

# ЭКОНОМИКА РОССИИ И СТРАН СНГ

## ДИНАМИКА И ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА РОССИИ И УКРАИНЫ В КОНТЕКСТЕ ИНТЕГРАЦИИ

**Н.А. Навроцкая**

Академия таможенной службы Украины  
*ул. Рогалева, 8, Днепрпетровск, Украина, 49000*

**Н.Ю. Сопилко**

Российский университет дружбы народов  
*ул. Орджоникидзе, 3, Москва, Россия, 117923*

Проведен анализ основных факторов, влияющих на выбор направлений экономической интеграции России и Украины. Обоснована необходимость углубления российско-украинского инвестиционного сотрудничества в условиях современных изменений геоэкономического пространства. Охарактеризованы специфические мотивы движения российско-украинских капиталов. Выявлены тенденции взаимных инвестиционных отношений этих стран. Выделены основные сектора отраслей украинской и российской экономики, в которых сосредоточены потоки инвестиций. Намечены перспективы развития российско-украинских экономических и инвестиционных в контексте мировых интеграционных процессов.

**Ключевые слова:** интеграция, прямые иностранные инвестиции, технологический уклад, инвестиционное сотрудничество России и Украины, эффект соседства.

### **Постановка проблемы и актуальность исследования**

В условиях глобализации мирового хозяйства перед многими странами, которые длительное время находились в стороне от этого процесса, встает вопрос рационального включения в мировые экономические процессы. Особо актуальна эта проблема для стран с трансформирующейся экономикой. Объективные законы мировой экономики, опыт развития международных экономических связей свидетельствуют о том, что и Россия, и Украина не могут не принимать участие в этом процессе. Важнейшим фактором их успешной интеграции в систему мирохозяйственных связей выступает активизация их деятельности в процессах международного обмена факторами производства, и в первую очередь капитала.

Участие в мировых глобальных процессах предоставляет странам значительные выгоды, связанные с доступом на мировые рынки товаров, услуг, технологий и факторов производства. Вместе с тем новые тенденции, которые развиваются сегодня в мировой экономике, несут значительные угрозы странам, которые по уровню своего научно-технологического развития отстают от передовых в этом отношении стран. Послекризисное восстановление стран «Старой Европы», экономическая модернизация «Новой Европы», стремительное усиление позиций азиатских стран — процессы, происходящие вокруг России и Украины и усложняющие их положение в выборе направления развития.

Практика развития международной экономики показывает, что успешным способом нейтрализации внешних глобальных экономических воздействий на отдельные национальные экономики являются региональные экономические союзы. Сложившиеся геоэкономические условия требуют от России и Украины формирования обоснованной внешнеэкономической и внутренней политики, нацеленной на защиту их экономических интересов. В этой связи возникает вопрос о выборе вектора интеграционного движения этими странами.

#### **Анализ исследований основных направлений экономической интеграции**

В настоящее время существует большое количество публикаций, посвященных анализу основных направлений экономической интеграции, существующих проблем, связанных с адаптацией украинской и российской экономики к нынешним геоэкономическим условиям. Можно выделить целые научные школы и коллективы, проводящие фундаментальные исследования по этому направлению. Среди российских можно выделить следующие: Институт экономики РАН, Институт народнохозяйственного прогнозирования, Центр развития НИУ ВШЭ, Центр внешнеэкономических исследований (ЦВЕИ) ИМЭПИ РАН, Институт мировой экономики и международных отношений РАН и др.; среди украинских — Институт мировой экономики международных отношений НАН Украины, Институт экономики и прогнозирования НАН Украины, Институт социологии НАН Украины и др. Однако быстрое изменение внешней среды и специфичность формирования экономических условий в российской и украинской экономиках требуют постоянного мониторинга и анализа оптимизации путей взаимовыгодного экономического сотрудничества.

