

ЭКОНОМИКА РОССИИ

ВЛИЯНИЕ САНКЦИЙ НА ГЕРМАНО-РОССИЙСКОЕ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ И ИНВЕСТИЦИОННОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

Н.П. Гусаков, М.В. Жарикова

Российский университет дружбы народов
ул. Миклухо-Маклая, 6, Москва, Россия, 117198

В статье исследуется влияние санкционных ограничений на торговое, экономическое и инвестиционное взаимодействие России и Германии. Авторы анализируют тенденции изменений торгового оборота России и Германии, а также России и Европейского союза для целей выявления места и роли Германии в региональной интеграционной группировке и приходят к выводу о доминирующем положении ФРГ в торговой политике ЕС. Авторы раскрывают сферы сотрудничества, которые в наибольшей степени подверглись санкционному влиянию, а также описывают их экономический эффект для России и Германии. В заключение подчеркивается разнонаправленность курса Германии и Европейского союза в отношении сотрудничества с Россией, в частности в сфере инвестиционного сотрудничества.

Ключевые слова: Германия, Российская Федерация, экономические санкции, инвестиции, импортозамещение

Российско-германское направление сотрудничества с 1990-х гг. традиционно характеризуется стремительными темпами развития. Германию и Россию объединяют многие сферы сотрудничества, такие как энергетика, машиностроение, химическая промышленность, сельское хозяйство и другие отрасли. Однако под воздействием антироссийских санкций США и ЕС торгово-экономические отношения между Германией и Россией претерпевают негативные изменения. В связи с этим исследование влияния санкций на развитие российско-германских торгово-экономических отношений представляется актуальным в наши дни.

Современное состояние и перспективы российско-германского торгово-экономического сотрудничества

По данным Федерального статистического агентства Германии [1], в 2015 г. объем взаимного товарооборота сократился на 23,7% (51,5 млрд евро против 67,5 млрд евро за аналогичный период 2014 г.). Зафиксировано падение немецкого экспорта в Россию на 25,5% (21,8 млрд евро против 29,2 млрд евро годом

ранее). Таким образом, доля России в общем немецком экспорте уменьшилась до уровня менее 2%. Наблюдается также сокращение в объеме экспортируемой из России продукции. По итогам 2015 г. было отмечено падение товарного экспорта из России как в ФРГ, так и в ЕС в целом: на 48% в ЕС (137,2 млрд долл. в 2015 г. по сравнению с 261,12 млрд долл. в 2014 г.) и на 37% в ФРГ (15,9 млрд долл. в 2015 г. по сравнению с 25,1 млрд долл. в 2014 г.) (рис. 1). Положительное для России сальдо торгового баланса составило 6,3 млрд евро против 8,0 млрд евро. По итогам 2015 г. РФ с 11-го места в рейтинге ведущих торговых партнеров Германии переместилась на 13-е. В абсолютном выражении — 20 млрд евро против 29,3 млрд евро по итогам 2014 г. [2].



Рис. 1. Российский экспорт в ЕС и ФРГ (млн долл.), 2000—2015 гг.
Источник: составлено авторами на основе [10].

По данным международной торговой статистики, динамика торгового оборота (1) ЕС и России, а также ФРГ и России в 2015 г. была практически одинаково отрицательной: падение в сравнении с предыдущим годом составило 41 и 40% соответственно (рис. 2). Сместе предположить, что общее настроение торговой политики ЕС задает в Союзе именно Германия.

