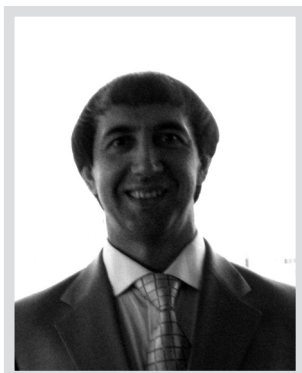


УДК 339.7

**Финансирование международной промышленной кооперации
в новых геополитических реалиях¹****Каибразиев Р.В.**

Доктор экономических наук,
профессор Департамента мировых финансов Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации (Москва)

В рамках настоящей статьи проводится исследование направлений международной промышленной кооперации (в том числе кооперации в высокотехнологичных отраслях) в условиях поворота России на Восток, а также источников, инструментов и методов ее финансирования и стимулирования. Выявлены наиболее эффективные инструменты финансирования и стимулирования международной кооперации на примере анализа финансового обеспечения сотрудничества России, Турции и других стран Азии. Использование финансовых инструментов, благодаря которым снижаются затраты на налаживание международных связей, обеспечение предприятиям особых условий, связанных со снижением финансовой нагрузки на реализуемый международный проект, а также создание межгосударственных институтов, способствующих финансовому обеспечению международной кооперации, представлены как основные предпосылки комплексного подхода к стимулированию международной промышленной кооперации.

Ключевые слова: источники финансирования, методы финансирования, государственное финансирование, инвестиционный фонд, льготный кредит, налоговые льготы

В новых геополитических и геоэкономических условиях большой интерес представляет развитие кооперационных связей между Российской Федерацией и странами Востока. Международная промышленная кооперация (далее – МПК) является важнейшим фактором развития высокотехнологичных отраслей промышленности и налаживания рациональных глобальных/континентальных производственных цепочек [1-3], что способствует инновационному развитию этих стран. Кроме того, в условиях западных санкций и ухода большого числа западных компаний из России поставки многих товаров, деталей и комплектующих изделий должны быть замещены поставками из дружественных стран. Отсюда актуальным для России является установление тесных кооперационных связей в производственной, научно-технической и финансовой сферах с Китаем, Индией, странами Ближнего Востока и другими странами Азии и Африки.

Имеются все необходимые условия для налаживания международной производственной коопера-

ции между Россией и странами Востока: взаимодополняемость экономик (например, Россия занимает лидирующие позиции в мире в области аэрокосмических технологий, атомной энергетики, лазерных технологий; Китай – персональных компьютеров, смартфонов; Турция – производства пластмасс, текстиля, автомобилей и электробытовых товаров), высокая сложность национальных экономик (индекс экономической сложности Китая – 1,3, Турции – 0,63, Саудовской Аравии – 0,62, Индии – 0,42, России – 0,2 [4]), а также богатый опыт успешного международного экономического сотрудничества во многих отраслях национальных хозяйств. Как видно из сказанного, имеются все условия для налаживания международной производственной кооперации

¹ Работа выполнена в соответствии с госзаданием Казанского федерального университета в рамках Программы фундаментальных научных исследований по направлению «Россия и Ближний Восток: исторические, политические и культурные контакты и взаимосвязи» Минобрнауки РФ и МОО «ИППО» в 2023 г.

России и стран Востока, в том числе и в высокотехнологических отраслях экономики.

Налаживание и развитие высокотехнологического сотрудничества станет важнейшим фактором, повышающим глобальную конкурентоспособность этих стран и возможности их инновационного развития. У стран Евразии имеется хорошее понимание того факта, что работа по прорывным научным направлениям и технологиям (искусственный интеллект, информационно-коммуникационные технологии, большие данные, нано- и биотехнологии, цифровая экономика, новые материалы, цифровые валюты и платежные системы) будет намного эффективнее при тесном сотрудничестве с зарубежными партнерами. Вместе с тем развитие кооперационного взаимодействия России и стран Востока во многом зависит от применения эффективных методов финансирования МПК.

Актуальность определения источников и методов финансирования международной производственной и научно-технической кооперации определяется инновационной стратегией стран и необходимостью налаживания сотрудничества в высокотехнологических промышленных отраслях. Развитие технологического и промышленного сотрудничества между странами в свою очередь способствует появлению современных инструментов финансовой поддержки международных предприятий и привлечению инвестиционных потоков в экономику стран – участниц МПК.

Традиционно государственному/межгосударственному финансированию международных производственных проектов, крупных научно-технических программ принадлежит важная роль.

