

УДК 339.727.2

ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ФРГ В СТРАНАХ С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ: АНАЛИЗ СТАТИСТИКИ ГЕРМАНСКОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО БАНКА

М.В. ГРАЧЕВА,

кандидат экономических наук,
заместитель начальника экономического отдела
Торгового представительства России в Германии,
ведущий научный сотрудник Института мировой экономики
и международных отношений Российской академии наук
E-mail: mgracheva@mail.ru

Исследуются характеристики накопленных прямых инвестиций Германии в пяти главных странах – инвестиционных объектах (США, Великобритания, Нидерланды, Бельгия, Люксембург) в сравнении с параметрами инвестиций в группе стран с развитыми рынками в целом. Анализ базируется на статистике Германского федерального банка (Дойче Бундесбанк) за 1991–2012 гг. Рассматриваются такие показатели, как темпы роста указанных инвестиций, их соотношение с прямыми инвестициями развитых стран в ФРГ, оборот зарубежных подразделений германских компаний и его соотношение с товарным экспортом, а также удельные показатели инвестиционной деятельности. Значительное внимание уделяется специфике отраслевой структуры заграничных инвестиций Германии в США, Великобритании, Нидерландах, Бельгии, Люксембурге, а именно их повышенной ориентации на сегмент инвестиционных услуг (особенно это касается Нидерландов и Люксембурга). Это обстоятельство влечет определенное торможение роста инвестиций ФРГ в указанных странах в последние годы. В результате обосновываются следующие выводы. Во-первых, о составе современной группы пяти важнейших среди стран с развитыми рынками получателей германского капитала. Во-вторых, о внутренней иерархии первой пятерки с точки зрения скорости роста германских инвестиций и оборота заграничных подразделений германских компаний. В-третьих, о потенциале дальнейшего активного наращивания инвестиций ФРГ в рассматриваемых странах и о возможном изменении их роли в качестве сферы приложения германского капитала среди стран с развитыми рынками в ближайшем будущем (главным образом вследствие особенностей отраслевой структуры инвестиций ФРГ в этих странах).

Ключевые слова: накопленные прямые зарубежные инвестиции, накопленные прямые иностранные инвестиции, экспорт товаров, экспорт капитала, оборот зарубежных подразделений германских компаний, структура прямых заграничных инвестиций

На конец 2012 г. накопленные прямые инвестиции Германии в странах с развитыми рынками (СРР) составили 999 млрд евро (табл. 1). В настоящее время перечень стран – объектов германских инвестиций возглавляют США (266 млрд евро), Великобритания (121 млрд евро), Нидерланды (74 млрд евро), Бельгия (62 млрд евро), Люксембург (57 млрд евро)¹. Состав пятерки лидеров неоднороден. Если

¹ Здесь и далее – рассчитано по данным Германского федерального банка (Deutsche Bundesbank. Statistik. Außenwirtschaft. Zeitreihen. URL: http://www.bundesbank.de/statistik/statistik_zeitreihen.php?open=aussenwirtschaft; Deutsche Bundesbank. Bestandserhebung über Direktinvestitionen. Statistische Sonderveröffentlichung 10 April 2014) и Федерального статистического ведомства Германии (Statistisches Bundesamt. Genesis-Online Datenbank. Statistik 51000. Außenhandel. URL: <https://www-genesis.destatis.de/genesis/online>). Германский федеральный банк публикует статистику накопленных прямых заграничных/иностранных инвестиций на конец года через 15 мес. после окончания отчетного года; в ней учитываются прямые инвестиции германских/иностранных компаний, заграничные/германские активы которых превышают 3 млн евро. Прямыми считаются инвестиции материнских германских/иностранных компаний в филиалы со 100%-ным участием и в зависимые/дочерние компании, доля участия в которых составляет не менее 10% при непосредственном участии и более 50% при консолидированном (непосредственном и опосредованном) участии. Опосредованным считается участие германских/иностранных компаний в заграничных/германских компаниях, осуществляемое через холдинговые

Таблица 1

Накопленные прямые инвестиции Германии в странах с развитыми рынками (СРР)