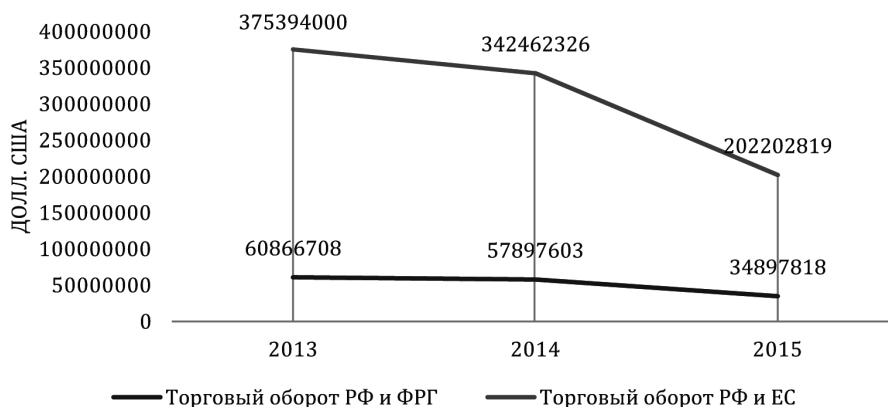


Рис. 2. Динамика внешнеторгового оборота России и ФРГ, России и ЕС (2013—2015 гг.), млн долл. США.

Источник: составлено авторами на основе [3].

В структуре торговли России и Германии преобладает в основном минеральное сырье: минеральное топливо, минеральные масла и продукты их перегонки, битуминозные вещества — 68% от совокупного российского товарного экспорта в Германию. Однако доля экспорта минерального сырья из России в Германию сократилась, повторяя общий тренд, на 40%. Вторым по значимости экспортным продуктом являются ядерные реакторы, котлы, оборудование и механические устройства и их компоненты — 10% российского экспорта в ФРГ. Замыкает тройку основных экспортных продуктов в Германию медь и изделия из нее — около 4% (табл. 1).

Россия закупает у Германии ядерные реакторы — почти 27% купленных у ФРГ товаров, транспортные средства и запчасти (не включая железнодорожный и трамвайный подвижной состав) — 13,4% всех товарных закупок, 9,2% — фармацевтической продукции, 7% пластмассы и изделия из них и др.

В совокупном экспорте Германии поставки в Россию составляют около 1,8%, что почти вдвое меньше, чем было в 2013 г. до геополитических потрясений последних двух лет. Данный факт позволяет германскому бизнес-сообществу воспринимать последствия охлаждения отношений с Россией со спокойствием, поскольку доля в общем экспорте Германии небольшая. Для России же германский рынок более значим, поскольку 4,6% всего продуктового экспорта направляется в ФРГ [3].

Однако, несмотря на общую недооценку последствий введения санкций против России, санкции негативно отразились на ряде германских традиционно экспортных отраслей. Например, экспорт продукции машиностроительного сектора, составлявший 22,5% от экспорта всей продукции в Россию) сократился почти в половину за период в 2014—2015 гг.: с 10,7 в 2013 г. до 5,4 млрд долл. США. Экспорт продуктов автомобилестроения и других транспортных средств, составлявший долю в 24,3% совокупного экспорта в РФ, упал на 63,1% (с 11,5 до 4,3 млрд долл. США) [2]. Подчеркнем, что за приведенный период другие секторы экономики также понесли существенные потери в результате введения санкций: сокращение экспорта зафиксировано в химической промышленности — 30,1%, фармацевтической промышленности — 37,9%, резинотехнической и пластмассовой промышленности — 43,2%, швейной промышленности — 48,2%, металлообрабатывающем производстве — 49,9%, электронной промышленности — 57,1%, пищевой промышленности — 58,4%, рыболовном промысле — 68,9%. Самое значительное снижение экспорта было отмечено в горнорудной промышленности — 73,6%.

Политика санкций негативно повлияла в том числе и на экспорт отдельных федеральных земель Германии. Среди них Бавария, Саксония, Баден-Вюртемберг, Северный Рейн-Вестфалия — земли исторически поддерживающие экономические связи с Российской Федерацией (табл. 2). Крупный и средний бизнес данных федеральных земель традиционно выступает не в пользу политики санкций. Однако даже в регионах, которые в наибольшей степени пострадали от ограничений торговли с Россией, доля экспорта в РФ не превышала 4% от общего экспортного объема. Отметим только два единичных случая полной остановки производственных цехов предприятий, производящих свою продукцию для целей экспорта в Россию: в Мекленбурге-Передней Померании (продукция сельского хозяйства) и в Саксонии (продукция машиностроения).

