

**Ключевые слова:**

иностранные инвестиции,  
прямые иностранные инвестиции,  
портфельные инвестиции,  
совместные предприятия,  
финансовые компоненты прямых  
иностраннных инвестиций

**Т. В. Кулакова**, д. э. н., профессор ГУ-ВШЭ,  
руководитель центра отраслевых финансов и финансового  
менеджмента НИФИ АБНК Минфина России  
(e-mail: tkulakova@hse.ru)

**Е. В. Руднова**,  
начальник отдела ВЭД ООО «Медтехника»  
(e-mail: evgenia\_rudnova@yahoo.de)

# Роль Германии в мировых потоках прямых иностраннных инвестиций

*Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) стали ведущей формой международных экономических отношений, в которой процесс глобализации достиг наибольшего уровня развития. Особый интерес вызывает деятельность основных субъектов на мировом рынке ПИИ, среди которых значительное место принадлежит ФРГ. В течение последних десятилетий объем немецких ПИИ значительно менялся в зависимости от внешних условий и внутренней экономической политики этой страны.*

**В** 2007 г. Германия заняла четвертое место в международном рейтинге ОЭСР по объему инвестиций за рубежом. Показателем инвестиционной активности страны стало также увеличение числа предприятий с участием немецкого капитала. Компании, базирующиеся в ФРГ, составили значительную часть списка 15 транснациональных корпораций с наибольшим количеством зарубежных филиалов.

Интенсивно развиваются российско-германские инвестиционные связи, причем спецификой середины 2000-х годов стал встречный характер потоков ПИИ. В конце 2007 г. Россия вышла на первое место по объему накопленных немецких ПИИ в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, обогнав даже Китай. Инвесторы из Германии продолжают увеличивать вложения в российскую экономику (в начале 2009 г. — на 36,0 % по сравнению с I кв. 2008 г.).

В период острого финансово-экономического кризиса глобальный приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) сократился на 14 % по сравнению с их пиком в 2007 г. (\$1 979 млрд) — до \$1 697 млрд в 2008 г. (табл. 1). Предварительные данные за I кв. 2009 г. показывают, что по сравнению с прошлым годом прямые иностранные инвестиции на этот период упали уже на 44 %.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development / UNCTAD. — New York and Geneva. — United Nations, 2009. — P. 9.

Таблица 1

**Приток и отток ПИИ в 2006–2008 гг. (в \$млрд и %)**

	Приток			Отток		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Развитые страны	972,8/ 67 %	1 358,6/ 68,7 %	952,3/ 56,7 %	1 158/ 83 %	1 810/ 84,3 %	1 507/ 81,1 %
в т. ч. Германия	3,9 %	2,9 %	1,5 %	9,1 %	8,4 %	8,4 %
Развивающиеся страны	433,8/ 29,7 %	529,3/ 26,8 %	620,7/ 36,6 %	215,3/ 15,4 %	285,5/ 13,3 %	292,7/ 15,8 %
Восточная Европа и СНГ	54/ 3,7 %	90,9/ 4,6 %	387,8/ 22,8 %	23,7/ 1,7 %	51,5/ 2,4 %	58,5/ 3,1 %
в т. ч. Россия	2 %	2,8 %	4,1 %	1,7 %	2,1 %	2,8 %
Азия	282,1/ 19,3 %	331,4/ 16,7 %	114,4/ 6,7 %	144,4/ 10,3 %	223/ 10,4 %	220/ 11,8 %
Итого	1 461/ 100 %	1 978/ 100 %	1 697/ 100 %	1 397/ 100 %	2 147/ 100 %	1 857/ 100 %

Рассчитано на основе данных UNCTAD (World Investment Report 2009. – New York, United Nations)

Основной объем мировых ПИИ приходится на развитые страны, запас накопленных инвестиций из которых к началу 2009 г. составил \$13,6 трлн, превысив в шесть раз этот показатель для группы развивающихся стран (табл. 2). Из трех главных инвесторов — США, ЕС и Японии — большая часть ПИИ поступает из ЕС. В противоположность другим развитым странам, которые наращивали инвестиции за рубежом, вывоз ПИИ из стран — членов ЕС в 2003 г. снизился на 25 % и достиг самого низкого показателя за последние семь лет (\$280 млрд). Но уже в 2007 г. был зафиксирован рекордный размер инвестиций из Европейского Союза — \$1,2 трлн. Хотя финансовый кризис и привел к резкому сокращению инвестиций — на 30 % в 2008 г., ЕС был и остается основным поставщиком капитала в мире.