Страна (группа стран), регион	1991			2001			2012		
	Млн евро	Доля в инвести- циях ФРГ в СРР, %	Место среди СРР	Млн евро	Доля в инвести- циях ФРГ в СРР, %	Место среди СРР	Млн евро	Доля в инвести- циях ФРГ в СРР, %	Место среди СРР
США	30 621	25,4	1-е	287 513	45,4	1-е	266 073	26,6	1-е
Великобритания	9 857	8,2	4-е	62 192	9,8	2-е	120 972	12,1	2-е
Нидерланды	8 432	7,0	5-е	37 321	5,9	4-е	73 950	7,4	3-е
Бельгия	9 906	8,2	3-е	25 307	4,0	6-е	61 733	6,2	4-е
Люксембург	4 487	3,7	11-е	28 572	4,5	5-е	56 907	5,7	5-е
Франция	12 153	10,1	2-е	42 047	6,6	3-е	47 012	4,7	6-е
Швейцария	6 268	5,2	9-е	18 249	2,9	9-е	39 848	4,0	7-е
Италия	7 128	5,9	7-е	18 513	2,9	8-е	37 411	3,7	8-е
Австрия	5 004	4,1	10-е	19 156	3,0	7-е	32 057	3,2	9-е
Швеция	849	0,7	16-е	6 530	1,0	17-е	30 594	3,1	10-е
Испания	7 686	6,4	6-е	15 024	2,4	10-е	26 949	2,7	11-е
Чехия	275	0,2	21-е	8 258	1,3	13-е	26 314	2,6	12-е
Польша	44	0,0	27-е	9 509	1,5	11-е	25 364	2,5	13-е
Мальта	76	0,1	25-е	187	0,0	30-е	19 307	1,9	14-е
Австралия	1 400	1,2	14-е	6 308	1,0	18-е	18 829	1,9	15-е
Венгрия	250	0,2	22-е	8 212	1,3	14-е	15 690	1,6	16-е
Япония	2 716	2,3	13-е	8 925	1,4	12-е	15 301	1,5	17-е
Канада	3 301	2,7	12-е	6 857	1,1	16-е	14 500	1,5	18-е
Ирландия	6 571	5,4	8-е	8 169	1,3	15-е	13 729	1,4	19-е
Турция	356	0,3	20-е	1 580	0,2	22-е	8 949	0,9	20-е
Словакия	Н.д.			2 114	0,3	21-е	8 861	0,9	21-е
Финляндия	195	0,2	24-е	1 132	0,2	25-е	7 862	0,8	22-е
Норвегия	597	0,5	18-е	1 527	0,2	23-е	6 975	0,7	23-е
Дания	801	0,7	17-е	2 690	0,4	20-е	6 916	0,7	24-е
Португалия	891	0,7	15-е	3 670	0,6	19-е	4 755	0,5	25-е
Греция	546	0,5	19-е	1 399	0,2	24-е	3 175	0,3	26-е
Остров Джерси (Великобритания)	Н/д						1 459	0,1	27-е
Словения	212	0,2	23-е	448	0,1	26-е	1 288	0,1	28-е
Литва	Н/д			181	0,0	31-е	1 022	0,1	29-е
Остров Гернси (Великобритания)	Н/д						775	0,1	30-е
Остров Мэн (Великобритания)	Н/д						700	0,1	31-е
Эстония	Н/д			65	0,0	32-е	508	0,1	32-е
Латвия	Н/д			305	0,0	27-е	502	0,1	33-е
Кипр	73	0,1	26-е	290	0,0	28-е	404	0,0	34-е
Лихтенштейн	Н/д			275	0,0	29-е	354	0,0	35-е
СРР	120 635	100,0	–	632 882	100,0	–	998 665	100,0	–
Весь мир	134 301	–	–	700 973	–	–	1 196 810	–	–

Примечание. В таблицу включены 35 стран с развитыми рынками, по которым Германский федеральный банк опубликовал данные за 2012 г.

компаний. При консолидации непосредственных и опосредованных прямых инвестиций устраняется двойной учет инвестиций, направленных компаниями-инвесторами сначала в промежуточные холдинговые компании, а затем в конечные инвестиционные объекты. Германский федеральный банк составляет списки стран с развитыми рынками и стран с формирующимися рынками

США, Великобритания и Нидерланды являются ее постоянными членами на протяжении 1991–2012 гг. (при бессменном первенстве США), то Бельгия и

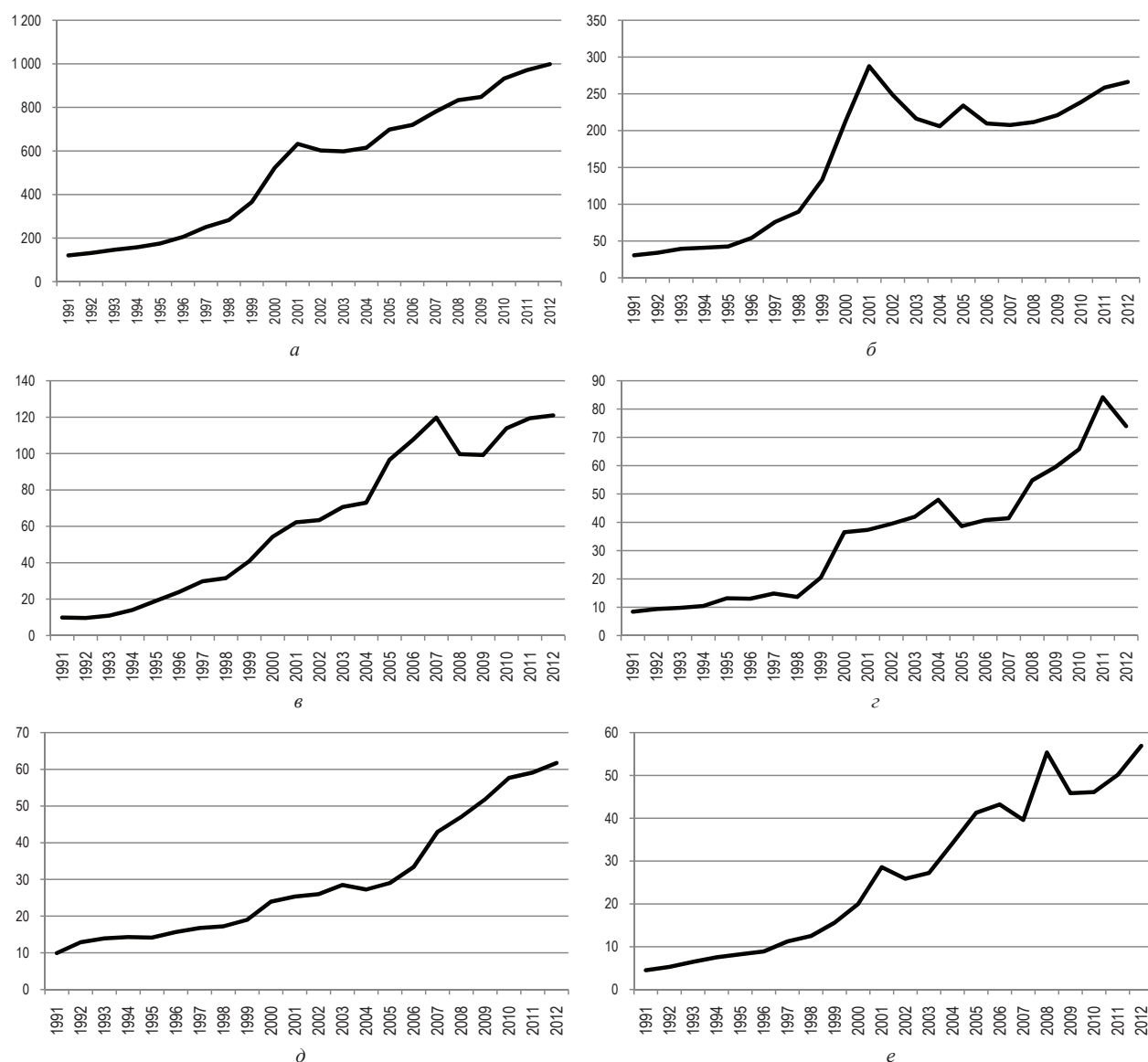
(Deutsche Bundesbank. Bestandserhebung über Direktinvestitionen. Statistische Sonderveröffentlichung 10 April 2014. S. 74–75).