Таблица 1

Структура товарооборота России и Германии (тыс. долл. США)

Продукция	Импорт в РФ из Германии			Продукция			Экспорт из РФ в Германию		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Всего	37 904 569	32 947 335	18 991 576	Всего	22 962 139	24 950 268	15 906 242		
Ядерные реакторы	9 769 343	8 924 999	5 053 381	Минеральное сырье	17 369 193	18 237 624	10 864 565		
Запчасти ТС	7 334 387	5 294 694	2 548 090	Ядерные реакторы	466 965	1 850 080	1 639 196		
Фармацевтические продукты	3 057 293	2 691 970	1 742 367	Медь (изделия из меди)	1 150 232	1 054 924	613 987		
Пластмасса	1 967 081	1 923 341	1 380 928	Железо и сталь	941 975	665 448	515 709		
Электрические машины и оборудование	2 960 290	2 366 006	1 310 759	Драгоценные металлы					
Оптическое оборудование	1 758 604	1 752 257	992 162	Древесина/ древесный уголь	370 723	314 194	286 222		
Прочие химические продукты	672 801	686 355	505 691	Электрические машины и оборудование	252 351	296 338	247 623		
Органические химические соединения	649 542	618 834	480 775	Другие основные металлы; металлокерамика; изделия из них	207 703	845 011	190 929		
Изделия из черных металлов	942 298	830 541	465 142	Алюминий	161 339	134 885	147 513		
Бумага и картон	595 450	509 680	364 250	Неорганические химические вещества	187 169	195 672	145 295		
Эфирные масла, парфюмерные, косметические средства	554 046	513 948	340 756	Оптическое оборудование	540 232	137 945	129 127		
Красящие компоненты	488 623	440 389	304 695	Резина	145 028	96 856	122 188		
Резина	531 059	440 927	263 397	Удобрения	139 095	104 178	118 691		
Поверхностно-активные моющие средства	362 066	352 271	243 553	Запчасти ТС	138 724	187 333	108 617		
Инструменты, изделия из драгоценных металлов	385 253	356 639	211 361	Бумага и картон	22 276	24 520	100 165		
Пищевые продукты	364 104	339 372	200 644	Никель	97 582	127 758	78 679		
Прочие изделия из драгоценных металлов	324 155	329 208	175 465	Пластмасса	1 037	531	59 732		
Железо и сталь	202 095	299 120	170 268	Самолеты, космические аппараты и запчасти	102 170	59 456	57 928		
Мебель	386 525	311 590	154 169	Руды, шлак, зола	44 467	4 410	50 365		
Изделия из черных металлов	26 356	29 223	32 243	Мебель	23 975	34 195	39 411		
					45 864	51 718	36 085		

Источник: составлено авторами на основе [3].

Динамика товарооборота федеральных земель Германии с Россией

Федеральная земля	Доля России в товарообороте, %		Экспорт в Россию, тыс. евро	
	2014 г.	2015 г.	2014 г.	2015 г.
Баден-Вюртемберг	14,00	14,00	4 083 705	3 041 610
Бавария	12,90	11,60	3 782 112	2 520 804
Берлин	1,80	1,80	528 105	385 761
Бранденбург	0,90	0,90	265 665	204 560
Бремен	1,20	0,90	357 477	203 772
Гамбург	2,50	1,00	738 706	227 217
Гессе	4,40	4,50	1 275 449	969 575
Мекленбург-Передняя Померания	0,80	1,40	239 745	310 620
Нижняя Саксония	6,80	7,50	1 987 926	1 637 961
Северный Рейн-Вестфалия	14,90	14,80	4 343 479	3 218 277
Рейнланд-Пфальц	3,20	3,20	944 216	706 618
Саар	1,00	0,70	294 248	155 499
Саксония	3,80	4,40	1 117 676	951 711
Саксония-Ангальт	1,30	1,40	367 476	314 664
Шлезвиг-Гольштейн	1,40	1,50	412 367	325 051
Тюрингия	1,20	1,10	339 149	240 774

Источник: составлено авторами на основе [2].