Россия и Украина имеют ряд сходных изначальных условий, которые в значительной мере определяют направление экономической интеграции: наличие значительной территории, схожее геоэкономическое расположение, существенная внутренняя региональная дифференциация, слабо развитая инфраструктура. Им присущ и ряд общих сложившихся условий, прежде всего высокая открытость экономики, зависимость от внешнего спроса, слабая ориентация на внутренний рынок, сложившаяся производственная структура, ориентированная в первую очередь на развитие добывающих и сырьевых отраслей, в основном составляющих экспорт обеих стран. Если в России основная проблема состоит в слабой диверсификации экспорта при наличии технологически развитой добывающей промыш-

ленности, то в Украине основные сырьевые отрасли (металлургия, химическая промышленность и др.) являются существенно устаревшими как морально, так и физически. В таких условиях этим странам нельзя не обращать внимание на существующие угрозы для конкурентоспособности основных отраслей со стороны стран Запада и Востока. Это прежде всего поиск новых источников энергии, новых поставщиков и способов транспортировки традиционных источников основными потребителями российских энергоресурсов. Существенно меняется ситуация на металлургическом рынке не в пользу украинских производителей. Так, Китай, мировой лидер в металлургии, успешно завершает модернизацию отсталых металлургических предприятий, что может значительно отразиться на мировом рынке металлургической продукции. К тому же мировой экономический кризис привел к существенному снижению цен и сокращению спроса на сырьевую продукцию, что в условиях моноэкспортной структуры российской и украинской экономики и неразвитости внутренних рынков усиливает внешние негативные воздействия.

Существенная опасность для обеих стран возникает в связи со сменами в наиболее развитых странах мира доминирующих технологических укладов (ТУ). Теория экономической динамики связывает экономические циклы и кризисы с изменением ТУ. Поэтому глубинными причинами современного кризиса можно считать истощение ресурсов пятого уклада. В ряде научных исследований [1—5] обобщены и систематизированы основные направления развития ТУ. Если для четвертого ТУ характерно массовое производство, автомобилестроение, самолетостроение, тяжелое машиностроение, большая химия, а для пятого — компьютеры, малотоннажная химия, телекоммуникации, электроника, Интернет, то шестой уклад связан с биотехнологиями, нанотехнологиями, проектированием живого, вложениями в человека, новой медициной, робототехникой, высокими гуманитарными технологиями, проектированием будущего и управлением им, технологиями сборки и разрушения социальных субъектов и, что особенно негативно может сказаться на конкурентоспособности российской и украинской экономики, — новым природопользованием (высокими экотехнологиями), компактной и сверхэффективной энергетикой, использованием водорода в качестве экологически чистого энергоносителя, совершенными устройствами создания запасов энергии, развитием использования биотоплива из отходов лесного и сельского хозяйств, а также морских растений, новыми безвредными технологиями использования угля, закрывающими технологиями в прежних отраслях (фондо-, энерго- и трудосбережением).

Указанные направления технологического развития напрямую затронут основные отрасли российской и украинской экономик в связи с радикальным обновлением в мировом хозяйстве добывающей, энергетической, металлургической и химической промышленности. В этих условиях при слабой инновационной активности в России и Украине неконкурентными могут стать не только вышеназванные отрасли, но и те, которые являются в настоящее время предметом национальной гордости: ракетно-космическая, атомная, авиационная, электротехническая, станко- и приборостроительная. В условиях отсутствия технологий шестого ТУ российская и украинская продукция этих отраслей может оказаться ненужной на фоне принципиально новых технологических новаций развитых стран мира.

Наиболее развитые страны мира уже длительное время ведут поиск основных технологий для перехода в новую технологическую эру. Специалисты по прогнозам считают, что при сохранении нынешних темпов технико-экономического развития шестой ТУ начнет оформляться в 2010—2020 гг., а в фазу зрелости вступит в 2040-е гг. При этом в 2020—2025 гг. произойдет новая научно-техническая и технологическая революция, основу которой составят разработки, синтезирующие достижения названных выше базовых направлений [5]. В этой связи следует отметить, что в российской и украинской экономике пока даже пятый ТУ не стал доминирующим. В США, например, доля производительных сил пятого ТУ составляет 60%, четвертого — 20%, и около 5% уже приходится на шестой ТУ. Доля технологий пятого уклада в России пока составляет примерно 10% (в Украине порядка 3%) лишь в наиболее развитых отраслях: в военно-промышленном комплексе и в авиакосмической промышленности. Более 50% технологий относится к четвертому уровню, а почти треть — к третьему. Поэтому перед наукой и технологиями стоит достаточно сложная задача: чтобы в течение ближайших 10 лет войти в число государств с шестым ТУ, экономикам России и Украины необходимо перешагнуть пятый технологический уклад.

