслей в разряд высокотехнологичных, обострение международной конкуренции, повышение инвестиционного порога и др.), сделали необходимым проведение реформ по либерализации инвестиционной сферы стран Залива для привлечения иностранного капитала, в т.ч. с целью диверсификации и модернизации национальных экономик.

В 1990-е - 2000-е гг. постепенно осуществлялась либерализация иностранных инвестиций - как институционального, так и законодательного характера - на страновом и региональном уровнях.

К первым - институциональным мерам либерализации - можно отнести создание в ОАЭ и Катаре фондовых бирж в 1995 г., т.к. необходимость в них до этого времени просто отсутствовала. Дубайский международный финансовый центр (DIFC), цель которого - превратить Дубай в региональный центр финансов, был основан в 2004 г.

В Саудовской Аравии в 2000 г. создан Генеральный комитет по делам капиталовложений в интересах «развития политики государства по поощрению инвестиций в национальную экономику». К середине 2010 г. общая сумма этих инвестиций составила 194 млрд саудовских риалов, или \$52 млрд².

Что касается законодательных изменений, в апреле 2000 г. в стране был принят новый Закон об иностранных инвестициях, который опирается на политику тарифных и других мер поощрения и существенно расширяет возможности иностранных инвесторов по сравнению с Законом от 1979 г. (табл. 1).

Иностранным инвесторам теперь предоставляется право 100%-ной собственности на капитал в тех отраслях, куда допускаются иностранные инвестиции, снижается ставка налога на прибыль с 45 до 30% для компаний с прибылью более 100 тыс. сауд. риалов в год, гарантируется юридическая защищенность иностранных инвестиций от экспроприации, возможность участия в государственных проектах. Пре-

* Данная статья - вторая часть исследования (см.: Шкваря Л.В. Инвестиционный потенциал арабских стран Персидского залива // Азия и Африка сегодня, 2010, № 7), которое будет продолжено автором в одном из следующих номеров журнала.

Инвестиционное законодательство Саудовской Аравии

	Закон об иностранных инвестициях, 1979 г.	Закон об иностранных инвестициях, 2000 г.
Иностранные предприятия	СП (не менее 25% - саудовский капитал)	100% иностранный капитал (сохраняются отраслевые ограничения)
Виды деятельности	Технологии и экспертиза	Большинство, за исключением нескольких стратегических
Налог на прибыль	40%	30%
Льготы	Только для национальных инвесторов. Для иностранных инвесторов - лишь в обрабатывающей промышленности	Иностранные инвесторы приравниваются к национальным
Собственность на недвижимость	Граждан Саудовской Аравии	Компании
Капитал	Нет явных ограничений	От 2 до 25 млн саудовских риалов
Разрешение	Ряд министерств	«Одно окно»
Получение более 1 разрешения	Один вид деятельности	Не ограничивается
Время, необходимое для начала бизнеса	Не ограничено	30 дней

Составлена автором по: Foreign Capital Investment Law, Royal Order No. М/4 of 2.2.1399Н (1 January 1979); Foreign Investment Law, Royal Decree No. М/1 of 5.1.1421Н (9 April 2000) and implementing regulations issued 14.4.1423Н (24 June 2002) (replacing the 1979 Foreign Capital Investment Law) // Saudi Arabian General Investment Authority (SAGIA) - www.sagia.gov.sa

доставляемые льготы, например, право на получение кредитов из Саудовского фонда промышленного развития³, вытекают из соглашений об избежании двойного налогообложения и поощрения и защите инвестиций, подписанных КСА с зарубежными странами⁴.

Реформы направлены и на сокращение времени, необходимого для начала бизнеса. Они - часть стратегии, направленной на вхождение Саудовской Аравии в 2010 г. в первую десятку стран мира с наиболее удобными условиями ведения бизнеса (в 2009 г. страна заняла 16-е место в рейтинге)⁵.

В 2009 г. приняты новые обязательства по ослаблению регулирования бизнеса и облегчению притока инвестиций в энергетическую отрасль⁶. В частности, в сфере телекоммуникаций до 70% увеличилась максимальная разрешенная доля иностранного капитала в предприятиях⁷.