Германия и Россия сотрудничают в таких сферах, как энергетика, машиностроение, химическая промышленность, сельское хозяйство. Однако, несмотря на желание Германии в отдельном порядке сохранить и нарастить торгово-экономическое и инвестиционное сотрудничество с Россией, страна вынуждена следовать единой санкционной политике Европейского союза, направление которой в большей степени она сама же и задает. Отсюда следует противоречивое заключение о том, что, задавая общий тон политики ЕС в отношении России, Германия старается найти для себя исключения из правил и поступает общими принципами, идя в обход своих европейских коллег. Самым актуальным примером этого является «разморозка» строительства газопровода «Северный поток-2», идущая вразрез с общими европейскими ценностями [4]. Само строительство трубопровода, идущего из России в Германию по дну Балтийского моря, дает возможность прямых поставок газа из России в Германию без участия третьих сторон, что несомненно является более выгодным предложением для самой Германии.

Состояние и перспективы германских инвестиций в российскую экономику

С началом реформ в Российской Федерации одной из важнейших задач было привлечение иностранных инвестиций. Однако слабость экономики страны не привлекала инвесторов. По мере экономического подъема в 2000-е гг. ситуация начала постепенно меняться, Россия становилась привлекательной для иностранных инвестиций. Германские инвестиции обеспечивали постоянную передачу

«ноу-хау» и во многих сферах благодаря производству непосредственно на местах уменьшали зависимость от валютного импорта» [5].

Доля прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в ВВП Российской Федерации (1,5%) остается низкой по сравнению с ростом страны и экономическим потенциалом. В 2013 г. приток иностранных инвестиций в Россию достиг почти 70 млрд долл. США, однако в результате геополитической напряженности между Россией, Украиной и странами Запада и экономического кризиса в стране уровень иностранных инвестиций стремительно сокращался с 2014 г. (за год произошло падение в 68%). В 2015 г. приток ПИИ снизился на 94% по сравнению с 2013 г. [6]. В первом квартале 2016 г. поступление прямых иностранных инвестиций в Россию сократилось еще на 280 млн долл.

В России официально зарегистрировано около 5600 предприятий с немецким капиталом, в том числе 1541 совместное предприятие, оборот которых на российском рынке превышает 50 млрд долл., с предоставлением более 270 000 рабочих мест [7]. Примечательно, что германские предприниматели не только не потеряли интерес к российскому рынку, но и готовы бороться за него с азиатскими конкурентами. В качестве основного инструмента при этом, очевидно, будет использоваться нацеленность нашей страны на импортозамещение, ориентирующая иностранного производителя на высокую степень локализации своих производств в России. Согласно прогнозам Бундесбанка, в 2016 г. Германия будет наращивать объем инвестиций в России: в первом квартале 2016 г. Германия уже перевела в Россию около 1,1 млрд евро. Для германских инвесторов по-прежнему остается выгодным инвестирование в Россию по причине низкого обменного курса, а также благодаря специальным условиям, создаваемым правительством Российской Федерации.

По словам бывшего министра экономического развития России А. Улюкаева, инвесторы из Германии по-прежнему демонстрируют заинтересованность в российском рынке. А. Улюкаев также отметил, что несмотря на последние трудности российско-германских отношений и 35%-ное процентное снижение взаимного товарооборота в 2015 г., а также дополнительного снижения во взаимной торговле в первой половине 2016 г., «в 2015 г. было привлечено порядка 1,4 млрд долл. инвестиций из ФРГ, а за первый квартал 2016 г. — более 300 млн долларов» [8].

Согласно статистике Банка России, по данным платежного баланса РФ (сальдо операций) динамика прямых иностранных инвестиций из Германии в РФ (включая участие в капитале, реинвестирование доходов и долговые инструменты — покупку облигаций, выдача долгосрочных кредитов и прочее) увеличилась на 77% в 2015 г. по сравнению с предыдущим годом (рис. 3). В основном данный рост был обеспечен увеличением объема капиталовложений из Германии в 2015 г. (с 929 млн долл. США до 1,198 млрд долл. США).