Догоняющее развитие, переход через технологический уклад требуют колоссальной мобилизации национальных ресурсов. Так, Южная Корея ценой социальных ограничений стала одним из лидеров пятого технологического уклада.

В таких условиях исключительно важным для России и Украины является поиск механизмов адаптации национальных экономик к новым технологическим целям. Еще в начале 90-х гг. XX в. в этих странах была создана система, которая, как показывает экономическая практика, имела существенные недостатки, но в целом была ориентирована на технологическое развитие, результаты которого во многих отраслях опережали страны Западной Европы. Как показывает опыт, ни Россия, ни Украина за последние 20 лет не смогли адаптировать свою рыночную систему к существенной инновационной восприимчивости. Представляется, что собственными усилиями Украине, а скорее всего и России, существенный технологический прорыв к шестому технологическому укладу осуществить не удастся. В этой связи одной из значимых и необходимых мер поддержания национальной конкурентоспособности для этих стран может стать усиление экономических, и прежде всего инвестиционных взаимодействий в рамках интеграционного объединения.

Тесное инвестиционное сотрудничество между Россией и Украиной может способствовать научно-технологическому, производственному и ресурсному взаимодополнению, возможна реализация преимуществ, связанных с эффектом масштаба, увеличением емкости рынка. Конечно, и Россия, и Украина в значительной мере заинтересованы в инвестициях из высокоразвитых стран, которые могут способствовать существенному технологическому обновлению, поскольку считается, что вместе с прямыми инвестициями страна-реципиент получает и новые технологии. Однако практика показывает, что это далеко не так, поскольку вновь открытые зарубежные предприятия часто становятся замкнутыми обособленными анклавами, доступ к технологиям которых остается закрытым [6]. К тому же, о чем

свидетельствует теория жизненного цикла продукции М. Портера, к нам будут перенесены далеко не самые передовые в технологическом отношении производства. Кроме того, в условиях незавершенности институциональных преобразований в России и Украине, слабой развитости инфраструктуры в них, западные инвесторы предпочитают не возведение новых предприятия с нуля (концепция зеленой лужайки — *greenfield development*), а покупку существующих и притом успешных предприятий, которые могут эффективно работать и без проведения технологической модернизации.

Еще одним теоретическим и эмпирически доказанным аргументом не в пользу эффективных западных инвестиций в российскую и украинскую экономику может служить Парадокс Лукаса [7]. В соответствии с утверждениями классической экономической теории инвестиционный капитал должен перетекать из богатых стран, имеющих избыток капитала, в бедные страны, испытывающие нехватку инвестиционных ресурсов и имеющие более высокую норму прибыли. Согласно данному парадоксу, инвестиционные ресурсы на самом деле движутся из богатых стран в богатые страны, другими словами, в те страны, которые показывают высокие темпы экономического развития. Таким образом, получается замкнутый круг: для того, чтобы к нам пришли высокотехнологические (качественные) инвестиции, мы должны иметь высокотехнологические предприятия и высокие темпы развития экономики. В этой связи и Россия, и Украина могут рассчитывать в большей мере на инвестиции из стран, имеющих примерно такой же уровень развития. А с учетом «эффекта соседства», еще одного важного эмпирически доказанного парадокса [8], такие страны должны иметь географическую, а также, возможно, этническую и языковую близость, что также свидетельствует в необходимости интенсификации инвестиционного сотрудничества этих стран.

### **Тенденции и перспективы инвестиционного сотрудничества России и Украины**

На постсоветском пространстве Россия является одним из ведущих партнеров и инвесторов Украины. Российские компании проникли практически во все отрасли украинской экономики. Представляется целесообразным проанализировать перспективы инвестиционного сотрудничества и выявить степень их взаимозависимости по встречным потокам прямых инвестиций (ПИИ).