Таблица 2

**Региональная структура исходящих потоков  
мировых ПИИ в 1995–2008 гг. (в % к общемировому вывозу)  
и доля региона в накопленном запасе вывезенных ПИИ на конец 2008 г. (в %)**

Группа стран	1995	1998	2000	2003	2007	2008	Запас ПИИ на конец 2008 г. (%)
Развитые страны	86,1	91,9	91,3	91,7	84,8	81,1	84,1
Страны ЕС, в т. ч.	44,8	60,4	67,9	51	57,2	45,1	50
Германия	11	12,9	4,8	1,1	8,4	8,4	9
Великобритания	12,3	17,9	19,7	11,1	13,3	6	9,3
Франция	4,4	7,1	15	9,5	11,3	11,8	8,6
Люксембург	3,3	4,2	7,3		2,6		0,4
Северная Америка	29,1	24,1	15,8	26,9	18,4	21	22,7
США	25,9	19,1	12	23	15,7	16,8	19,5
Япония	6,3	3,5	2,7	5,1	3,7	6,9	4,2
Развивающиеся страны	13,8	7,8	8,3	6,3	12,7	15,8	14,5
Юго-Восточная Европа и СНГ	0,1	0,3	0,4	2	2,6	3,1	1,4

Рассчитано на основе данных UNCTAD (World Investment Report 1997–2009. – New York, United Nations)

К началу 2009 г. накопленный запас ПИИ из ЕС составил более \$8 трлн, то есть ровно половину всех ПИИ в мире<sup>2</sup>. Наиболее активные инвесторы — Великобритания (в среднем \$150 млрд в год), Франция (в среднем \$200 млрд), Испания (\$90 млрд), Нидерланды (\$50 млрд).<sup>3</sup> Растут потоки капиталов из новых стран — членов ЕС, однако они все еще остаются чистыми импортерами капитала.

С середины 1990-х ПИИ из Германии начали быстро увеличиваться следом за ростом международных инвестиций, и в последние годы по темпам роста превышают объемы экспорта из Германии.<sup>4</sup> Составляя в 1995 г. всего лишь DM2,2 млрд, инвестиции ФРГ резко возросли до DM70 млрд в 1996-1997 гг., а в 1999 г. достигли рекордного значения в €102 млрд.

На протяжении этого периода Германия стабильно находилась в семерке мировых лидеров по вывозу иностранных инвестиций, наряду с США и Великобританией.

Но с 2000 г. вывоз ПИИ из Германии начинает резко снижаться, и в 2004 г. она оказывается лишь на 20-м месте (табл. 3), пропустив вперед такие страны, как Испания, Бельгия, Япония, Швеция, Италия, Португалия, Канада, Австрия.

Таблица 3

**Рейтинг развитых стран по объемам  
исходящих ПИИ в 1995–2008 гг. (\$млрд)**

Страна	США	Германия	Велико- британия	Франция	Испания	Япония	Люксем- бург	Нидер- ланды
1995	1	3	2	6	12	4	8	5
1996	1	2	3	5	12	6	10	4
1997	1	3	2	4	10	5	12	6
1998	1	3	2	4	10	9	7	5
1999	1	5	2	3	7	9	4	6
2000	3	6	1	2	7	11	4	5
2001	1	7	4	3	16	6	2	5
2002	1	10	4	3	5	7	2	6
2003	1	16	2	3	7	6		4
2004	1	20	2	4	3	7	17	12
2005		5	3	2	8	4	16	1
2006	1	5	4	2	3	8	20	15
2007	1	4	2	3	5	6	7	8
2008	1	3	5	2	8	4	37	10

Рассчитано на основе данных UNCTAD (*World Investment Report 1997–2009*. — New York, United Nations)

Падение объемов немецких инвестиций, вызванное изменениями законодательства Германии, прекратилось в 2005 г. Последовал резкий скачок, и уже в 2007 г. немецкие ПИИ достигли своего рекордного исторического уровня €131,1 млрд.

<sup>2</sup> *World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development / UNCTAD*. — New York and Geneva, United Nations. — 2009. — P. 251.

<sup>3</sup> *World Investment Report 2009: Transnational Corporations and Internationalisation of R&D / UNCTAD*. — New York and Geneva, United Nations. — 2005. — P. 303-306.