Несмотря на сохранившийся высокий потенциал двухстороннего инвестиционного сотрудничества России и Германии, Германия не находится в списке основных инвестиционных партнеров России. Основными прямыми инвесторами России по-прежнему являются офшоры (Кипр, Багамы и Виргинские острова). Соответственно, направляются российские прямые инвестиции практически в

том же направлении (Кипр, Швейцария, Бермуды). Отдельно следует отметить рост иностранных инвестиций в Кипр — более чем в 3 раза, даже не смотря на «стрижку российских депозитов» в 2013 г. [13].

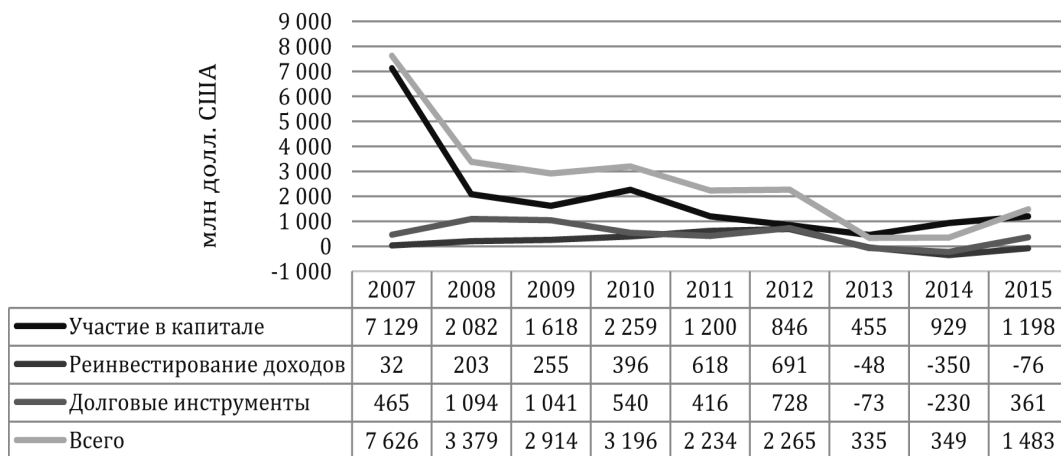


Рис. 3. Динамика прямых инвестиции в РФ из Германии (млн долл.) (2), 2007—2015 гг.
Источник: составлено авторами на основе [11].

Германия, несмотря на все рестрикции, только за 2015 г. развернула ряд инвестиционных проектов на территории Российской Федерации, тем самым подчеркнув свою заинтересованность в ведении бизнеса в РФ. Самыми показательными германскими инвестиционными проектами в России в 2015 г. стали: открытие высокотехнологичного завода «Сименс» и российской компании «Силовые машины» по производству газовых турбин в Санкт-Петербурге, открытие завода «Шаттдекор» по производству декоративного покрытия для мебельной промышленности в Тюмени, запуск нового завода «Фольксваген» по производству моторов в Калуге, открытие нового завода компании Claas KGaA mbH по производству комбайнов и тракторов в Краснодаре, запуск станкостроительного завода немецкой компании DMG-MoriSeiki (бывшего Gildemeister) в индустриальном парке «Заволжье» в Ульяновске.

Среди значимых проектов германо-российского сотрудничества 2015 г. можно также выделить: финансирование ранее подготовленного соглашения об обмене активами между «Газпромом» и крупнейшим немецким нефтегазодобывающим Winterwhall; подписание соглашения о техническом обслуживании электропоездов «Ласточка» между «Сименс» и ОАО «РЖД»; открытие двенадцати магазинов «Полюс» группы компаний «Тенгельманн» в РФ со стратегией последующего расширения сети до 150 магазинов к 2022 г.; открытие в Москве одного из крупнейших диллерских центров в мире Audi AG, осуществление ряда спортивных проектов, связанных с проведением чемпионата мира по футболу в России в 2018 г.