Люксембург присоединились к ней недавно. Так, Бельгия входила в эту группу в 1991–2000 гг., затем в 2001–2008 гг., как правило, занимала 6-е или 7-е места, а в 2009 г. вышла на 4-е место и с тех пор его удерживает. Рейтинг Люксембурга повысился с 11-й позиции в 1991 г. до 6–7-й позиций в 1997–2003 гг., в 2004 г. страна заняла 5-е место, а в 2005–2006 гг. – даже поднялась до третьего. Однако в 2007–2010 гг. ей пришлось отступить на шестую позицию, и лишь в 2011 г. удалось вернуться в первую пятерку. В то же время в 1991–2010 гг. в группу лидеров входила Франция (рейтинг которой постепенно снижался со

второго до пятого места), а с 2011 г. она занимает шестую позицию.

Динамика прямых инвестиций, накопленных Германией в группе СРР и указанных странах – членах нынешней первой пятерки инвестиционных объектов, на которую в 2012 г. пришлось 58% инвестиций ФРГ, представлена на рис. 1.

Инвестиции ФРГ в СРР росли в 1992–2012 гг. в среднем на 10,6% ежегодно. В первом десятилетии (1992–2001 гг.) этот показатель был очень высок (18%), затем в 2002–2003 гг. произошло падение (на 34 млрд евро за два года, или на 5,4%), обусловленное



Источник: Deutsche Bundesbank. Statistik. Außenwirtschaft. Zeitreihen. URL: http://www.bundesbank.de/statistik/statistik_zeitreihen.php?open=aussenwirtschaft; Deutsche Bundesbank. Bestandserhebung über Direktinvestitionen. Statistische Sonderveröffentlichung 10 April 2014. S. 12–24.

Рис. 1. Накопленные прямые инвестиции Германии в 1991–2012 гг., млрд евро:

a – в СРР; *б* – в США; *в* – в Великобритании; *г* – в Нидерландах; *д* – в Бельгии; *е* – в Люксембурге

отрицательной динамикой германских инвестиций в США, после чего подъем возобновился, но оказался гораздо более медленным, чем раньше (5,9% в 2004–2012 гг.). До 2002 г. локомотивами роста среди рассматриваемых стран были США, Люксембург и Великобритания (25,1; 20,3 и 20,2% соответственно), тогда как Нидерланды и Бельгия отставали от общегруппового уровня (на 2 и 8,2 п.п. соответственно). В дальнейшем (2002–2012 гг.) ситуация кардинально изменилась: американские инвестиции снижались в среднем на 0,7% в год, показатели прироста британских (6,2%), нидерландских (6,4%) и люксембургских (6,5%) инвестиций превысили общегрупповой уровень (4,2%) не слишком сильно, а бельгийский индикатор (8,4%), напротив, стал важным источником положительных импульсов.

Наиболее серьезные сокращения заграничных инвестиций Германии имели место в США (в 2002, 2003 и 2006 гг. – на 39; 32 и 24 млрд евро соответственно) и в Великобритании (в 2008 г. – на 20 млрд евро). В Люксембурге и Нидерландах инвестиции снижались максимум на 9 и 10 млрд евро (в 2009 и 2012 гг. соответственно), а в Бельгии – лишь на 1 млрд евро (в 2004 г.).