В 2000 г. был принят закон «Об иностранных инвестици-

ях»* в **Катаре**, который стремился к увеличению притока зарубежных капиталов в различные отрасли и к повышению их экономической эффективности.

В соответствии со ст. 2 закона допускается доля иностранного капитала от 51 до 100% в сельском хозяйстве, промышленности, здравоохранении, образовании, туризме, разведке и разработке минеральных ресурсов, энергетике, и при условии, что данные проекты согласуются с планами катарского правительства в области экономического и социального развития. При этом иностранцы не имеют права инвестировать в банковский, страховой секторы, приобретать недвижимость.

* Деятельность иностранных структур в Катаре регулируется законами от 1986, 1990, 2000 и 2002 гг., предусматривающими обязательное наличие у зарубежной компании, намеренной работать в стране, катарского агента или представителя (физического или юридического лица), который должен обеспечивать поиск каналов сбыта на местном рынке ее продукции и услуг. Исключение составляют зарубежные структуры, поставляющие продукцию вооруженным силам Катара и полиции.

В Катаре предполагается снять ограничение на размер доли иностранцев в предприятиях, работающих в сфере консалтинга, информационных технологий, развлечений и спорта. С января 2010 г. снизился - с 35 до 10% - корпоративный налог, риски экспроприации очень малы.

В то же время в Катаре для иностранцев по-прежнему сохранен ряд административно-правовых барьеров, в т.ч. ограничения на собственность. Несмотря на недавние изменения, в стране нет эффективного закона о конкуренции, в юридической системе Катара зафиксировано дискриминационное отношение к иностранным инвесторам, чьи права ограничиваются по сравнению с катарскими компаниями. Это, например, касается процедур заключения госконтрактов на выполнение подрядных работ, для участия в которых иностранный партнер обязан работать на местном рынке через катарского агента. Кроме того, иностранцы не могут приобретать недвижи-

мость в собственность (лишь недавно им было разрешено брать в долгосрочную аренду жилые помещения и только в специально отведенных районах). Более того, в отличие от катарских компаний и фирм из стран ССАГПЗ, зарубежные компании платят все налоги, если только они не действуют в свободных экономических зонах⁸.

В **ОАЭ**, в отличие от Катара и КСА, нет специального закона об иностранных инвестициях. Они регулируются рядом законодательных актов, к которым, прежде всего, относятся закон № 8 от 1984 г. о Коммерческих компаниях (закон о компаниях, последнее изменение от 7 июля 2009 г.); закон № 1 от 1979 г. - основной документ, регулирующий деятельность промышленных предприятий в ОАЭ; закон «О тендерах для государственных нужд» (Public Tenders Law) № 16 от 1975 г.

Эти и другие законы и подзаконные акты устанавливают следующие правила работы иностранных инвесторов в ОАЭ.

Доля местных производителей должна составлять не менее 25% от капитала компании. Это требование распространяется и на неправительственные проекты, нефте- и газодобычу и переработку, добычу и переработку минерального сырья, небольшие

проекты с фиксированным капиталом менее 250 тыс. дирхамов (ок. \$70 тыс.) и количеством работников менее 10. Исключением являются лишь свободные экономические зоны (СЭЗ) ОАЭ, где допускается 100%-ная доля в капитале иностранного инвестора, но товары, поступающие в ОАЭ из этих СЭЗ, имеют статус импортных.

Правительство ОАЭ поощряет иностранные инвестиции в промышленность, предлагая через Emirates Industrial Bank льготные кредиты и другие преференции частным финансовым структурам, желающим инвестировать в производственный сектор. С 2009 г. законодательно отменен минимальный размер капитала, необходимого для открытия бизнеса.

В настоящее время большое количество экономических законов находится в разработке. Эти законодательные акты, в соответствии с требованиями Совета по конкурентоспособности и предпринимательству ОАЭ, относятся к сфере регулирования деятельности акционерных компаний, конкурентоспособности и банкротства.