<sup>4</sup> *Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996–2004: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik / Deutsche Bundesbank*. — Mai 2006.

К сожалению, рост немецких ПИИ был прерван финансовым кризисом, и в 2008 г. их объем упал на 20 %. Однако на начало 2009 г. Германия снова вошла в тройку мировых лидеров по объемам вывозимых инвестиций.

Объемы портфельных инвестиций Германии тоже растут и, начиная с 1997 г., стабильно превышают объемы ПИИ. В 1998 г. они составляли DM256 млрд. Имея тенденцию к снижению в 2000–2003 гг., за 2004–2005 гг. портфельные инвестиции начали увеличиваться, и в 2005 г. достигли своего максимального значения — €205 млрд. за последние пять лет (на конец 2007 г. они составляли лишь €133 млрд). В 2008 г. в связи с финансовым кризисом этот показатель продолжил падать, и по итогам прошлого года представлял собой отрицательную величину — €2 млрд, что означало преобладание ввоза капитала над вывозом (табл. 4). В 2009 г. немецкие портфельные инвестиции составили уже положительную величину €50 млрд.

Инвестирование в страны, находящиеся на таком же уровне экономического развития и доходов на душу населения, характерно для большинства развитых экономик мира.

Таблица 4

**Прямые и портфельные иностранные инвестиции  
Германии в 1995–2008 гг.**

Год	Прямые инвестиции				Портфельные инвестиции	
	Доля в инвестициях ФРГ (%)	Доля ПИИ ФРГ в мировых ПИИ (%)	Уровень ПИИ ФРГ в % к 1999 г.	Прирост (в % к пред. году)	Доля в немецких инвестициях (%)	Прирост (в % к пред. году)
1995	68,7	11	28		31,3	
1996	62,3	12,9	38,3	36,6	37,7	81,3
1997	31,7	8,8	36,3	-5,2	68,3	236,7
1998	37,9	12,9	78,3	115,6	62,1	64,2
1999	36,5	10,5	100	-34,7	63,5	-30,8
2000	23,2	4,8	60,2	-39,8	76,8	14,7
2001	26,3	5,1	43,5	-27,8	73,7	-38,8
2002	24,2	2,3	19,7	-54,6	75,8	-49,2
2003	10,1		5,1	-74,4	89,9	-27,6
2004	13,7	1,7	16,2	220,8	86,3	127,3
2005	21,3	7,8	54,3	268,8	78,7	96,9
2006	31,9	9,1	74	66,2	68,1	-21,3
2007	47,8	8,3	119,9	29,4	52,2	-17,4
2008	102,2	8,4	104,7	-18,6	-2,2	-101,7

Рассчитано на основе данных Deutsche Bundesbank (Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996–2009: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik)

Своего максимального значения доля развитых стран в осуществляемых Германией ПИИ достигла в 1999 г., составив 93,3 %. В последующие годы она медленно снижалась, и в 2005 г. развитые страны привлекли 65,3 % немецких инвестиций.<sup>5</sup> Эту тенденцию характеризуют и темпы прироста ПИИ в развитые страны. На протяжении 1999–2003 гг. они были отрицательными, причем темпы снижения увеличивались и составили в 2003 г.

<sup>5</sup> UNCTAD (World Investment Reports 1997–2005. — New York, United Nations).

75,5 %, когда ПИИ достигли самого низкого уровня (табл. 5). В последующие годы инвестиции увеличивались, но этот рост прекратился в 2008 г. В настоящее время наблюдается снижение инвестиций из Германии во все группы стран.

Таблица 5

**Темпы прироста ПИИ Германии по отдельным регионам  
в 1998–2008 г. по отношению к предшествующему году (%)**

Год	1998	1999	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Развитые страны	130,4	-33,5	-16,9	-57,3	-75,5	78,3	573,6	81,4	22,8	-12,4
Страны развивающиеся и с переходной экономикой	27,0	-48,3	-60,9	-105	-500	724,1	35,8	8,3	70,8	-46,8
Страны Латинской Америки	-4,4	-64,5	-102	375,5	19,4	-856	-36	32,1	-36,1	-121
Страны ОПЕК	118,1	-50,3	-22,1	-154	-384	19,4	-149	-152	195,7	-26,3

Рассчитано на основе данных Deutsche Bundesbank (*Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1998-2009: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik*)