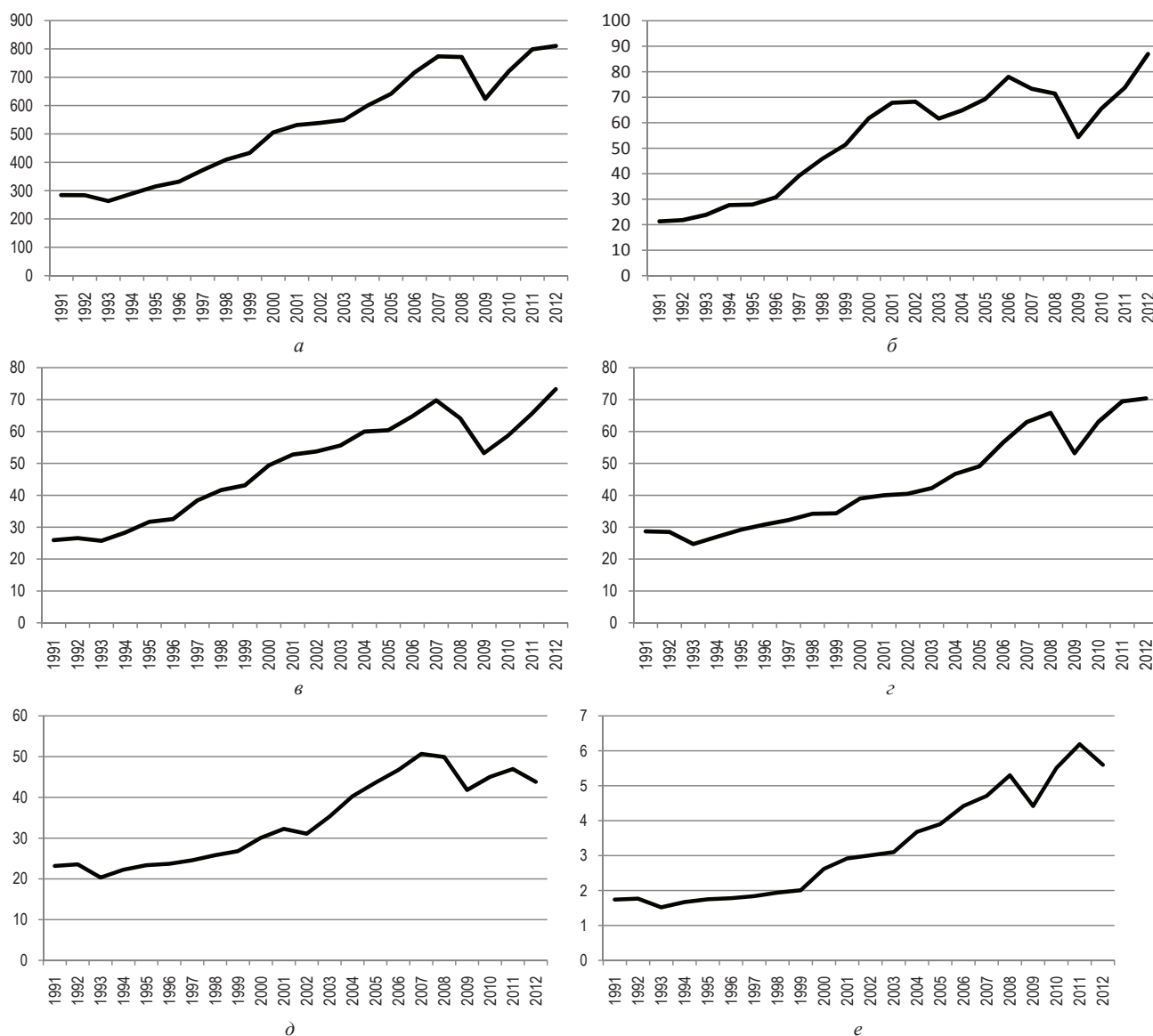
Четверо из пяти главных германских инвестиционных объектов среди СРР являются одновременно главными инвесторами из СРР в ФРГ, исключением является лишь Бельгия. В рамках этой четверки (США, Великобритания, Нидерланды, Люксембург) выделяются две пары стран, взаимно меняющиеся местами, в качестве важнейших направлений и источников прямых инвестиций, а именно США и Нидерланды (первое и третье места), Великобритания и Люксембург (второе и четвертое/пятое места). У Бельгии налицо явный дисбаланс: среди СРР эта страна является для Германии одним из важнейших заграничных инвестиционных объектов (четвертое место) и второстепенным иностранным инвестором (двенадцатое место). Отношение экспорта капитала из ФРГ в СРР к импорту капитала из СРР в ФРГ составляет в настоящее время 173%, т.е. Германия является чистым экспортером капитала в СРР. Особенно велико донорство ФРГ в инвестиционном взаимодействии с Бельгией (640%) и США (495%). Британский показатель (246%) превышает общегрупповой уровень не столь сильно (на две пятых). С Нидерландами и Люксембургом сложилась принципиально иная ситуация: Германия является чистым импортером капитала из этих стран (реципиентом), соответствующие индикаторы состав-

ляют 53 и 66% соответственно, т.е. втрое меньше показателя группы СРР в целом.

Роли трех из пяти рассматриваемых стран в экспорте товаров из ФРГ в СРР близки к их позициям в качестве объектов для экспорта германского капитала. Так, США являются для Германии вторым (после бесспорно лидирующей Франции) товарным рынком, Великобритания – третьим, Нидерланды – четвертым. Рейтинг Бельгии по экспорту товаров из ФРГ в СРР – девятое место – заметно (на пять позиций) ниже, чем по заграничным прямым инвестициям Германии в этой стране. У Люксембурга, занимающего 37-е место, сформировался огромный разрыв – тридцать две позиции. Динамика экспорта товаров из ФРГ в СРР, США, Великобританию, Нидерланды, Бельгию, Люксембург в 1991–2012 гг. представлена на рис. 2.