В **Кувейте** иностранные инвестиции регулируются законом № 8, принятым в марте 2001 г., - иностранным инвесторам разрешается владеть более 50% акцио-

нерного капитала и до 100% капитала в отдельных отраслях. К ним относятся: проекты в области инфраструктуры (вода, электроэнергия, очистка сточных вод и связь); создание инвестиционных и страховых компаний; сфера информационных технологий и разработки программного обеспечения; вложения в сфере здравоохранения и фармацевтическое производство; воздушный, наземный и морской фрахт; туризм, отели, развлечения, жилищное строительство и др.

Кувейт допускает иностранные компании к эксплуатации своих нефтяных месторождений и традиционно приватизирует часть автозаправочных станций. Иностранным инвесторам разрешено работать на фондовом рынке Кувейта, что существенно укрепляет статус страны как регионального финансового центра. При этом в Кувейте, как и в КСА, работа банков со 100%-ным иностранным капиталом запрещена.

В Законе об иностранных инвестициях в Кувейте предусмотрены также некоторые льготы иностранным инвесторам. К ним относятся: освобождение от уплаты налогов на срок до 10 лет, освобождение от таможенных пошлин и защита от национализации, право получать кредиты национальных банков.

Таблица 2

Потоки ПИИ в ССАГПЗ в 2005-2008 гг. (\$ млн)

	Приток ПИИ				Отток ПИИ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Бахрейн	1 049	2 915	1 756	1 794	1 135	980	1 669	1 620
Кувейт	234	122	123	56	5 142	8 240	10 156	8 521
Оман	1 623	1 688	3 125	2 928	234	275	243	329
Катар	1 298	3 500	4 700	6 700	352	127	5 263	2 400
Саудовская Аравия	12 097	18 293	24 318	38 223	53	1 257	13 139	1 080
ОАЭ	16 900	12 806	14 187	13 700	3 750	10 892	14 568	15 800
Всего								
ССАГПЗ	33 201	39 344	50 909	63 401	10 666	21 771	45 038	45 550
Западная Азия	42 622	67 633	77 609	90 255	12 271	23 203	48 342	33 684

Составлена и рассчитана автором по: UNCTAD, FDI/TNC database and annex table B.1. - 2008 & 2009.

Таблица 3
ПИИ и ВВП в странах ССАГПЗ в 2005-2008 гг. (\$ млрд)

	2005	2006	2007	2008
Бахрейн				
Приток ПИИ	1 049	2 915	1 756	1 794
ВВП	13 460	15 828	19 664	22 531
ВВП на душу, долл.	18 500	21 288	25 889	29 051
Кувейт				
Приток ПИИ	234	122	123	56
ВВП	80 781	98 692	109 981	157 345
ВВП на душу, долл.	29 919	35 518	38 575	53 902
Оман				
Приток ПИИ	1 623	1 688	3 125	2 928
ВВП	30 923	35 729	40 345	52 553
ВВП на душу, долл.	11 812	13 381	14 798	18 861
Катар				
Приток ПИИ	1 298	3 500	4 700	6 700
ВВП	42 463	56 770	63 870	90 240
ВВП на душу, долл.	47 957	56 736	56 146	70 453
Саудовская Аравия				
Приток ПИИ	12 097	18 293	24 318	38 223
ВВП	315 583	352 577	377 318	473 986
ВВП на душу, долл.	13 365	14 598	15 288	18 809
ОАЭ				
Приток ПИИ	16 900	12 806	14 187	13 700
ВВП	133 583	164 865	191 465	276 402
ВВП на душу, долл.	32 669	38 952	43 875	61 629
ССАГПЗ				
Приток ПИИ	33 201	39 324	48 209	63 401
ВВП	615 183	714 822	913 553	1 073 038
ВВП на душу, долл.	17 810	20 363	21 979	28 655
МИР				
Приток ПИИ	958 697	1 411 018	1 833 324	1 697 353
Мировой ВВП	45 102 992	48 786 093	54 635 982	60 443 638
ВВП на душу, долл.	6 924	7 403	8 192	9 053

Составлена автором по: UNCTAD, World Investment Report 2009.

В Бахрейне с 1995 г. возможно создание компаний со 100%-ным иностранным капиталом во всех секторах экономики, включая находящиеся под контролем государства - нефтяную, газовую, алюминиевую, связь и телекоммуникации, транспорт, в форме акционерных обществ и др.