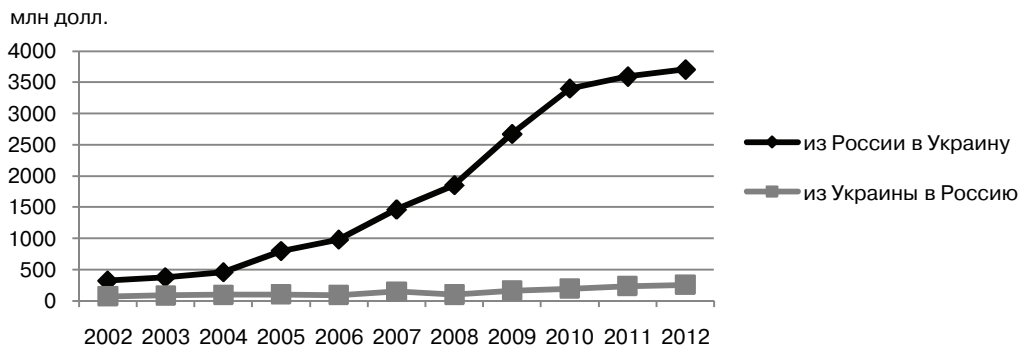
Прежде всего необходимо выявить природу российско-украинских ПИИ, определяемую многообразием мотивов движения капиталов. В экономической теории существует несколько групп основных мотивационных подходов: расширение рынков сбыта, повышение эффективности производства или обеспечение доступа к ресурсам [9]. Так, освоение с помощью ПИИ рынков соседних стран характерно для экономики России и Украины. Вместе с тем многие компании обходятся внешнеэкономическими сделками без организации зарубежного дочернего предприятия, поскольку у них отсутствует необходимость налаживать в соседней стране производство, которое учитывало бы необычные местные характеристики спроса на продукцию или способствовало преодолению высоких протекционистских барьеров.

Если рассматривать проблему повышения эффективности производства с помощью ПИИ, то в случае российско-украинских инвестиционных отношений они не обусловлены снижением трудовых издержек (по сравнению, например, с практикой западноевропейских и североамериканских компаний, переносящих производство в развивающиеся страны). Однако для некоторых российских компаний, вкладывающих средства в украинский бизнес, разница в зарплатах между двумя странами остается важным фактором. Зачастую особую роль для ПИИ играет и экономия на транспортных издержках. У некоторых российско-украинских компаний наблюдается необходимость в доступе к ресурсной базе [10]. Иногда мотивы выходят за рамки вышеперечисленных, они дополняются специфическими задачами, например защитой собственности, связанной с переменной собственника, рейдерством и т.д.

В случае российско-украинского инвестиционного сотрудничества может идти речь о довольно специфическом мотиве, связанным с единым производственным прошлым, — восстановлении разорванных связей. Именно из-за разрыва таких связей производство конкурентоспособных товаров (самолеты, продукция, связанная с космической сферой) в этих странах в последние годы существенно сократилось.

Однако, как показывает практика и данные статистики, доминирующее количество ПИИ из России направлено в Европу (Кипр, Германия, Нидерланды), а Украина занимает только четвертое место по российским вложениям. Объяснить это можно, скорее всего, нестабильностью политической ситуации на Украине, к тому же украинская экономика не так привлекательна с точки зрения передовых технологий. А вот для Украины, напротив, возможно, и фактор стабильности за последние годы российской экономики, и более передовые технологии играют важную роль. Поэтому в рейтинге объемов ПИИ Россия для Украины занимает второе место после Кипра. Эта тенденция проявляется в инвестировании как крупного бизнеса, так и среднего, и малого. Особенно она проявляется в приграничных районах стран (украинский капитал присутствует приблизительно в 1000 российских предприятий, например в Белгородской области; и наоборот, российский капитал присутствует в приграничных украинских районах — на предприятиях Харьковской, Луганской областей). К крупнейшим российским компаниям-инвесторам можно отнести «Газпром», РУСАЛ, ЕВРАЗ и др.