Среднегодовые темпы прироста товарного экспорта из Германии в СРР в 1992–2012 гг. составили 5,1%. Ускоренный рост имел место у Люксембурга (5,7%) и США (6,9%), на среднем уровне – у Великобритании (5,1%), замедленный – у Нидерландов (4,4%) и Бельгии (3,1%). В 2002–2012 гг. процесс наращивания германского экспорта в СРР сбавил обороты (до 3,9%) по сравнению с предыдущим десятилетием (6,5%). Изменение той же направленности произошло с экспортом из ФРГ в США (снижение с 12,3 до 2,3%), Великобританию (с 7,4 до 3%) и Бельгию (с 3,4 до 2,8%). Товарные потоки в остальные страны пятерки, напротив, активизировались: в Нидерланды – с 3,4 до 5,3%, в Люксембург – с 5,3 до 6,1%. В результате произошли существенные сдвиги в рейтинге экспортных партнеров Германии среди СРР. Это, во-первых, подъем США с 6-го места в 1991 г. на 2-е место в 1997 г. в результате форсированного увеличения товарного экспорта в эту страну и сохранение данной позиции до нынешнего времени. Во-вторых, спуск Бельгии с 5-го на 9-е место вследствие хронически вялой динамики экспорта германских товаров на данном направлении в течение всего рассматриваемого периода. Британский, нидерландский и люксембургский рейтинги не испытали серьезных метаморфоз, но если у первых двух стран они были стабильно весьма высоки (не ниже 5-го места), то позиция Люксембурга в четвертом десятке экспортных партнеров ФРГ была и остается аномально низкой по сравнению с высокой инвестиционной привлекательностью этой страны для германского капитала.

Скорость роста экспорта товаров из Германии в СРР в 1992–2012 гг. вдвое отставала от скорости



Источник: Statistisches Bundesamt. Genesis-Online Datenbank. Statistik 51000. Außenhandel. URL: <https://www-genesis.destatis.de/genesis/online>.

Рис. 2. Экспорт товаров из Германии в 1991–2012 гг., млрд евро:

а – в СРП; б – в США; в – в Великобритании; г – в Нидерландах; д – в Бельгии; е – в Люксембурге

роста экспорта капитала, при этом в первом десятилетии разница была даже тройной, а во втором практически сошла на нет. В русле этой тенденции превосходство инвестиций над товарами по темпам прироста сильно уменьшилось в 2002–2012 гг. у Нидерландов и Люксембурга (почти вчетверо и более чем втрое), не столь заметно – у Великобритании (на четверть). У Бельгии оно не изменилось, а у США инвестиции ушли в минус на фоне роста товаров.

Годовой оборот у люксембургских и британских подразделений компаний ФРГ рос быстрее (соответственно 10,7 и 8,5% в 1992–2012 гг.), а у нидерландских (7,7%), американских (7,3%) и бель-

гийских (5,3%) подразделений – медленнее, чем в среднем по группе СРП (7,9%). Если повышенный индикатор британских подразделений позволил им приблизиться по объему выручки к американским коллегам (преимущество последних уменьшилось с трехкратного до двукратного), то в случае с Люксембургом он оказался недостаточно высоким для кардинального изменения ситуации (в 2012 г. отставание от США оказалось почти 30-кратным).

Сравнение динамики заграничной выручки германских компаний и экспорта товаров из ФРГ свидетельствует об ускоренном росте первого показателя как в группе СРП в целом, так и во всех

пяти рассматриваемых странах. В то же время основной эффект от действия указанной тенденции пришелся на 1992–2001 гг., в дальнейшем заметное преимущество производимых в зарубежных странах товаров над вывозимыми в эти страны товарами сохранилось у Великобритании, Нидерландов и Люксембурга. У Бельгии оно почти сошло на нет, а у США экспорт товаров стал расти быстрее zahraniчного оборота. Соотношение между zahraniчным оборотом германских компаний и экспортом товаров из Германии представлено в табл. 2.

Британский и люксембургский индикаторы находятся немного выше уровня группы СРР в целом, нидерландский и бельгийский – заметно ниже, американский – гораздо выше. Существенный потенциал дальнейшего роста имеют обороты подразделений, действующих в Нидерландах и Бельгии, в США они, скорее всего, стабилизируются или будут снижаться, в Великобритании и Люксембурге – умеренно расти.

Количество германских компаний с прямыми инвестициями в СРР поднялось с 18 тыс. в 1991 г. до 28,1 тыс. в 2001 г. и затем снизилось до 25,8 тыс. в 2012 г. Характеристики деятельности zahraniчных подразделений германских фирм в расчете на одну компанию представлены в табл. 3.