С февраля 2001 г. иностран-

ным юридическим и физическим лицам было предоставлено право владения недвижимым имуществом на Бахрейне, но запрещено владеть землей в оговоренных законом районах и использовать ее не по целевому назначению.

В 1992 г. в **Омане** был создан особый орган - *General Investment Committee* (GIC), задачей которого стало содействие в привлече-

нии инвестиций в страну через лицензирование инвестиционных проектов, а также помощь инвесторам в преодолении сложностей. Особое внимание GIC уделяет инвестиционным проектам в следующих секторах: сельское хозяйство, лов рыбы, туризм, здоровье, образование, техническое и профессиональное обучение на всех уровнях, транспорт, телесвязь, строительство жилья, промышленность.

Таким образом, страны Залива в последние 10-15 лет последовательно предпринимали конкретные шаги к улучшению инвестиционной привлекательности экономик и либерализации перемещения капитала. Каковы же результаты этих усилий?

НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА

Страны Залива в 2000-е гг. активно привлекали значительные объемы иностранных финансовых ресурсов, в т.ч. в виде ПИИ. Приток ПИИ был связан, прежде всего, с высокими ценами на нефть и со значительными темпами экономического роста стран региона. Их рост начался в 2003 г., когда они составили около \$8 млрд, и проходил на фоне либерализации режима регулирования ПИИ с акцентом на приватизацию и охватом, в первую очередь, сферы услуг. Например, таких ее сегментов, как электро- и водоснабжение, транспорт, связь и др. Эта политика имела ощутимые результаты в последующие годы (см. *табл. 2*).

Данные таблицы 2 показывают, что для стран ССАГПЗ в целом характерны:

1. Рост привлекаемых ПИИ, значительно усилившийся с 2005 г. За 2005-2008 гг. общий объем ПИИ в страны региона практически удвоился. Причинами этого, по нашему мнению, стали:

- 2005-2006 гг. - улучшение общего делового климата и усло-

Таблица 4

**Индекс эффективности использования ПИИ в странах
ССАГПЗ в 2005-2008 гг.**

	2005	2006	2007	2008
Бахрейн				
Доля ПИИ в мир. ПИИ	0,1	0,2	0,1	0,1
Доля ВВП в мир. ВВП	0,03	0,03	0,04	0,04
Доля ПИИ в ВВП	7,79	18,4	8,93	7,96
Кувейт				
Доля ПИИ в мир. ПИИ	0,02	0,01	0,01	0,003
Доля ВВП в мир. ВВП	0,18	0,2	0,2	0,3
Доля ПИИ в ВВП	0,3	0,1	0,1	0,04
Оман				
Доля ПИИ в мир. ПИИ	0,2	0,1	0,2	0,2
Доля ВВП в мир. ВВП	0,07	0,07	0,07	0,09
Доля ПИИ в ВВП	5,25	4,72	7,75	5,57
Катар				
Доля ПИИ в мир. ПИИ	0,1	0,2	0,3	0,4
Доля ВВП в мир. ВВП	0,09	0,12	0,12	0,15
Доля ПИИ в ВВП	3,06	6,17	7,36	7,42
Саудовская Аравия				
Доля ПИИ в мир. ПИИ	1,3	1,3	1,3	2,3
Доля ВВП в мир. ВВП	0,7	0,7	0,7	0,8
Доля ПИИ в ВВП	3,83	5,19	6,44	8,06
ОАЭ				
Доля ПИИ в мир. ПИИ	1,8	0,9	0,8	0,8
Доля ВВП в мир. ВВП	0,3	0,3	0,4	0,5
Доля ПИИ в ВВП	12,65	7,77	7,41	4,96
ССАГПЗ				
Доля ПИИ в мир. ПИИ	3,5	2,8	2,6	3,7
Доля ВВП в мир. ВВП	1,4	1,5	1,7	1,8
Доля ПИИ в ВВП	5,4	5,5	5,28	5,91
Мир				
Доля ПИИ в ВВП	2,13	2,89	3,36	2,81

Рассчитана автором по данным *табл. 3*.