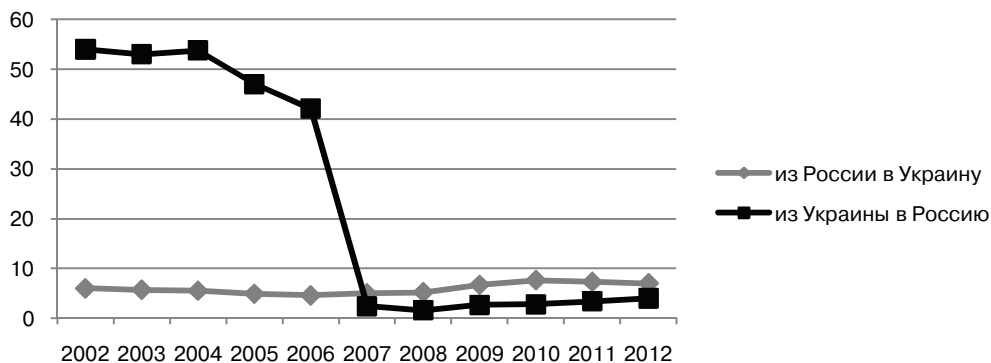
В последние годы наблюдается тенденция постоянного роста российского капитала в Украине. Динамика взаимного российско-украинского инвестирования показана на рис. 1. Можно прогнозировать дальнейший рост объемов российских инвестиций. По официальным данным Госкомитета по статистике Украины, российские накопленные инвестиции, внесенные в экономику страны, составили на 1 октября 2012 г. — 3706,1 млн долл. США. В рейтинге десяти ведущих стран-инвесторов в Украину с 2009 г., Россия занимает четвертое место после Кипра (15 075,5 млн долл., по данным 2012 г.), Германии (7432,7 млн долл.) и Нидерландов (5040,8 млн долл.).



**Рис. 1.** Взаимные ПИИ России и Украины, млн долл. США

Источник: данные государственной статистики  
<http://www.ukrstat.gov.ua>

В рейтинге десятки стран, в которые инвестирует Украина, Россия занимает второе место после Кипра, причем соотношение инвестиций соответственно 90% и 4% в 2012 г. Интересно сравнить в процентном соотношении взаимные ПИИ к общему объему этих стран (рис. 2). Если российские инвестиции в украинскую экономику стабильно сохраняются на уровне 5—7% в общем объеме мировых инвестиций, то украинские инвестиции в российскую экономику до 2006 г. составляли порядка 50% всего объема инвестирования, а после 2006 г. снизились до 2—3%, в 2012 г., немного поднявшись до 4%.



**Рис. 2.** Взаимные ПИИ России и Украины, % к общим ПИИ

Источник: Данные государственной статистики  
<http://www.ukrstat.gov.ua>

Можно предполагать, что данные официальной статистики, как украинской, так и российской, не отображают полной картины присутствия российского капитала в Украине, и наоборот. Известен факт легализации российских и украинских капиталов в кипрских офшорах, поэтому львиная доля инвестиций, которые формально поступают из Кипра, имеют российско-украинское происхождение [11]. По нашему мнению, с учетом российских капиталов, скрытых на Кипре, а также

поступающих через компании в европейских странах, реальная доля российских инвестиций в Украине может составлять 15—20% от общего объема ПИИ, а не 3—4%. Аналогичная ситуация, возможно, происходит и с украинскими капиталами.

По данным официальных источников [12], сегодня на долю российского капитала в Украине приходится порядка 75% акций в нефтепереработке, 30% в газотранзитной отрасли, 50% в алюминиевой промышленности, 30% в машиностроении, энергетике и энергоснабжении. Российские компании вкладывают средства преимущественно в основные отрасли украинской экономики — топливно-энергетический комплекс, химическую промышленность, металлургию, машиностроение и металлообработку. Присутствие инвестиций наблюдается также в банковско-финансовом секторе. По оценкам экспертов [3], Российской Федерации принадлежит более 2000 объектов на территории Украины, российский акционерный капитал участвует во множестве ведущих украинских компаний. Можно выделить следующие основные сектора, в которых сосредоточены инвестиционные потоки из России (табл. 1). Кроме представленных в таблице базовых отраслей экономики, российские капиталы вложены во многие украинские предприятия химической промышленности, фармацевтической отрасли, пищевой промышленности, сферы услуг (связи, страхования, гостиничного бизнеса, телекоммуникации и т.д.).