В 1996 г. немецкие ПИИ были направлены в акционерный капитал более чем 19 тыс. совместных предприятий по всему миру, на которых работало более 3 млн человек.<sup>6</sup> Из них более миллиона — в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, что указывает на высокую долю этих стран в немецких ПИИ. В последующие несколько лет число предприятий с участием немецкого капитала медленно увеличивалось и достигло 34,4 тыс. в 2001 г. Однако в 2002–2004 гг. число таких предприятий снижалось, упав в 2004 г. до 22,7 тыс. При этом на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой в 2004 г. приходилось лишь 4 296 предприятий, что в четыре раза меньше количества предприятий в индустриально развитых странах.<sup>7</sup>

С 2004 г. число немецких предприятий за рубежом стало увеличиваться примерно на 5 % в год, и составило 28,9 тыс. предприятий в 2007 г. (меньше, чем в рекордном 2001 г.). В 2008 г. объем инвестированного Германией в виде ПИИ капитала по данным платежного баланса Германии составил €106,8 млрд. Этот показатель на 20 % ниже величины ПИИ 2007 г., однако он превышает размеры вывезенных ПИИ в 2006 г., то есть находится на докризисном уровне. Это подтверждает положительную тенденцию и прогнозы на 2009 г. о возвращении Германии статуса одного из крупных поставщиков капитала в мире и одного из основных инвесторов в Европе. За первое полугодие 2009 г. прямые инвестиции немецких предприятий достигли €50 млрд, поэтому прогнозируется объем вывоза ПИИ не меньше уровня прошлого года.<sup>8</sup>

Согласно официальной статистике Федерального Банка Германии, на конец 2007 г. суммарный объем накопленных немецких ПИИ в других странах составил €823,3 млрд. Из них в 1995–2007 гг. более 90 % приходилось на индустриально

<sup>6</sup> Deutsche Bundesbank (1998): *Kapitalverflechtung mit dem Ausland, Statistische Sonderveröffentlichung 10, Mai 1998.* — S. 10.

<sup>7</sup> Deutsche Bundesbank (2006): *Kapitalverflechtung mit dem Ausland, Statistische Sonderveröffentlichung 10, April 2006.* — S. 24.

<sup>8</sup> Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 2009: *Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik / Deutsche Bundesbank.* — September 2009.

развитые страны<sup>9</sup>, в том числе более 55 % на страны — члены ЕС.<sup>10</sup> Бесспорным лидером среди реципиентов немецких ПИИ к 2007 г. стали Соединенные Штаты, лидируя и по числу немецких предприятий в США (табл. 6).

Таблица 6

**Запасы ПИИ немецких корпораций  
и число их филиалов в других развитых странах (на конец 2007 г.)**

Место в 2004 г.	Страна	Объем накопленных ПИИ (€млн)	%	Прирост объемов ПИИ к 2007 г. (в %)	Число предприятий	%
1	Соединенные Штаты	142 380	19,8	5,1	4 126	18,1
2	Нидерланды	117 847	16,4	48,8	1 520	6,7
3	Великобритания	99 455	13,9	77,3	2 334	10,2
5	Люксембург	56 424	7,9	97,3	416	1,8
4	Франция	44 422	6,2	15,3	2 055	9
6	Австрия	29 927	4,2	40,5	1 355	5,9
7	Бельгия	25 240	3,5	36,2	663	2,9
8	Италия	24 328	3,4	19,6	1 220	4,9
9	Испания	19 782	2,8	22,5	1 159	5,1
10	Швеция	13 739	2	-24,3	515	2,3
	Все развитые страны	717 623	100		22 848	100

*Рассчитано на основе данных Deutsche Bundesbank (Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996–2009: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik)*

Среди развитых стран главным реципиентом ПИИ из Германии являются США. В конце 1990-х поток инвестиций в США бурно рос. В 1998 г. Соединенные Штаты привлекли больше 50 % всех ПИИ Германии (DM78,6 млрд), и в 2001 г. они достигли €48,5 млрд<sup>11</sup>. В последние годы ПИИ Германии в США уменьшились до отрицательной величины, в первую очередь за счет выплат немецкими филиалами внутрикорпоративных кредитов. На США приходится самое большое число предприятий с немецким участием — более 4,1 тыс. на конец 2007 г. (табл. 6).