Общее для группы СРР в целом и для всех стран первой пятёрки явление в 1991–2012 гг. – превосходство темпов роста удельных инвестиций над темпами роста удельной выручки, повлекшее снижение эффективности прямых инвестиций. В 2012 г. во всех рассматриваемых странах индикаторы удельных инвестиций оказались выше, а индикаторы отдачи инвестиций – ниже соответствующих общегрупповых уровней. Значительный отрыв по капиталоемкости следует отметить у бельгийских и люксембургских

Таблица 2

Отношение оборота zahraniчных подразделений компаний ФРГ к германскому товарному экспорту в 1991–2012 гг., %

Страна/группа стран	1991–2001	2002–2012
США	522	527
Великобритания	172	253
Нидерланды	89	112
Бельгия	120	116
Люксембург	143	267
СРР	183	213

Источник: Deutsche Bundesbank. Statistik. Außenwirtschaft. Zeitreihen. URL: http://www.bundesbank.de/statistik/statistik_zeitreihen.php?open=aussenwirtschaft; Deutsche Bundesbank. Bestandserhebung über Direktinvestitionen. Statistische Sonderveröffentlichung 10 April 2014. S. 12–24; Statistisches Bundesamt. Genesis-Online Datenbank. Statistik 51000. Außenhandel. URL: <https://www-genesis.destatis.de/genesis/online>.

подразделений (более 80 млн евро на одну компанию при 39 млн евро в среднем по СРР). При этом в Бельгии он частично компенсируется весьма высокой удельной выручкой, в результате чего инвестиционная эффективность не дотягивает до общегруппового показателя не столь разительно, как в Люксембурге, где крайне низкая удельная выручка приводит к шестикратному отставанию по капиталоотдаче.

Отраслевая структура германских инвестиций в СРР характеризуется сильной сфокусированностью на секторе финансовых/инвестиционных услуг (табл. 4).

Удельный вес этого сектора в инвестициях ФРГ составляет: в США – 47,2%, в Бельгии – 52, в Великобритании – 53,3, в Нидерландах – 62,6, в Люксембурге – 76,8%. Все эти показатели превышают средний уровень по группе СРР (41,5%), соответственно доля финансовых (инвестиционных) услуг в остальных СРР гораздо ниже (24,4%). Всего в банки,

Таблица 3

Показатели деятельности германских компаний за границей в 1991 и 2012 гг.

Страна/группа стран	Накопленные прямые инвестиции в расчете на одну компанию, млн евро		Выручка в расчете на одну компанию, млн евро		Соотношение выручки и инвестиций	
	1991	2012	1991	2012	1991	2012
США	11,8	56,2	35,3	85,3	3,0	1,5
Великобритания	6,1	54,8	20,2	81,7	3,3	1,5
Нидерланды	6,2	43,3	13,0	49,6	2,1	1,1
Бельгия	12,7	84,5	28,2	88,5	2,2	1,0
Люксембург	20,3	89,3	7,7	22,8	0,4	0,3
СРР	6,7	38,7	20,0	69,5	3,0	1,8

Источник: Deutsche Bundesbank. Statistik. Außenwirtschaft. Zeitreihen. URL: http://www.bundesbank.de/statistik/statistik_zeitreihen.php?open=aussenwirtschaft; Deutsche Bundesbank. Bestandserhebung über Direktinvestitionen. Statistische Sonderveröffentlichung 10 April 2014. S. 12–24.

Таблица 4

**Накопленные прямые инвестиции Германии в СРР по секторам и отраслям
на конец 2012 г.**

Сектор, отрасль	США		Великобритания		Нидерланды		Бельгия		Люксембург		СРР	
	Млн евро	%	Млн евро	%	Млн евро	%	Млн евро	%	Млн евро	%	Млн евро	%
Обрабатывающая промышленность и торговля												
Производство химических изделий	17 887	6,7	2 337	1,9	1 798	2,4	14 570	23,6	—	—	55 209	5,5
Производство электрооборудования	1 412	0,5	555	0,5	493	0,7	89	0,1	—	—	14 869	1,5
Машиностроение	7 559	2,8	1 210	1,0	873	1,2	368	0,6	121	0,2	24 934	2,5
Производство автомобилей и автокомпонентов	9 580	3,6	2 525	2,1	588	0,8	1 284	2,1	—	—	55 048	5,5
Иные отрасли обрабатывающей промышленности*	37 659	14,2	4 298	3,6	3 089	4,2	4 548	7,4	257	0,5	96 459	9,7
Торговля, ремонт	21 130	7,9	12 486	10,3	4 851	6,6	4 860	7,9	543	1,0	122 928	12,3
Итого...	95 227	35,8	23 411	19,4	11 692	15,8	25 719	41,7	921	1,6	369 447	37,0
Финансовые (инвестиционные) услуги												
Банковские и страховые организации	36 818	13,8	24 514	20,3	1 490	2,0	3 352	5,4	15 886	27,9	132 985	13,3
Инвестиционные фонды и компании	88 811	33,4	40 002	33,1	44 826	60,6	28 770	46,6	27 808	48,9	281 486	28,2
Итого...	125 629	47,2	64 516	53,3	46 316	62,6	32 122	52,0	43 694	76,8	414 471	41,5
Прочие отрасли**	45 217	17,0	33 045	27,3	15 942	21,6	3 892	6,3	12 292	21,6	214 747	21,5
Всего...	266 073	100,0	120 972	100,0	73 950	100,0	61 733	100,0	56 907	100,0	998 665	100,0

* В сегмент иных отраслей обрабатывающей промышленности входят отрасли, производящие продукты питания, напитки, табак, текстиль, одежду, кожу, обувь, деревянные изделия кроме мебели, бумагу, полиграфические изделия, коксохимическую продукцию, нефтепродукты, фармацевтические изделия, резинотехнические, пластмассовые изделия, стекло, керамику, металлы, металлоизделия, электронные компоненты, электронные устройства для обработки информации, периферийные устройства, контрольно-измерительная техника, часы, электромедицинские приборы, оптико-фотографические инструменты, магнитные и оптические носители информации, транспортные средства кроме автомобилей, мебель, прочие товары.