Таблица 1

**Потоки инвестиций из России в отрасли украинской экономики**

Предприятия отрасли России	Предприятия отрасли Украины
Нефтегазовый сектор экономики (добыча, транспортировка, нефтепереработка и нефтехимия)	
1. «ЛУКОЙЛ»; Татнефть; «Альянс». 2. ОАО «ТАТНЕФТЬ» и ОАО «НК Альянс» 3. ТНК-ВР 4. «Альфа-груп» и т.д.	1. ПИИ «ЛУКОЙЛ-Украина», ПАО «ЛУКОЙЛ-Одесский НПЗ», Карпатнефтехим 2. ПАО «Укртатнафта», Херсонский НПЗ 3. ЗАО «ЛИНИК» (Лисичанск), СП ООО «Кершер» (Киев), 150 АЗК, порядка 220 АЗС на условиях франчайзинга и т.д. 4. Лисичанский НПЗ и т.д.
Электроэнергетика (производство, распределение электроэнергии, газа)	
1. «Альфа-груп» 2. Группа «Лужники» 3. Energy Standart 4. ОАО «Газпром» и т.д. 5. Силовые машины 6. RU-COM и т.д.	1. Центрэнерго и Днепроэнерго 2. Кировоградоблэнерго, Житомироблэнерго, Херсоноблэнерго, Одессаоблэнерго, Севастопольэнерго, Хмельницкоблэнерго, Закарпатьеоблэнерго, Черновцыоблэнерго 3. «Запорожтрансформатор» 4. ООО «Газпром Сбыт Украина», Росукрэнерго (RosUkrEnergо AG) 5. ОАО «Харьковский научно-исследовательский и проектно-конструкторский институт „Энергопроект“» 6. ПАБ «Киевский научно-исследовательский и проектно-конструкторский институт „Энергопроект“» и т.д.
Металлургия и горнодобывающая промышленность	
1. Рособоронэкспорт (ВСМПО-АВИСМА) 2. «Русский Алюминий» (РУСАЛ)	1. ВСМПО-АВИСМА Украина (экс-СЕТАБ Никополь) (производство титана) 2. Николаевский глиноземный завод, Запорожский алюминиевый комбинат



Предприятия отрасли России	Предприятия отрасли Украины
<b>Металлургия и горнодобывающая промышленность</b>	
3. ОАО «Смарт-холдинг» 4. РЕНОВА 5. Группа «Лужники» 6. ОАО «Северсталь» 7. ОАО «ЕВРАЗ» и т.д. 8. «Альфа-групп»	3. ЗАО «Макеевский металлургический заво», холдинг «Метинвест», Ингулецкий ГОК, Южный ГОК 4. Титано-апатитовая компания, Днепропетровский стрелочный завод 5. Херсонский НПЗ, Никопольский завод ферросплавов, «Днепрспецсталь» 6. ООО «Северсталь-Украина» (группа предприятий) 7. ПАО «ЕВРАЗ ДМЗ им. Петровского», Днепрококс, ЕВРАЗ Днепродзержинский коксохимический завод 8. Донецкий электрометаллургический завод (ДЭМЗ) и т.д.
<b>Сектор машиностроения</b>	
1. ОАО «Смарт-холдинг» 2. ОАО «ГАЗ» 3. «УАЗ» 4. ЗАО «Трансмашхолдинг» 5. ОАО «Атомэнергомаш» 6. ООО «Энергетический Стан-дарт» и т.д.	1. ОАО «Завод «Днепропресс», ОАО «Херсонский судостроительный завод», ОАО «Черноморский судостроительный завод» (Николаев) 2. «КрымавтоГАЗ», Киевский авторемонтный завод, «КременчугавтоГАЗ», «УкрВОЛГАтехсервис» («Руспромавто») 3. КрАСЗ, ЛуАЗ и Краснодонский завод «Автоагрегат» 4. ОАО «ХК Лугансктепловоз» 5. ОАО «Энергомашспецсталь» 6. ПАО «Запорожтрансформатор», ОАО «Турбоатом» и т.д.
<b>Сектор строительства</b>	
1. ОАО «Смарт-холдинг» 2. ТВЭЛ («Росатом») и т.д.	1. ЗАО «Криворожаглострой», ООО «Юджин», ОАО «Балаклавское рудоуправление им. Горького», ЗАО «Евпаторийский завод строительных материалов», ЗАО «Сакский завод строительных материалов»; ОАО «Запорожнерудпром», ЗАО «Турстрой» 2. ГК «Ядерное топливо» и т.д.
<b>Банковско-финансовый сектор</b>	
1. «Альфа-групп» 2. ОАО «Сбербанк РФ» 3. ОАО «Банк ВТБ» 4. Банк Москвы 5. ЛУКОЙЛ 6. Национальная Резервная компания 7. ИК «Тройка Диалог» 8. ИК «Ренессанс Капитал» 9. Группа «Лужники» и т.д.	1. Альфа-Банк Украина 2. АО «Сбербанк России» 3. ПАО «ВТБ Банк» (Украина), ЧП «ВТБ Лизинг (Украина)» 4. БМ Банк (Киев) 5. Банк «Петрокоммерц-Украина» 6. Энергобанк, Банк НРБ 7. ИК «Тройка Диалог Украина» 8. ИК «Ренессанс Капитал Украина» 9. Украинская международная фондовая биржа и т.д.