В Российской Федерации количество предприятий с участием в их акционерном капитале немецких инвесторов начало расти с 2002 г., и на конец 2007 г. таких предприятий насчитывалось 401. Годовой оборот совместных предприятий в России резко возрос за последние восемь лет: с €4 млрд в 2000 г. до €15 млрд в 2004 г., достигнув €40,7 млрд в конце 2007 г.<sup>12</sup> Это еще раз подтверждает высокую привлекательность российского рынка для инвесторов из Германии. На этих предприятиях в 2007 г. работало 141 тыс. человек<sup>13</sup>, что в два с половиной раза больше, чем в 2000 г. (55 тыс. человек).

<sup>9</sup> UNCTAD World Investment Reports 1997-2009.

<sup>10</sup> Deutsche Bundesbank (2009): Kapitalverflechtung mit dem Ausland, Statistische Sonderveröffentlichung 10, April 2009. — S. 24.

<sup>11</sup> Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996-2004: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik / Deutsche Bundesbank. — Mai 2006.

<sup>12</sup> Deutsche Bundesbank (2009): Kapitalverflechtung mit dem Ausland, Statistische Sonderveröffentlichung 10, April 2009. — S. 16.

<sup>13</sup> Там же. — S. 16.

Примечательным также является то, что в конце 2007 г. Россия вышла на первое место по объему накопленных немецких ПИИ среди развивающихся стран и стран с переходной экономикой, а ведь еще в 2000 г. Россия была лишь на восьмом месте. К 2007 г. Россия обогнала по данному показателю даже Китай (табл. 7).

Таблица 7

**Запасы ПИИ немецких корпораций и число их филиалов в развивающихся странах и странах с переходной экономикой (на конец 2007 г.)**

Место в 2006 г.	Страна	Объем накопленных ПИИ (€млн)	%	Прирост объемов ПИИ к 2007 г. (в %)	Число предприятий	%	Место в 2000 г.
1	Россия	16 266	15,4	326,6	401	6,6	8
2	Китай	14 081	13,3	72,4	1 061	17,4	2
3	Бразилия	9 284	8,8	84,1	446	7,3	1
4	Сингапур	6 760	6,4	27,3	299	4,9	4
6	Мексика	4 577	4,3	30	296	4,9	3
5	Корея	4 565	4,3	14,5	191	3,1	7
8	Гонконг	4 176	3,9	32,7	291	4,8	5
7	ЮАР	4 022	3,8	26,7	379	6,2	6
9	Индия	3 898	3,7	101	319	5,2	9
10	Малайзия	2 285	2,2	54,5	160	2,6	10
	ПИИ по группе стран	105 663	100		6 081	100	

Рассчитано на основе данных Deutsche Bundesbank (*Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996-2009: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik*)

Вслед за резким ростом объемов ПИИ из Германии в 1998 г., они начали сокращаться в среднем на 60 % в год после введения единой европейской валюты и достигли очень низких значений в 2003 и 2004 гг. (€4 и €7,2 млрд соответственно). Это объясняется небольшим объемом притоков ПИИ в виде вложений в акционерный капитал и одновременно крупной репатриацией внутрикорпоративных кредитов, связанной с изменением налоговых ставок в Германии. Оно было вызвано переизданием закона о налогообложении корпораций (*Körperschaftssteuergesetz*), имевшим целью преобразовать форму привлекаемых ПИИ из внутрикорпоративных кредитов в инвестиции в акционерный капитал. Согласно классификации, разработанной в Мировом инвестиционном отчете ЮНКТАД, акционерный капитал представляет собой покупку инвестором акций или доли в принимающей компании за рубежом, тогда как внутрикорпоративные кредиты или долговые транзакции относятся к кратко- и долгосрочным заимствованиям активов между инвестором и принимающей стороной.<sup>14</sup>

В 2004 г. впервые за последние 12 лет отрицательной стала составляющая компонента прямых иностранных инвестиций Германии — акционерный капитал (табл. 8).<sup>15</sup>

<sup>14</sup> *World Investment Report 2007: Transnational Corporations, Extractive Industries and Development / UNCTAD. — New York and Geneva, United Nations. — 2007. — P. 246-247.*

<sup>15</sup> *Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996-2004: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik / Deutsche Bundesbank. — Mai 2006.*