Однако некоторые немецкие компании были вынуждены покинуть российский рынок в 2015 г., например авиакомпания AirBerlin. Свое присутствие в РФ были вынуждены также сократить авиакомпании Lufthansa и Eurowings (в прошлом Germanwings). Негативные внешнеполитические обстоятельства оказали также влияние на ведение российского бизнеса в ФРГ. По данным Минэкономразвития

России, приток инвестиций из России в Германию в 2014 г. составил 1,52 млрд долл. [2]. Объем накопленных инвестиций в германскую экономику из России в III квартале 2015 г. составил 11,2 млрд долл. (включая долговые инструменты). Согласно германской статистике, совокупный объем ПИИ из России в Германию составил почти 3,2 млрд евро в 2015 г.

Отметим наиболее крупные инвестиционные проекты в Германии в 2015 г. с участием российского капитала. Например, состоявшийся в июне 2015 г. выкуп «Роснефтью» доли в 16,67% нефтеперерабатывающего завода французского «Тоталь» в немецком городе Шведт. Заключенное в сентябре 2015 г. соглашение между «Газпромом» и энергоконцернами Европы (в том числе и немецкими «Winterhall» и E.On) дало начало строительству третьей и четвертой ниток газопровода «Северный поток». Дополнительно отметим, что «Газпрому» и Winterhall удалось финализировать ранее подготовленные соглашения по обмену активами. Таким же образом реализовывается проект австрийско-германской компании «Kronospan» по запуску лесоперерабатывающего завода в Калужской обл. В феврале 2015 г. правительство Калужской обл. и представительство компании подписали инвестиционный меморандум. На сегодняшний день большая часть будущей произведенной продукции нового завода потенциально уже определена на экспорт в третьи страны, а также достигнута договоренность о поставке продукции на сумму до 5 млрд руб. в месяц в Иран. Инвестиции в данный проект составили 9 млрд руб. [9].

Согласно позиции торговых представительств России и ФРГ, наиболее перспективными с точки зрения углубления германо-российских торговых и экономических отношений являются проекты в сфере «экспортноориентированного импортозамещения». Реализация таких проектов в России способствует наращиванию степени локализации произведенной продукции с одновременным применением западных технологий, что удовлетворяет не только внутренний спрос, но также экспортируется на мировой рынок.

Реализуемые проекты «экспортно-ориентированного импортозамещения» имеют в подавляющем большинстве региональную специфику. Вследствие этого результат данных проектов зависит от состояния российско-германского торгово-экономического сотрудничества напрямую. В 2015 г. произошло заметное наращивание оборотов сотрудничества субъектов РФ и федеральных земель ФРГ. Следует отметить, что география деловых связей также расширилась: кроме таких традиционных для инвестиций направлений, как Москва и Московская обл., Санкт-Петербург и Ленинградская обл., размещение инвестиций осуществлялось также на территории Нижегородской и Калужской областей, а также Пермского края.

Под влиянием геополитических изменений отношения России и Германии переживают негативные последствия, которые породили санкции Запада и ответные меры Российской Федерации. Политика санкций безусловно негативно повлияла на торговый оборот Европейского союза и Германии с Россией, что получило также свое отражение на ряде германских традиционно экспортных отраслей и негативно повлияло на экспорт отдельных федеральных земель Германии. Однако, несмотря на общий антироссийский настрой Европейского со-

юза, который Германия по большей части задает, сама Германия в отдельном порядке стремится к поддержанию сотрудничества с Россией. Немецкий бизнес не только не потерял интерес к российскому рынку, но и готов бороться за него с конкурентами, наращивая объем прямых инвестиций. В качестве основного инструмента при этом, очевидно, будет использоваться нацеленность нашей страны на экспортно-ориентированное импортозамещение, ориентирующая иностранного производителя на высокую степень локализации своих производств в регионах России.