Например, в Турции накоплен большой положительный опыт стимулирования международной промышленной кооперации (проект возведения АЭС Аккую; уверенный рост подрядного сектора Турции, в том числе на российском рынке [5]) и экспорта. С 1980 гг. с принятием курса на экспортоориентированную модель экономики экспортный сектор получил сильное развитие и стал основой для преобразований в финансовой и экономической сферах. В настоящее время в Турции существует более десятка государственных программ стимулирования экспорта – от содействия укреплению имиджа турецкого товара за границей до поддержки исследований по выходу предприятий на внешний рынок. А основной миссией Ассамблеи экспортеров Турции провозглашено достижение положительного сальдо торгового баланса страны за счет развития двусторонних торгово-экономических отношений со странами-партнерами и увеличения объема внешней торговли.

В Китае в рамках 14-го пятилетнего плана и Стратегии на 2035 г. поощрение технологий и инноваций впервые в истории фигурирует в качестве главной цели. Согласно оценке агентства Синьхуа,

национальный фокус КНР на финансировании технологических инноваций достиг беспрецедентных высот [6]. Анализ итогов экономики Китая в 2021–2023 гг. свидетельствует о ее уверенном научно-техническом развитии. По данным Государственного статистического управления Китая, расходы на НИОКР в 2021 г. составили 2,44 % ВВП, а общий объем расходов на НИОКР достиг 2,79 трлн юаней (или 441,1 млрд долл. США) [7]. При этом следует отметить, что финансирование из государственного бюджета международных проектов в сфере высоких технологий, а также национальных исследований и разработок интегрировано в более широкую систему государственного регулирования научно-технического развития.

Достаточно широкий перечень методов государственной поддержки национальных производителей сформирован в Российской Федерации. Причем, ключевой формой господдержки является прямое бюджетное субсидирование национальных производителей (401 млрд руб. в 2020 г.) [8, с. 323–324]. Субсидии предоставляются в следующих направлениях: на развитие в целом, на оборудование и комплектующие, на расходы по уплате лизинговых платежей, на обеспечение производства продукции и пр. [8], охватывая в том числе все основные направления международной производственной кооперации. Например, финансирование перспективного проекта российско-китайской промышленной кооперации – производства широкофюзеляжного дальнемагистрального самолета CR 929 будет осуществлено в рамках госпрограммы «Научно-технологическое развитие Российской Федерации». Данный самолет составит конкуренцию *Boeing* и *Airbus*, в том числе в силу использования конкурентных преимуществ каждой страны: производственные площадки будут располагаться в Шанхае, а конструкторское бюро и инженерный центр – в России.

Сотрудничество стран в высокотехнологических отраслях экономики стимулировало появление новых инструментов финансовой поддержки, в частности, международных целевых фондов, в том числе на принципах государственно-частного партнерства (далее – ГЧП):

– Российско-китайский инвестиционный фонд (2012), созданный Российским фондом прямых инвестиций (РФПИ) и Китайской инвестиционной корпорацией (*China Investment Corporation*) (CIC);

– Российско-китайский венчурный фонд с капиталом 100 млн долл. (2018), созданный Российско-китайским инвестиционным фондом и китайской компанией *Tus-Holdings*;

– Российско-китайский технологический фонд (2018) с капиталом около 100 млн долл., созданный управляющей компанией «Лидер» (дочернее предприятие государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» и ПАО «Газпром») и *Shenzhen Capital*;

– Российско-китайский научно-технический инновационный фонд, созданный РФПИ и СИС, с капиталом до 1 млрд долл. США (2019).

Они являются дополнительными источниками финансирования совместных проектов в сфере МПК. В фокусе находятся инвестиционные проекты, связанные с искусственным интеллектом, инновационными материалами, космическими технологиями, большими данными, новой энергетикой, робототехникой и другими наукоемкими технологиями. Российско-китайский венчурный фонд поддерживает проекты в высокотехнологичных сегментах российской экономики с перспективой реализации их продуктов на рынках Китая, например, российского производителя плат для электронных устройств.

Одним из важных направлений финансового обеспечения МПК в евразийском пространстве является создание соответствующих институциональных условий в виде институтов (банков) развития – Новый банк развития (НБР), Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ), Евразийский банк развития (ЕАБР), Межгосударственный банк и другие. Если ЕАБР и Межгосударственный банк способствуют экономической интеграции стран ЕАЭС и СНГ, соответственно, то НБР и АБИИ могут стать составными элементами институциональной основы общеевразийского экономического сотрудничества. Так, целью деятельности НБР (учрежденного странами БРИКС в 2014 г.) является финансирование проектов в государствах – членах банка, способствующих углублению производственной, научно-технической и финансовой кооперации между странами. НБР имеет высокий уровень кредитного рейтинга (AA+) по *Fitch* и *S&P Global Ratings*, что позволяет ему привлекать долгосрочное фондирование на мировых финансовых рынках. В число государств – членов банка входят Китай, Россия, Бразилия, Индия, ЮАР, ОАЭ, Бангладеш, Уругвай и Египет. Тем не менее НБР в 2022 г. временно приостановил новые транзакции в России.