вий инвестирования в целом в ССАГПЗ, в частности, транспарентности; приватизация в сфере услуг;

- 2007-2008 гг. - меньшая степень негативного влияния на ССАГПЗ глобального финансово-экономического кризиса и значительные внутрорегиональные инвестиции.

2. Различная степень привлекательности стран ССАГПЗ как

реципиентов ПИИ и неравномерность ПИИ в страны в различные годы.

Крупнейшим получателем ПИИ в регионе в 2005-2008 гг. оставались ОАЭ (для справки: в 2002 г. объем ПИИ в ОАЭ не превысил \$1 млрд) и Саудовская Аравия. На долю этих двух стран в 2005-2008 гг. приходилось, соответственно, \$29 млрд; 31,1; 38,5 и \$51,9 млрд, т.е. 87,3%; 79; 75,6 и

81,9% общего притока ПИИ в страны ССАГПЗ.

При этом для Саудовской Аравии характерна устойчивая тенденция к росту объемов притока ПИИ. В 2008 г. в КСА главными сферами, привлекающими ПИИ, стали недвижимость, нефтехимия и нефтепереработка, строительство и торговля.

Для ОАЭ (2-е место по объемам привлекаемых ПИИ), как и для других стран ССАГПЗ, такая устойчивость и стабильность не характерны. Более того, приток ПИИ в ОАЭ в 2008 г. сократился на 3%, поскольку дубайские отрасли туризма, недвижимости и банковский сектор особенно серьезно пострадали от глобального кризиса. В 2009 г. отмечено дальнейшее снижение ПИИ в национальную экономику.

Наименее привлекательной для ПИИ в ССАГПЗ остается экономика Кувейта - из-за снижения темпов прироста ВВП и имеющихся ограничений в инвестиционной сфере.

3. Наблюдается высокий индекс эффективности использования ПИИ в странах региона* (см. *табл. 3*).

Из представленных данных видно, что положение стран и динамика рассматриваемых показателей неоднозначны и не однонаправлены. Так, за исследуемый период ВВП Катара удвоился, в то время как приток ПИИ увеличился более чем в 5 раз, что говорит о растущей привлекательности и устойчивости этой экономики.

По странам ССАГПЗ авторский расчет индекса эффективности ПИИ представлен в *табл. 4*.

* Индекс эффективности использования ПИИ - это отношение доли страны в мировом притоке ПИИ к ее доле в мировом ВВП и соответственно ранжирует страны по ПИИ, которые они получают относительно размера экономики. Он учитывает не только размер экономики, но и другие факторы, которые влияют на приток инвестиций (качество делового климата, экономическая и политическая стабильность, наличие природных ресурсов, инфраструктуры, качество человеческого капитала и уровень технологий).

**Объем накопленных ПИИ на душу населения в ССАГПЗ
в 2005-2008 гг.**

	2005	2006	2007	2008
Бахрейн				
Накопленные ПИИ, млн долл.	8 276	11 191	12 947	14 844
Население, млн чел.	0,728	0,744	0,760	0,776
Накопленные ПИИ на душу населения, долл.	11 368,1	15 041,7	17 035,5	19 128,9
Кувейт				
Накопленные ПИИ, млн долл.	645	773	943	991
Население, млн чел.	2,7	2,779	2,851	2,919
Накопленные ПИИ на душу населения, долл.	238,9	278,2	330,8	339,5
Оман				
Накопленные ПИИ, млн долл.	4 132	5 865	9 065	11 993
Население, млн чел.	2,618	2,67	2,726	2,785
Накопленные ПИИ на душу населения, долл.	1 578,3	2 196,6	3 325,4	4 306,3
Катар				
Накопленные ПИИ, млн долл.	7 155	10 655	15 355	22 055
Население, млн чел.	0,885	1,001	1,138	1,281
Накопленные ПИИ на душу населения, долл.	8 084,7	10 644,4	13 492,9	17 217,0
Саудовская Аравия				
Накопленные ПИИ, млн долл.	33 535	51 828	76 146	114 277
Население, млн чел.	23,613	24,153	24,68	25,201
Накопленные ПИИ на душу населения, долл.	1 420,2	2 145,8	3 085,3	4 534,6
ОАЭ				
Накопленные ПИИ, млн долл.	28 727	41 533	55 720	69 420
Население, млн чел.	4,089	4,233	4,364	4,485
Накопленные ПИИ на душу населения, долл.	7 025,4	9 811,7	12 768,1	15 478,2
ССАГПЗ				
Накопленные ПИИ, млн долл.	140 074	177 244	262 735	197 670
Население, млн чел.	34,6	35,6	36,5	37,4
Накопленные ПИИ на душу населения, долл.	4 048,4	4 978,8	7 198,2	5 285,3
МИР				
Накопленные ПИИ, млн долл.	10 050 885	12 404 439	15 660 498	14 909 289
Население, млн чел.	6 512,3	6 591,5	6 670,8	6 750,06
Накопленные ПИИ на душу населения, долл.	1 543,4	1 881,9	2 347,6	2 208,8