**Динамика финансовых компонент ПИИ  
из Германии за рубеж, в т. ч. в Россию, 1995–2008 гг. (€млн)**

Год	Акционерный капитал		Реинвестированная прибыль		Внутрикорпоративные кредиты	
	всего	Россия	всего	Россия	всего	Россия
1995	46 171	115	3 092	106	6 699	20
1998	104 413	463	10 100		41 789	196
2000	60 412	259	-1 671	39	2 646	-32
2001	71 465	264	-15 977	-94	-11 142	130
2002	38 612	152	-9 740	137	-12 752	11
2003	33 257	-398	-4 010	194	-24 088	87
2004	-16 024	-1 077	18 799	390	13 773	170
2005	28 511	-750	20 626	541	11 887	399
2006	73 971	1 173	32 868	829	-5 430	1063
2007	49 448	4 164	36 741	887	44 988	1 794
2008	60 334	1 196	27 648	791	18 831	1 579

*Рассчитано на основе данных Deutsche Bundesbank (Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996–2009: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik)*

Внутрифирменные кредиты как финансовая компонента ПИИ играют важную роль, обеспечивая в среднем 47 % ежегодного притока ПИИ в Германию за последние 30 лет. Эта составляющая ПИИ очень непостоянна и зависит от многих факторов, относящихся к финансовому менеджменту каждой отдельной компании. На размеры внутрикорпоративных кредитов также могла оказать влияние возросшая прибыльность филиалов иностранных компаний в Германии, особенно в отрасли телекоммуникаций, что послужило мотивом начавшихся выплат долгов материнским компаниям за границу<sup>16</sup>.

Как видно из табл. 8, вложения в акционерный капитал являются главной компонентой ПИИ из Германии, и тенденция их снижения начиная с 2001 г. внесла основной вклад в уменьшение объемов инвестиций до рекордно низкого значения в 2003 г.

Наблюдалось также резкое падение величины третьей компоненты ПИИ — реинвестированной прибыли, достигшей в 2003 г. отрицательного значения в €24,1 млрд. Реинвестированная прибыль включает в себя прибыли инвестора (пропорционально доле его владения), не распределенные инвестору в виде дивидендов. Таким образом, эти удержанные филиалами прибыли реинвестируются.

В 2008 г. акционерный капитал Германии за рубежом достиг уровня 2000 г. и составил €60,3 млрд. Изменяется и пропорциональное отношение компонент: доля реинвестированной прибыли растет на протяжении последних пяти лет, что также существенно влияет на ежегодное увеличение объемов инвестируемых немецкими предприятиями средств.

Даже в условиях финансово-экономического кризиса немецкие предприятия предпочитают инвестировать в старые страны ЕС (страны ЕС-15), тем самым следуя мировой тенденции основного потока ПИИ в развитые страны. В 2009 г. 44 % немецких инвесторов планируют вложить средства именно в страны ЕС-15.

<sup>16</sup> *World Investment Report 2005: Transnational Corporations and Internationalisation of R&D / UNCTAD. — New York and Geneva, United Nations. — 2005. — P. 85.*



Для инвесторов из всех регионов мировой экономики характерно снижение значимости мотива экономии на издержках. По сравнению с прошлым годом число немецких инвесторов, желающих инвестировать за рубежом с целью снижения затрат на производство, упало на 10 %. Это означает, что конкурентоспособность самой Германии выросла в глазах инвесторов.

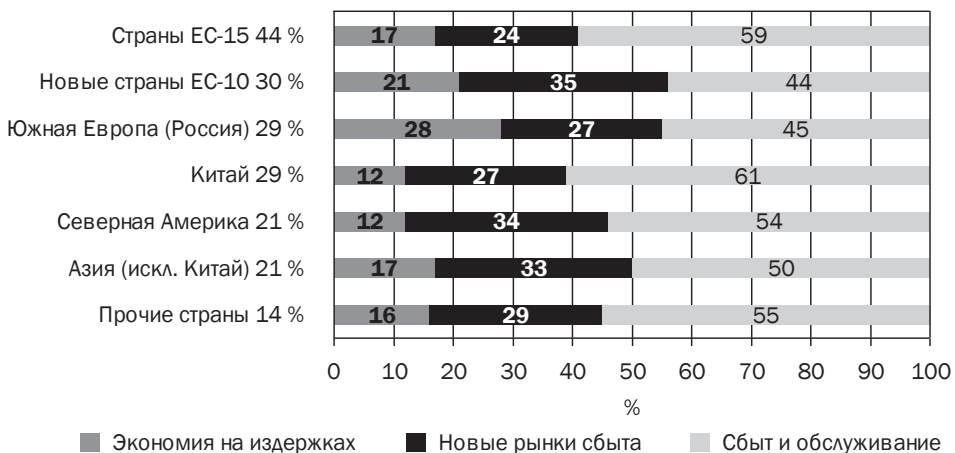
Соответственно более привлекательными стратегиями инвестиций за рубежом становятся стратегии открытия новых рынков и расширения сбытовых сетей. Сбыт и повышение качества обслуживания является самым важным мотивом иностранного инвестирования для немецких предприятий в 2009 г. Около половины всех опрашиваемых представителей немецких предприятий, инвестирующих в различные регионы, указали, что заинтересованы инвестировать именно для поддержания сбыта (рис. 1).