Целью деятельности АБИИ (действует с 2016 г.) является стимулирование кооперационных связей в Евразии путем осуществления инвестиций в инфраструктуру, а также в производственные сектора экономик стран Востока. Крупнейшими акционерами АБИИ выступают Китай, Россия и Индия (29,8; 6,5 и 8,4 % доли в капитале, соответственно). С учетом значительной доли Китая в капитале банка, кредитная деятельность АБИИ может также способствовать реализации китайской инициативы «Пояс и путь», участию в ней преимущественно китайских компаний, используя технологии и производственные мощности из Китая.

Вместе с тем указанные выше целевые фонды, финансово-кредитные организации, а также финансовые методы и инструменты оказывают по-

ложительное влияние на укрепление евразийского кооперационного взаимодействия, развитие высокотехнологичных предприятий и связанных с ними проектов.

Остановимся подробнее на финансовых методах и инструментах, применяемых для обеспечения развития МПК. Могут быть использованы следующие методы финансирования инвестиций: самофинансирование, кредитование, проектное финансирование, размещение ценных бумаг, лизинг и т.д. По причине статуса международного проекта, это почти всегда привлечение внешних источников – иностранных инвестиций, кредитов и займов. Следует отметить, что финансирование крупных кооперационных проектов (создание инновационного продукта или реконструкция и техническое перевооружение предприятия) осуществляется на основе межгосударственного проектного финансирования, которое является реализацией механизмов ГЧП, когда иностранный инвестор размещает инвестиции в проекты, которые частично финансируются из бюджета принимающей страны.

Также возможно использование кредитных институтов, нацеленных на предоставление экспортных кредитов с субсидированием процентной ставки. Данный инструмент направлен на упрощение доступа к финансовым ресурсам участников внешнеэкономической деятельности и позволяет поддерживать экспортеров несырьевых товаров. В России – это Российский экспортный центр (РЭЦ), которому из федерального бюджета предоставляются субсидии, направляемые на субсидирование процентных ставок по экспортным кредитам, предоставляемым коммерческими банками. Еще один инструмент – финансирование экспортных контрактов с использованием экспортных аккредитивов, позволяющий компании-импортеру получить отсрочку на продолжительный срок. Компания-экспортер получает оплату от банка незамедлительно, а выпадающие доходы компенсируются банку РЭЦ. Кредитно-экспортная поддержка производителей, страхование внешнеэкономической деятельности, выделение кредитов на создание экспортоориентированного производства способствуют углублению сотрудничества России со странами Востока в высокотехнологичных отраслях промышленности.

При этом наиболее эффективным методом финансирования МПК представляется проектное финансирование, при котором создание и реализация самого проекта становится формой привлечения финансовых ресурсов и обслуживания долговых обязательств. Ярким примером проектного финансирования является сооружение АЭС «Аккую» – первого в атомной отрасли проекта, реализуемого на основе модели ВОО (*Build – Own – Operate*) – строить, владеть, эксплуатировать [9]. Хотя проект стоимостью 20 млрд долл. США и финансируется

российской стороной, Росатом имеет право продать 49 % акций другим инвесторам. Согласно интернет-источникам, в проекте участвуют 11 компаний, в том числе 2 турецкие [9].

Итак, к настоящему времени сформировались следующие инструменты финансовой поддержки МПК:

– совместное финансирование проектов со стороны государственных институтов финансирования и инвестирования – безвозвратные формы финансирования (из государственного бюджета, целевых фондов, межгосударственных программ и фондов и пр.). С развитием ГЧП все чаще практикуется привлечение к решению вопросов МПК коммерческих банков;

– международное проектное финансирование – иностранный инвестор (как правило, крупная транснациональная компания) размещает инвестиции в проекты, которые частично финансируются из национальных бюджетов стран Востока;

– развитие международных платежных систем в евразийском пространстве и увеличение расчетов в национальных валютах Востока, что позволяет нивелировать валютные риски и обеспечить долгосрочное снижение зависимости от мировых резервных валют;

– становление общих институтов (банков) развития (НБР, АБИИ и другие банки инвестируют средства в проекты, способствующие появлению и углублению различных форм сотрудничества между странами);

– формирование совместных венчурных и частных фондов (совместные российско-китайские фонды, совместные фонды Ближнего Востока и ЮВА);

– функционирование кредитных институтов, которые включают в свою деятельность открытие экспортерам несырьевых товаров аккредитивов или предоставление им экспортных кредитов с субсидированием процентной ставки, способствующих развитию кооперационных связей между промышленными предприятиями России и стран Востока.