Составлена и рассчитана автором по: UNCTAD, World Investment Report 2009.

Данные показывают, что у всех стран региона (за исключением Кувейта) доля ПИИ в мировом показателе значительно выше, чем удельный вес ВВП каждой страны в мировом валовом продукте. Это говорит о высокой степени привлекательности прямого зарубежного инвестирования в страны региона (включая инвестиционный климат).

Объем накопленных в странах-реципиентах ПИИ на душу населения - важный показатель эффективности инвестиционной политики. Его расчет показывает, что уровень эффективности

инвестиционной политики в странах ССАГПЗ выше (за исключением Кувейта), чем в среднем по миру (табл. 5). Хотя показатель накопленных ПИИ на душу населения значительно выше в регионе, чем в мире, это не означает, однако, что эффективность инвестиционной политики

инвестиционной политики в странах ССАГПЗ выше (за исключением Кувейта), чем в среднем по миру (табл. 5). Хотя показатель накопленных ПИИ на душу населения значительно выше в регионе, чем в мире, это не означает, однако, что эффективность инвестиционной политики

стран ССАГПЗ не нуждается в дальнейшем повышении. На основе анализа данных *табл. 4 и 5* можно сделать вывод и о сохранении определенных проблем в инвестиционной сфере стран ССАГПЗ. Об этом говорит дифференциация доли ПИИ в ВВП стран региона (*табл. 4*), а также неустойчивая динамика указанных показателей в национальных экономиках в различные годы.

Основной причиной некоторого ухудшения показателя ПИИ в ВВП в ряде государств Залива (прежде всего Кувейта) в 2008 г. следует считать внешний фактор, а именно - глобальный финансовый кризис (что подтверждает падение общемирового индикатора).

В то же время очевидны значительный потенциал для иностранных инвестиций и растущая инвестиционная привлекательность региона (во многом формируемая под влиянием внешнего фактора), особенно в условиях посткризисного развития и поиска инвесторами из различных стран, в т.ч. России, новых региональных возможностей для диверсификации зарубежных вложений национального капитала.

В настоящее время основные страны-доноры инвестиций, в т.ч. ПИИ в государствах Залива, - США, Япония и ЕС. За 2000-2008 гг. удельный вес американских инвестиций сокращался на фоне роста японских и западноевропейских. За это время только в экономику КСА приток неамериканских инвестиций возрос с 38% в 2000 г. до 47% от общего их объема в 2007 г.⁹

Растут инвестиции других развивающихся стран, например, Китая. Китайские вложения в регион в 6 раз превышают арабские в Китае, при этом последний считает, что «структура ССАГПЗ, по всей вероятности, недостаточно упорядочена, чтобы заключать всеобъемлющие договоры с другими странами. Поэтому Китай должен стре-

миться вести переговоры с отдельными странами»¹⁰.

Активно растут межарабские инвестиции - важная составляющая стратегии инвестирования стран ССАГПЗ в условиях глобализации. Арабские государства ориентируются на взаимную поддержку, в т.ч. и в плане перекрестного инвестирования, на совместное противодействие давлению экономически развитых стран. Отмечается нарастание индивидуальных и объединенных действий в регионе в защиту национальных целей и приоритетов.