Несмотря на резкое уменьшение экспорта продукции немецких предприятий в условиях кризиса, мотив освоения новых рынков остается актуальным, особенно для крупных немецких производителей, активно ведущих поиск рынков сбыта своей продукции.

В этой связи следует отметить, что у немецких международных корпораций в зависимости от иерархии их мотивов для осуществления ПИИ за рубежом по-разному складывается соотношение между внешними и внутренними вложениями. Фирмы, целью которых является в первую очередь снижение затрат посредством ПИИ, воздерживаются от одновременных инвестиций внутри своей страны, тогда как немецкие субъекты ПИИ с преимущественно рыночно-стратегическими мотивами осуществляют свои инвестиции и в ФРГ, причем их ориентация на внутреннюю инвестиционную активность выше, чем в среднем в промышленности.

Рисунок 1

**Инвестиционные планы немецких предприятий:  
доля и мотивы ПИИ отдельных регионов и/или стран (%)**



Источник: *Investitionen im Ausland: Ergebnisse einer DIHK-Umfrage bei den Industrie und Handelskammern / DIHK. – März 2009. – S. 9 (<http://www.dihk.de>)*

Новые страны ЕС (страны ЕС-10) привлекают немецких инвесторов теперь гораздо меньше: в 2009 г. в этот регион планируют инвестировать лишь 30 % предприятий из Германии, в то время как в 2008 г. планировали 43 %. Высокие темпы экономического

роста в странах ЕС-10 и выгодные условия для производства, имевшие решающее значение для инвесторов, в условиях кризиса теряют свою привлекательность. Так, в настоящее время прогнозы роста экономик стран ЕС-10 не очень оптимистичны, а возросший уровень заработной платы в этих странах значительно увеличил производственные издержки предприятий в данном регионе.

Специфика региональной структуры немецких инвестиций отражается на перспективах развития экономики страны в целом: сосредоточенность инвестиций в ЕС-15 способствует сохранению и укреплению зависимости Германии от экономики Евросоюза и, в особенности, от экономик его старых членов, рынки которых в современном мире относятся к стабильным, но не самым динамичным, что не позволяет немецким предприятиям реализовать все возможности глобализации.

## Библиография

1. Kapitalverflechtung mit dem Ausland. Statistische Sonderveröffentlichung № 10 / Deutsche Bundesbank. — Mai 1998.
2. Kapitalverflechtung mit dem Ausland. Statistische Sonderveröffentlichung № 10 / Deutsche Bundesbank. — April 2006.
3. Kapitalverflechtung mit dem Ausland. Statistische Sonderveröffentlichung № 10 / Deutsche Bundesbank. — April 2009.
4. Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996–2004: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik / Deutsche Bundesbank. — Mai 2006.
5. Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996–2009: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik / Deutsche Bundesbank. — September 2009.
6. Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1996–2009: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik / Deutsche Bundesbank. — Mai 2009.
7. Deutsche Direktinvestitionen im Ausland 1998–2009: Transaktionswerte nach Ländergruppen und Länder lt. Zahlungsbilanzstatistik / Deutsche Bundesbank. — April 2009.
8. Investitionen im Ausland: Ergebnisse einer DIHK-Umfrage bei den Industrie und Handelskammern [Электронный ресурс] / DIHK. — März 2009. — Режим доступа: <http://www.dihk.de>.
9. World Investment Report 2005: Transnational Corporations and Internationalisation of R&D / UNCTAD. — New York and Geneva, United Nations. — 2005.
10. World Investment Report 2007: Transnational Corporations, Extractive Industries and Development / UNCTAD. — New York and Geneva, United Nations. — 2007.
11. World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development / UNCTAD. — New York and Geneva, United Nations. — 2009.