Источник: По данным сайтов компаний, представленных компаний, ИА «Интерфакс-Украина», ИА «Украинские новости», газеты «Ведомости» (РФ), Forbes (РФ).

Приведенные данные свидетельствуют о том, что структура российских инвестиций в Украине достаточно диверсифицирована. Однако на Украине существуют проблемы, связанные с ущемлением прав российских инвесторов, что объ-

яняется политическими настроениями украинских руководителей, их нежеланием допускать российский капитал в стратегические отрасли экономики Украины (ситуация вокруг Кременчугского нефтеперерабатывающего завода, проблемы приватизации компании «Лугансктепловоз», приостановка проекта достройки Криво-рожского горно-обогатительного комбината с участием «Металлоинвеста» и др.). По мнению многих экспертов, заинтересованность российского государственного и частного капитала украинскими активами за последние годы остается на довольно высоком уровне [13]. Этому способствует низкая инвестиционная активность западных инвесторов в потенциально выгодных сегментах.

Рассмотрим более подробно инвестирование российской экономики Украиной. Согласно данным украинской статистики, объем накопленных украинских инвестиций в Россию на 1 октября 2012 г. составил 258,4 млн долл. США. Из них практически половина была вложена в перерабатывающую промышленность, часть — в финансовую деятельность и часть — в оптовую торговлю.

Украинские инвесторы осуществляют относительно весомые вложения в целлюлозно-бумажный комплекс России, черную металлургию, машиностроение и металлообработку. Также можно отметить ПИИ в пищевую промышленность.

Так, группа «Приват» владеет Алапаевским металлургическим заводом, а также пакетом акций завода «Азот». Группа «Энерго» контролирует в России шахты «Костромовскую» и «Заречную», а также осваивает Ивановское месторождение коксующегося угля. Индустриальный союз Донбасса (ИСД) контролирует металлопрокатный завод в Армавире и завод по производству плит МДФ в Краснодарском крае. ПАО «АК «Богдан Моторс» в настоящее время имеет широкую диллерскую сеть в России, также строит автомобильный завод в Нижегородской области). Group DF владеет Астраханской нефтегазовой компанией. Финансовая сфера представлена украинским Приватбанком, в Москве успешно работает ЗАО КБ «Москомприват». На российском кондитерском рынке работает компания «Киев-Контти», которой принадлежит «Кондитер-Курск». Группе КМТ принадлежит Ставропольский масложиркомбинат. Компания Nemiroff производит ликероводочные изделия в Ярославле.

**Выводы.** Сравнивая взаимное распределение ПИИ России и Украины, можно отметить, что инвестиционные связи в настоящее время можно охарактеризовать в большей степени как российско-украинские, чем украинско-российские. Поток российских инвестиций намного превышает потоки украинских. Это можно объяснить политическими настроениями Украины, с одной стороны, а с другой стороны — экономическими причинами. В России сформированы и продолжают формироваться ТНК («Русский Алюминий», ЕВРАЗ, ЛУКОЙЛ и т.д.). В Украине процесс транснационализации идет более медленно. В России ПИИ начали осуществлять уже свыше 100 компаний, входящих в число ведущих отечественных производителей товаров или услуг. Для них Украина при всех недостатках ее инвестиционного климата остается комфортным полигоном для прохождения первых стадий заграничной экспансии, получения опыта трансграничного инвестиро-

вания, что в дальнейшем может привести к дисбалансу двухсторонних инвестиционных связей, и не будет способствовать интеграционным процессам между странами. И наоборот, российское присутствие на украинском рынке приведет к усилению взаимосвязей в различных областях, корпоративная интеграция приведет к расширению интеграционных процессов между Россией и Украиной.