В заключение хотелось бы отметить: несмотря на то, что Европейский союз поддерживает противороссийскую направленность, сама Германия еще не окончательно отвернулась от России, а некоторые страны в отдельном порядке открыто выступают против продления санкционной политики в отношении России. Поскольку каждая из сторон уже является лидером интеграционного объединения, в котором она состоит, есть основание полагать, что Германия и Россия в состоянии договориться о масштабном экономическом сотрудничестве, что позволит выйти на абсолютно новый уровень взаимодействия.

ПРИМЕЧАНИЯ

- (1) Показатель суммы объема экспорта и импорта страны.
- (2) По данным платежного баланса Российской Федерации — сальдо операций.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- [1] Официальный сайт германского статистического агентства. URL: <https://www.destatis.de>
- [2] Министерство экономического развития РФ: Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Федеративной Республики Германия в 2015 г., апр. 2016 г. URL: http://91.206.121.217/ТрАпи/Upload/78ac6ce9-dfb3-496b-a7fe-48018a23d8e0/Economics_Germany_2015.pdf
- [3] Trade Map: Bilateral trade between Russian Federation and German. URL: [http://www.trademap.org/\(X\(1\)S\(n311cyurivg10qi0eq1ksqj3\)\)/Bilateral_TS.aspx](http://www.trademap.org/(X(1)S(n311cyurivg10qi0eq1ksqj3))/Bilateral_TS.aspx)
- [4] Немецкий портал новостей экономики Deutsche Wirtschafts Nachrichten: Russland und Deutschland m ssen um Pipeline Nord Stream-2 bangen. URL: <https://deutsche-wirtschafts-nachrichten.de/2016/10/24/russland-und-deutschland-muessen-um-pipeline-nord-stream-2-bangen/>
- [5] С. Koch-Weser. Aktuelle Probleme der deutsch-russischen Finanzbeziehungen. № 26. 2001. P. 43.
- [6] Глобальный сайт макроэкономической информации. URL: <http://www.tradingeconomics.com/russia/foreign-direct-investment>
- [7] Международное периодическое издание Sputnik International: Russian Business Ready for Increased German Investments. URL: <https://sputniknews.com/business/201609011044846991-russia-germany-business/>
- [8] Министерство экономического развития Российской федерации: Мы готовы сделать все возможное для того, чтобы поддержать немецкий бизнес. URL: <http://economy.gov.ru/mines/about/structure/depEurope/2016220901>
- [9] Крупнейшая телерадиокомпания Калужской области НИКА: Австрийский концерн «Kronospan» построит в Людиновском районе завод по производству МДФ. URL: <http://nikatv.ru/news/economy/avstriyskiy-koncern-kronospan-postroit-v-lyudinovskom-rayone-zavod-po-proizvodstvu-mdf>

- [10] International trade statistics Yearbook, 2015. URL: <http://comtrade.un.org/pb/downloads/2015/ITSY2015VolII.pdf>
- [11] Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. URL: <http://www.cbr.ru>
- [12] *Федякина Л.Н.* Долговая устойчивость российской экономики по внешним обязательствам (1991—2014) // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2014. № 4. С. 38—46.
- [13] *Волгина Н.А.* Россия в мировых потоках ПИИ // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2014. № 4. С. 47—61.
- [14] *Волгина Н.А., Возмилова С.С.* Особенности глобальных цепочек стоимости в автомобильной промышленности // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2015. № 1. С. 36—48.

IMPACT OF SANCTIONS ON THE GERMAN-RUSSIAN TRADE, ECONOMIC AND INVESTMENT COOPERATION

N.P. Gusakov, M.V. Zharikova

Peoples' Friendship University of Russia
Miklukho-Maklaya str., 6, Moscow, Russia, 117198

The article investigates the impact of sanctions on the trade, economic and investment cooperation between Russia and Germany. Authors analyze the trends of trade turnover changes between Russia and Germany, as well as between Russia and the European Union for identifying the role of Germany in the regional integration process, and come to the conclusion of the Germany's domination in the EU trade policy. The authors reveal the fields of cooperation, which are influenced by the sanctions the most, as well as describe their economic effect for Russia and Germany. In conclusion, the authors emphasize the different visions of Germany and in the framework of the European Union with regard to cooperation with Russia, in particular in the investment sphere.