** В сектор прочих отраслей входят сельское и лесное хозяйство, рыболовство, добывающая промышленность, энергоснабжение, водоснабжение, водоочистка, строительство, транспорт, складское хозяйство, гостиничное хозяйство, информация, коммуникации, недвижимость, связи с общественностью, консультации, архитектурное, инженерное проектирование, технико-физические, химико-физические обследования, научные исследования, разработки, реклама, маркетинг, опросы, аренда движимого имущества, аренда рабочей силы, туризм, воспитание, образование, здравоохранение, социальная сфера, искусство, развлечения, государственное управление, некоммерческая деятельность, домашнее хозяйство.

Источник: Deutsche Bundesbank. Statistische Sonderveröffentlichung 10 April 2014. S. 36–39.

страховые компании и инвестиционные организации, которые действуют в СРР, вложено 414 млрд евро германских прямых инвестиций (из общей суммы 999 млрд евро), причем в странах первой пятерки сконцентрировано 312 млрд евро, т.е. 75,4%.

Крупнейшими представителями германских финансовых и инвестиционных учреждений во всех рассматриваемых странах являются дочерние компании и филиалы Deutsche Bank, Commerzbank (банки и их инвестиционные структуры), Allianz, Münchener Rückversicherung/ERGO, Talanx (страховые фирмы и их инвестиционные структуры). Германский капитал в странах с наиболее сильной специализацией на финансовых (инвестиционных)

услугах, кроме того, включает подразделения банков BayernLB, DZ Bank, Landesbank Baden-Württemberg, M.M. Warburg (Люксембург) и финансовые структуры автомобильных компаний Volkswagen и Daimler (Нидерланды).

В рамках финансовых (инвестиционных) услуг преобладает отрасль инвестиционных услуг. Наиболее сильна ориентация на нее у нидерландских подразделений (60,6%), далее идут люксембургские (48,9%) и бельгийские (46,6%) подразделения, меньше всех зависят от этой отрасли американские и британские подразделения (33,4 и 33,1% соответственно).

Следует подчеркнуть, что именно финансовые (инвестиционные) услуги стали основной

движущей силой экспорта капитала из ФРГ в СРР в 1990–2000-х гг.: на них пришлось 43% прироста накопленных прямых инвестиций (на сектор обрабатывающей промышленности и торговли – 34%, на сектор прочих отраслей – 23%). Львиную долю указанного 43%-ного прироста инвестиций обеспечили пять рассматриваемых стран (32%), в остальных СРР заграничные вложения наращивались в первую очередь за счет обрабатывающей промышленности, торговли и прочих отраслей.

В то же время непрерывный и бурный подъем в обоих сегментах сектора финансовых (инвестиционных) услуг происходил лишь до 2001 г. включительно. В 2002–2012 гг. ситуация изменилась на противоположную: этот сектор испытал падения четыре раза (в 2002–2004 гг. и в 2009 г.), из них трижды причиной были сокращения в сегменте инвестиционных фондов и компаний (в 2002–2003 гг. и в 2009 г.), один раз – в сегменте банков и страховых организаций (в 2004 г.). Соответственно роль главных генераторов роста германских прямых инвестиций в СРР перешла к секторам обрабатывающей промышленности (торговли) и прочих отраслей, а с 2008 г. самым быстрорастущим стал сектор прочих отраслей. В результате повысилась роль СРР, не входящих в первую пятерку – с 30,3% прямых инвестиций ФРГ в СРР в 2001 г. до 42% в 2012 г., причем наибольшая активность германского капитала отмечалась в Швейцарии (торговля), Польше (торговля), Чехии (торговля) и Швеции (автомобилестроение). Сильный перекося германских инвестиций в пяти рассматриваемых странах в пользу сегмента инвестиционных услуг становится в настоящее время определенным тормозящим фактором, действие которого скажется, скорее всего, на динамике вложений в Нидерланды, Люксембург и Бельгию.

Сектор обрабатывающей промышленности и торговли занимает существенное место в двух странах (см. табл. 4): в Бельгии – 41,7% инвестиций, в том числе 23,6% сосредоточены в химической промышленности, где главными германскими инвесторами являются компании BASF, Bayer, Evonik; в США – 35,8% инвестиций, в том числе 13,6% направлены в четыре ключевые отрасли обрабатывающей промышленности – химическую, электротехническую, машиностроительную, автомобилестроительную, среди которых выделяется химическая промышленность с 6,7% инвестиций (ведущую роль играют компании BASF и Henkel), 14,2% направлены в иные отрасли обрабатывающей промышленности, наиболее крупные фирмы – HeidelbergCement (про-

мышленность стройматериалов), Adidas (обувная промышленность), Bayer, Boehringer Ingelheim (фармацевтика), Continental (резинотехническая промышленность), Robert Bosch, Siemens, Fresenius (электроника), ThyssenKrupp (металлургия).