Экономическая целесообразность усиления экономических, и прежде всего инвестиционных связей между российской и украинской экономиками осмыслена предпринимателями обеих стран. Свидетельством этому может служить количество российско-украинских корпораций, созданных по нескольким важнейшим направлениям. Таким образом, можно отметить, что существует субъективная составляющая интеграционного процесса. Объективная сторона интеграции состоит в установлении институциональных рамок интеграционного объединения. Институционализация интеграционного союза может существенно ускорить дальнейшее взаимоприемлемое инвестиционное и экономическое сотрудничество между Россией и Украиной.

#### ЛИТЕРАТУРА

- [1] Глазьев С.Ю. Переход к инновационной экономике — условие будущего развития России // *Инновации*. — 2000. — № 3—4. — С. 46—51.
- [2] Кузьмин С. Перспективы России в развитии современных мирохозяйственных тенденций // *Экономист*. — 2002. — № 1. — С. 14—25.
- [3] Маевский В. Эволюционная теория и технологический прогресс // *Вопросы экономики*. — 2001. — № 11. — С. 4—16.
- [4] Яковец Ю. Стратегия научно-инновационного прорыва // *Экономист*. — 2002. — № 5. — С. 3—11.
- [5] Кабалов Е. Шестой технологический уклад // *Наука и жизнь*. — 2010. — № 4. — URL: <http://www.nkj.ru/archive/articles/17800/>.
- [6] Навроцкая Н.А. Дуалізм впливу прямих іноземних інвестицій на приймаючі країни // *Бизнес-информ*. — 2012. — № 1. — С. 67—71.
- [7] Lucas R. Why Doesn't Capital Flow From Rich to Poor Countries? // *American Economic Review*. — 1990. — 80. — P. 93—96.
- [8] Сопилко Н.Ю. Региональная интеграция как фактор повышения конкурентоспособности национальной экономики // *Вестник РУДН. Серия «Экономика»*. — 2012. — № 3. — С. 51—60.
- [9] Dunning J.H. The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions // *Journal of International Business Studies*. — 1988. — № 1. — P. 1—31.
- [10] Кузнецов А.В. Российско-украинские инвестиционные связи. — URL: <http://forum.polismi.org/index.php?/topic/>
- [11] Официальный сайт Минэкономразвития России / портал внешнеэкономической информации. — URL: <http://www.ved.gov.ru/exportcountries/ua>
- [12] Официальный сайт «УкрРудПром» / информационно-аналитический портал. — URL: <http://www.ukrrudprom.ua>.
- [13] Орехова Т.В., Власова В.А. Трансформация конфигурации мирового инвестиционного пространства как следствие глобального финансово-экономического кризиса. — URL: [http://www.nbu.gov.ua/portal/soc\\_gum/Prvs/2010\\_3/tom3/751.pdf](http://www.nbu.gov.ua/portal/soc_gum/Prvs/2010_3/tom3/751.pdf).

## **DYNAMICS AND SPECIAL FEATURES OF RUSSIAN — UKRAINIAN INTEGRATION INVESTMENT COOPERATION**

**N.A. Navrotskaya**

Customs Academy of Ukraine  
*Rogaleva str., 8, Dnipropetrovsk, Ukrain, 49000*

**N.U. Sopilko**

Peoples' Friendship University of Russia  
*Ordzhonikidze str., 3, Moscow, Russia, 117923*

The authors analyze main factors influencing the choice of Russian — Ukrainian economic integration direction and prove the necessity of closer Russian — Ukrainian investment cooperation in a modern changing geoeconomic space. Specific causes of Russian -Ukrainian capital flows are characterized. The trends of mutual investment relations were brought to light. The economic sectors with most investments were emphasized. The authors trace future development of Russian — Ukrainian economic and investment relations in the system of the world integration processes.

**Key words:** integration, direct foreign investments, technological mode, Russian-Ukrainian investment cooperation, neighborhood effect.