Наиболее значительный годовой прирост межарабских инвестиций в 2003-2008 гг. зафиксирован в Саудовской Аравии - 329,8%; инвестиции в эту страну в 2008 г. достигли \$7,1 млрд (1-е место по объему полученных арабских инвестиций). КСА также вкладывает капитал в других арабских странах, в том числе - в Заливе.

Государства региона заинтересованы в диверсификации инвестиционных партнеров, особенно в сфере ПИИ. Это стремление вызвано как объективными тенденциями развития мирового финансового рынка (кризис и сокращение возможностей инвестирования со стороны стран Запада), необходимостью повышения конкурентоспособности и диверсификации национальной экономики, так и стремлением повысить уровень экономической безопасности стран региона в этой сфере. Странам Залива, как уже отмечалось, нужны новейшие технологии, особенно в сфере нефте- и газодобычи и переработки. Поэтому в настоящее время возможности третьих стран по наращиванию объемов вывоза своего капитала в регион расширяются.

Особый интерес представляет анализ сфер приложения иностранного капитала в экономике государств Персидского залива в 2005-2008 гг.

Поступившие в страны регио-

на иностранные инвестиции направлялись главным образом в сектор услуг, в т.ч. в такие его сегменты, как туризм, недвижимость и финансы, транспорт. Было заключено несколько крупных соглашений в телекоммуникационной отрасли.

Активно привлекает иностранных инвесторов сфера недвижимости стран Залива. Наиболее крупным реципиентом стали ОАЭ. В 2005-2008 гг. строительство и рынок недвижимости формировали около 50% ВВП Дубая. В то же время, по данным Middle East Business Intelligence, стоимость вложений в строительство в ОАЭ сократилась с \$3,1 млрд в I квартале до \$1,4 млрд в IV квартале 2008 г. и составила \$1,8 млрд долл. по итогам года, что на 60% меньше, чем в 2007 г. (\$2,5 млрд). Около 10% уже начатыхстроек в 2008-2009 гг. были заморожены из-за проблем с финансированием¹¹.

Большинством специалистов объем заключенных контрактов в строительной отрасли в 2009 г. (примерно на уровне 2008 г. или несколько ниже) оценивается как «нормальное развитие» сектора¹².

Значительная часть ПИИ в недвижимость осуществляется региональными инвесторами, что говорит об усилении взаимного сотрудничества рассматриваемых государств.

Странам Персидского залива удалось несколько расширить приток иностранных инвестиций в обрабатывающую промышленность, особенно в нефтеперерабатывающие и нефтехимические предприятия и в энергетическую сферу. По данным саудовского инвестиционного агентства Jadwa Investment, рост инвестиций связан с повышением внутреннего спроса, особенно в нефтехимической индустрии, транспортном и строительном секторах, которые оказывают стимулирующее воздействие на динамику экономического развития¹³.

В добывающем секторе объемы иностранных капиталовложений были невелики, поскольку в большинстве стран Залива они не допускаются, например, в Кувейте и в КСА. Здесь значительная часть добычи нефти и газа осуществляется с применением известных технологий и практически без участия иностранных компаний (и инвестиций).

В Катаре возможно иностранное участие в нефте- и газодобывающей сферах главным образом в виде Соглашений о разделе продукции (СРП). Но традиционные формы сотрудничества с иностранными партнерами в сфере добычи и переработки нефти, ограничивающиеся заключением подрядных контрактов и обеспечивающих получение технологий, ноу-хау, управленческих услуг, технической помощи, требуют развития новых форм взаимодействия.

По оценкам экспертов ОПЕК, арабским странам необходимо построить еще ряд нефтеперерабатывающих и газосжижающих предприятий для удовлетворения растущего спроса на соответствующую продукцию, что потребует инвестиций объемом не менее чем \$30 млрд¹⁴.

Таким образом, в странах ССАГПЗ в 2000-2008 гг. произошли заметные изменения в отраслевом распределении иностранных инвестиций. Доля этих вложений в производственную сферу сократилась; отмечается значительное увеличение доли услуг как реципиента иностранного капитала при росте его общих объемов во все сферы национальных экономик.