Сектор прочих отраслей имеет наиболее высокую долю в Великобритании (27,3%), самые заметные германские инвесторы – компании E.ON, RWE (энергоснабжение), Deutsche Telekom, Deutsche Post (коммуникации), Deutsche Bahn (транспорт), TUI (туризм).

Что касается электротехники, машиностроения, автомобилестроения и торговли, то ведущие германские концерны, действующие в этих отраслях (а также их сбытовые подразделения в части торговли), естественно, представлены во всех странах первой пятерки, однако данные свидетельствуют, что доли указанных отраслей в заграничных инвестициях ФРГ в данных странах, как правило, ниже уровня по СРР в целом (см. табл. 4).

Таким образом, анализ германской статистики накопленных прямых инвестиций ФРГ в СРР в разрезе главных стран–инвестиционных объектов за последние 20 лет позволяет сделать следующие главные выводы:

- современная группа пяти важнейших среди СРР получателей германского капитала состоит из трех старых устойчивых членов (США, Великобритания, Нидерланды) и двух относительно новых и непостоянных на протяжении рассмотренного периода участников (Бельгия, Люксембург);
- прямые инвестиции ФРГ и оборот заграничных подразделений германских компаний увеличивались быстрее всего в Великобритании и Люксембурге, более скромные темпы роста – примерно на уровне СРР в целом – имели место в США (за счет ускоренного роста в 1992–2001 гг.) и Нидерландах, аутсайдером оказалась Бельгия (вследствие замедленного роста в 1992–2001 гг.);
- наиболее уязвимы возможности дальнейшего активного роста германских инвестиций из-за значительно завышенных по сравнению с СРР в целом следующих показателей: экспорт (импорт) капитала – в Бельгии и США, оборот подразделений (товарный экспорт) – в США, эффективность инвестиций – в Люксембурге, крен в сторону финансовых (инвестиционных) услуг – в Люксембурге и Нидерландах;
- в ближайшем будущем следует ожидать снижения роли первой пятерки в качестве сферы прило-

жения германского капитала среди СРР (главным образом вследствие сложившейся в этих странах специфики отраслевой структуры инвестиций ФРГ), однако до вытеснения каких-либо из рассмотренных стран из группы лидеров и замены их на другие СРР дело, по всей вероятности, дойдет не скоро. Во всяком случае, бесспорное лидерство США и Великобритании – главных германских инвестиционных объектов – в обозримой перспективе сомнению не подлежит.

Список литературы

1. Deutsche Bundesbank. Bestandserhebung über Direktinvestitionen. Statistische Sonderveröffentlichung 10 April 2014.
2. Deutsche Bundesbank. Statistik. Außenwirtschaft. Zeitreihen. URL: http://www.bundesbank.de/statistik/statistik_zeitreihen.php?open=aussenwirtschaft.
3. Genesis-Online Datenbank. Statistik 51000. Außenhandel. URL: <https://www-genesis.destatis.de/genesis/online>.

Economic analysis: theory and practice

ISSN 2311-8725 (Online)

ISSN 2073-039X (Print)

Innovation and investment

GERMAN DIRECT INVESTMENT IN THE DEVELOPED MARKETS COUNTRIES: THE ANALYSIS OF THE GERMAN FEDERAL BANK'S STATISTICS

Mariya V. GRACHEVA

Abstract

The article studies the characteristics of accumulated direct investment of Germany in five main investee countries (United States, United Kingdom, Netherlands, Belgium, Luxembourg) in comparison with the investment parameters of the countries with developed markets, in general. The analysis bases on statistics of the German Federal Bank (Deutsche Bundesbank) for 1991–2012. The author considers such indicators as growth rates of investment, their correlation with direct investment of developed countries in the Federal Republic of Germany, the turnover of foreign subsidiaries of German companies and its correlation with commodity export, as well as the specific indicators of investment activity. The author pays considerable attention to the sectoral structure specifics of German foreign investments in the USA, Great Britain, the Netherlands, Belgium, Luxembourg, namely, to the increased focus on the investment services segment (especially in the Netherlands and Luxembourg). This fact has entailed a clear slowdown in the growth of German investment in these countries over recent years. As a result, the author makes the following conclusions. The first conclusion is on the composition of the modern group of five major countries among the countries with developed markets, which are the recipients of the German capital. The second one is on the internal hierarchy of the top five in terms of the growth rate of German investment and the turnover of foreign subsidiaries of German companies. And the third conclusion is on the potential for further

dynamic strengthening of German investment in the countries under consideration and a possible change in their role as a sphere of investing German capital in the countries with developed markets in the near future (mainly due to sectoral structure specifics of German investment in these countries).

Keywords: accumulated, foreign direct investment, exports, goods, capital, turnover, foreign subsidiaries, German companies, structure

References

1. Deutsche Bundesbank. Bestandserhebung über Direktinvestitionen. Statistische Sonderveröffentlichung, April 10, 2014.
2. Deutsche Bundesbank. Statistik. Außenwirtschaft. Zeitreihen. Available at: http://www.bundesbank.de/statistik/statistik_zeitreihen.php?open=aussenwirtschaft.
3. Genesis-Online Datenbank. Statistik 51000. Außenhandel. Available at: <https://www-genesis.destatis.de/genesis/online>.

Mariya V. GRACHEVA

RF Trade Representation in Federal Republic of Germany, Berlin, Germany,
Institute of World Economy and International Relations, Russian Academy of Sciences, Moscow, Russian Federation