Перечисленные выше методы финансового обеспечения МПК представляют собой: 1) использование финансовых инструментов, благодаря которым снижаются затраты на организацию международной кооперации в высокотехнологичных отраслях промышленности (в виде безвозмездного финансирования, льготного кредитования, возмещения затрат на уплату процентов по экспортному кредиту, предоставление финансовых гарантий и страховых услуг и т.д.); 2) обеспечение особых условий функционирования, связанных со снижением финансовой нагрузки на формируемый / реализуемый международный инвестиционный проект (установление налоговых льгот, развитие инфраструктуры в зонах будущей организации промышленности, обустройство территории в виде особых промышленных зон, выделение субсидий и пр.).

Однако, несмотря на наличие необходимых фондов и основных инструментов финансирования, кооперационное взаимодействие в евразийском пространстве развивается недостаточными темпами. Необходим комплексный подход к стимулированию международных кооперационных связей, устранение дисбалансов в финансовых механизмах МПК, например, при создании особых условий функционирования в виде особых экономических зон (далее – ОЭЗ) с множеством льгот. Свободные зоны создаются для развития высокотехнологичных отраслей, разработки новых технологий и их коммерциализации с привлечением иностранных инвесторов-резидентов ОЭЗ, однако эффективное использование механизма российских ОЭЗ остается под вопросом. В этой связи предлагается создание специального межгосударственного института, способствующего финансовому обеспечению МПК, разработке инструментов финансовой поддержки по конкретным международным проектам, привлечению государственных и частных инвестиций.

Сложившиеся сегодня геополитические и геоэкономические условия (беспрецедентные санкции западных стран против России; ограничения со стороны США и ее союзников на передачу высоких технологий Китаю, Турции, Ирану и многим другим странам) – наиболее подходящее время для начала «глобального» проекта в сфере промышленной кооперации России и стран Востока с выгодой для обеих сторон.

Литература:

1. Бауэр В.П., Еремин В.В., Смирнов В.В. Цифровые платформы как инструмент трансформации мировой и российской экономики в 2021–2023 годах // Экономика. Налоги. Право. – 2021. – № 1. – Т. 14. – С. 41–51.

2. Влияние цифровой трансформации на подготовку кадров, развитие экономики и бизнеса / Под ред. М.Х. Рабаданова, Р.А. Амирова, Г.У. Магомедбекова [и др.]. – Махачкала: Дагестанский государственный университет, 2022. – 219 с.
3. Кашбразиев Р.В. Финансовые ресурсы международной производственной кооперации: источники формирования и условия эффективного использования // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – № 4(286). – С. 24–37.
4. Country & Product Complexity Rankings. – URL: <https://atlas.cid.harvard.edu/rankings> (дата обращения: 26.04.2023).
5. Подрядчики из Турции с начала года получили из-за рубежа заказы на \$4,1 млрд. – URL: <https://www.aa.com.tr/ru> (дата обращения: 26.04.2023).
6. 新华社, 中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要, March 2021 [Информационное агентство Синьхуа. План четырнадцатого пятилетнего плана национального экономического и социального развития Китайской Народной Республики и перспективы. Март 2021].
7. Госкомитет КНР по развитию и реформам: положено удачное начало «14-й пятилетке». – URL: <https://rg.ru/2022/03/29/goskomitet-knr-po-razvitiuu-i-reformam-polozheno-udachnoe-nachalo-14-j-piatiletke.html> (дата обращения: 26.04.2023).
8. Балынин И.В. Финансовая поддержка отечественных производителей в контексте достижения национальных целей развития Российской Федерации: ключевые проблемы и предложения по их решению // Вопросы инновационной экономики. – 2022. – №1. – Т. 12. – С. 317–340.
9. АЭС Аккую. – URL: <https://rusatom-energy.ru/projects/akkuuy/> (дата обращения: 26.04.2023).

Financing of International Industrial Cooperation in New Geopolitical Realities

Kashbrasiev R.V.

Financial University under the Government of the Russian Federation (Moscow)

The framework of this article includes a study of the directions of international industrial cooperation (including cooperation in high-tech sectors) in the circumstances of Russia's move toward the East, as well as the sources, tools and techniques for its financing and stimulation. The most efficient financial instruments are determined by analyzing financial support for cooperation between Russia, Turkey and other Asian nations. The use of financial instruments that lower the cost of establishing international relations; providing enterprises with special conditions related to reducing the financial burden of the ongoing international cooperation project; and the establishments of interstate institutions that provide funding for international cooperation are the justifications for the need for an integrated approach to stimulating international industrial cooperation.

Key words: sources of financing, methods of financing, state financing, investment fund, concessional loan, tax incentives