Формы привлечения иностранного капитала - создание СП, акционерных обществ и других форм взаимодействия резидентов и иностранных инвесторов. Это связано с тем, что странам ССАГПЗ требуются преимущественно технологии, техника, программное обеспечение и пр.

Они стремятся привлекать иностранные инвестиции не столько в денежной форме, сколько в виде основного капитала, т.е. в виде ПИИ.

Мотивы привлечения ПИИ - повышение конкурентоспособности и роста эффективности нефтегазовой отрасли, экономическая диверсификация (отраслевая и региональная), улучшение (изменение) позиций в международном разделении труда и мировой торговле, рост производства и экспорта несырьевых отраслей национальной экономики. Это важнейшая современная особенность стран Залива как реципиентов ПИИ.

Доля портфельных инвестиций в регион в их суммарном объеме составляла на начало 2000-х гг., по данным ЮНКТАД, всего 0,3%¹⁵. Однако ситуация меняется. Так, акции арабских компаний стали лидерами роста на мировом фондовом рынке в 2005 г. Общая рыночная стоимость акций в странах ССАГПЗ увеличилась в 2005-2008 гг. более чем в два раза. При этом большинство страновых рынков в той или иной степени открыты для иностранных портфельных инвестиций - как частных юридических и физических лиц, так и официального капитала. Таковыми инвесторами выступают преимущественно частные субъекты хозяйствования из развитых стран. Но растут инвестиции и из стран с формирующимися рынками.

Таким образом, обладая только 0,55% населения Земли, страны региона производят порядка 2% ВВП планеты и привлекают около 4% мировых инвестиций. Уровень ВВП на душу населения в целом в ССАГП выше среднемирового более чем в 3 раза, что предопределяет возможность дальнейшего роста платежеспособного спроса в странах объединения. К тому же доля ПИИ в ВВП ССАГПЗ также выше среднемирового показателя - практически в 2 раза.

* * *

Диверсификация стран-доноров иностранных инвестиций в экономики региона имеет для стран Залива важное значение. В этой связи следует отметить, что ряд государств, прежде всего КСА и ОАЭ, рассматривают Россию в качестве потенциального партнера, что и для нашей страны может стать экономически и политически выгодным направлением сотрудничества¹⁶.

¹ Global Investment House: Saudi Arabia economic and strategic outlook - <http://www.menareport.com>

² www.zawya.com/story.cfm/sid - Saudi Arabia General Investment Authority's economic site.

³ www.saudinf.com/main/c552.htm

⁴ The Foreign Investment Law, Royal Decree No. М/1 of 5.1.1421Н (9 April 2000) and Implementing Regulations issued 14.4.1423Н (24 June 2002) (replacing the 1979 Foreign Capital Investment Law) - <http://www.saudia-online.com/txtinvestment.htm>

⁵ www.albawaba.com/en/business/global-investment-house-saudi-arabia-economic-and-strategic-outlook

⁶ Global Investment House: Kuwait-Saudi Economic and Strategic Outlook. Foreign Investment. March 2008 - <http://www.menareport.com>

⁷ Батыршин И.М. О вступлении Саудовской Аравии в ВТО. М.: ИББ, 2006.

⁸ Касаев Э.О. Инвестиционный климат Катара - <http://www.iimes.ru/rus/stat/2009/04-08-09.htm>

⁹ <http://www.arabianbusiness.com>

¹⁰ Из выступления председателя КНР Ху Цзиньтао на встрече с генеральным секретарем Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ) Абделя Рахмана бен Хамада аль-Аттии 11 февраля 2009 г. - <http://russian.people.com.cn/31520/6590718.html>

¹¹ Middle East Business Intelligence (MEED)

¹² См.: Ближневосточный спрос-2009: оттепель начнется осенью - www.cement-online.ru

¹³ Capital for Arabic Countries Handbook. International Business Publications, USA.

¹⁴ <http://www.mideast.ru>, March 9, 2006.

¹⁵ См.: Конференция ООН по торговле и развитию. Доклад о мировых инвестициях: 2003 г. Политика в области ПИИ в целях развития: национальные и международные аспекты. Обзор ООН. Нью-Йорк - Женева, 2003.

¹⁶ Это направление станет предметом отдельного исследования (*прим. авт.*).