Key words: Germany, the Russian Federation, economic sanctions, investment, import substitution

REFERENCES

- [1] Official web page of the German statistical agency. URL: <https://www.destatis.de>
- [2] Ministry of Economic Development of the Russian Federation: *Obzor sostoyaniya ekonomiki i osnovnykh napravleniy vneshneekonomicheskoy deyatel'nosti Federativnoy Respubliki Germaniya v 2015 g., apr. 2016 g.* [Economic condition and main foreign economic activity review of Germany, 2015]. URL: http://91.206.121.217/ТрАпи/Upload/78ac6ce9-dfb3-496b-a7fe-48018a23d8e0/Economics_Germany_2015.pdf
- [3] Trade Map: Bilateral trade between Russian Federation and German. URL: [http://www.trademap.org/\(X\(1\)S\(n3l1cyyrivg10qi0eq1ksqj3\)\)/Bilateral_TS.aspx](http://www.trademap.org/(X(1)S(n3l1cyyrivg10qi0eq1ksqj3))/Bilateral_TS.aspx)
- [4] German economy news portal Deutsche Wirtschafts Nachrichten: *Russland und Deutschland mssen um Pipeline Nord Stream-2 bangen.* URL: <https://deutsche-wirtschafts-nachrichten.de/2016/10/24/russland-und-deutschland-muessen-um-pipeline-nord-stream-2-bangen/>
- [5] C. Koch-Weser. *Aktuelle Probleme der deutsch-russischen Finanzbeziehungen.* № 26. 2001. P. 43.

- [6] Global web page of macroeconomic information. URL: <http://www.tradingeconomics.com/russia/foreign-direct-investment>
- [7] International periodicals Sputnik International: Russian Business Ready for Increased German Investments. URL: <https://sputniknews.com/business/201609011044846991-russia-germany-business/>
- [8] Ministry of Economic Development of the Russian Federation: My gotovy sdelat vse vozmozhnoe dlya togo, chtoby podderzhat nemetskiy biznes [We are ready to do everything possible for the German business support]. URL: <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depEurope/2016220901>
- [9] The largest broadcasting company in Kaluga region NIKA: Avstriyskiy konzern «Kronospan» postroit v Lyudinovskom rayone zavod po proizvodstvu MDF [Austrian group «Kronospan» is to build a MDF production plant in Lyudinovsky District]. URL: <http://nikatv.ru/news/economy/avstriyskiy-konzern-kronospan-postroit-v-lyudinovskom-rayone-zavod-po-proizvodstvu-mdf>
- [10] International trade statistics Yearbook, 2015. URL: <http://comtrade.un.org/pb/downloads/2015/ITSY2015VolII.pdf>
- [11] Official web page of the Russian Central Bank. URL: <http://www.cbr.ru>
- [12] Fedyakina L.N. Dolgovaya ustoychivost rossiyskoy ekonomiki po vneshnim obyazatelstvam (1991—2014) [Debt sustainability of the Russian economy on the external liabilities (1991—2014)]. Vestnik RUDN. Seriya Ekomika [Bulletin of Peoples' Friendship University of Russia. Series: Economics]. 2014. No. 4. Pp. 38—46.
- [13] Volgina N.A. Rossiya v mirovykh potokakh PII [Russia in the world FDI flows]. Vestnik RUDN. Seriya Ekomika [Bulletin of Peoples' Friendship University of Russia. Series: Economics]. 2014. No. 4. Pp. 47—61.
- [14] Volgina N.A., Vozmilova S.S. Osobennosti globalnykh tsepochek stoimosti v avtomobilnoy promyshlennosti [Global value chains in the automotive industry: modern trends]. Vestnik RUDN. Seriya Ekomika [Bulletin of Peoples' Friendship University of Russia. Series: Economics]. 2015. No 2. Pp. 36—48.