

## **Регулирование притока прямых иностранных инвестиций: опыт Индии**

**Мельникова Е.В.**, заведующий кафедрой экономики и организации отраслей химико-лесного комплекса, кандидат экономических наук, доцент

Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М.Ф. Решетнева, Красноярск, Россия

**Мельникова А.А.**, студент

Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации, Москва, Россия

**Аннотация.** Статья посвящена вопросам государственного регулирования прямых иностранных инвестиций. Цель работы - рассмотреть эволюцию и особенности государственного механизма привлечения инвестиций в Индии и оценить его результативность с позиций выполняемых задач. Рассмотрена динамика, географическая и отраслевая структура прямых иностранных инвестиций в индийскую экономику. По результатам анализа отмечен низкий уровень страновой концентрации инвестиций. Проведен анализ эволюции государственной политики в сфере привлечения иностранных инвестиций. Выявлена устойчивая тенденция к диверсификации отраслевой структуры прямых иностранных инвестиций в экономике Индии.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, инвестиционная привлекательность, государственное регулирование.

## **Regulating the inflow of foreign direct investments: the case of India**

**Melnikova E.V.**, Head of the Chair of Economy and Organization of Chemical and Timber Industries, Candidate of Economics, Associate Professor, Reshetnev Siberian State University of Science and Technology, Krasnoyarsk, Russia

**Melnikova A.A.**, student, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University), Moscow, Russia

**Annotation.** The article is concerned with the subject of government regulation of foreign direct investments. The study is aimed at examining the development and distinct features of the state mechanism of investments encouragement in India and at assessing its efficiency with regard to the achieved goals. The dynamics, geographical structure and sectorial composition of the foreign investment in India has been considered. In the course of the study, low country concentration of investments has been identified. The evolution of government policies in the field of investments encouragement has been analyzed. The study has found a steady trend toward diversifying the sectorial composition of foreign direct investments in the economy of India.

**Keywords:** foreign direct investments, investment attractiveness, state regulation.

## **Введение**

Два масштабных процесса имеют сегодня определяющее значение для конкурентоспособности национальных экономик и международного движения капитала – глобализация и инновационное развитие в контексте новой промышленной революции. Среди форм международного движения капитала прямые инвестиции имеют целый ряд преимуществ: они способствуют трансферу технологий, инновационных управленческих решений и стимулируют развитие собственных производственных активов, не приводят к образованию государственного долга, в целом являются более стабильным источником финансирования.

В рейтинге Всемирного банка стран мира Индия по уровню прямых иностранных инвестиций устойчиво занимает высокие позиции (за 2016 – 2019 гг. переместилась с 14 на 11 место). Согласно используемой в рейтинге методике МВФ, прямыми иностранными инвестициями считаются лишь те

капиталовложения, которые составляют не менее 10% доли уставного капитала компании страны – реципиента. Заметим, что по версии агентства Bloomberg, впервые за несколько лет один из лидеров рейтинга инвестиционной привлекательности – Индия, ухудшила свои позиции и заняла 20 место в прогнозе на 2019 г. Понимание причинно-следственных связей между динамикой и структурой прямых иностранных инвестиций, инвестиционной привлекательностью, институциональной поддержкой и инвестиционной политикой страны-реципиента – необходимое условие концептуализации политики привлечения инвестиций и встраивания в глобальные стоимостные цепочки.

### **Результаты исследования**

**Объем и структура притока прямых иностранных инвестиций в Индию.** Значение прямых иностранных инвестиций для экономики Индии достаточно велико. Согласно данным Economic Survey<sup>1</sup> 2017/18, с начала XXI века наблюдается относительно стабильная тенденция к росту доли прямых иностранных инвестиций в структуре чистого притока капитала в индийскую экономику. Так, доля чистых ПИИ в 2000/01 ф.г. составляла всего лишь 38%, в то время как в период 2010-2014 гг. данный показатель колебался в пределах от 20 до 45% чистого притока капитала в Индию. Тем не менее, в 2015-2017 гг. наблюдается резкий рост доли прямых инвестиций в структуре притока капитала: данный показатель превысил 90%, хотя абсолютное увеличение ПИИ в национальную экономику не столь велико. В то же время, значительно сократилась доля капитала, приводящего к образованию внешнего долга: если до 2014/2015 года его доля стабильно составляла около 40-55% чистого притока капитала в Индию, то в 2014-2016 годах данный показатель упал до 15%, а в 2017/2018 ф.г. составил – 39%, т.е. была произведена выплата по долговым обязательствам.

---

<sup>1</sup> Economic Survey 2017/18. Ministry of Finance. Government of India. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://mofapp.nic.in:8080/economicsurvey/> (дата обращения: 25.09.2018).

По данным World Investment Report 2019<sup>2</sup>, объем накопленных Индией прямых иностранных инвестиций достиг 386,4 млрд. долл., что составляет 1,2% от общемирового показателя. За первое десятилетие либеральных реформ объем накопленных ПИИ увеличился в 10 раз, а за период 2000х гг. – в 15,3 раза даже на фоне сокращения общего объема мировых трансграничных инвестиций. Повышательный тренд можно наблюдать и в росте доли Индии в мировых трансграничных инвестициях: если на момент начала либеральных реформ на Индию приходилось 0,12% общемировых трансграничных прямых инвестиций, то в период 2001-2005 гг. данный показатель вырос до 0,8%. В 2006-2007 гг. доля Индии в притоке общемировых трансграничных инвестиций составила 1,38% и достигла своего пика в 2008 году (3,14%). В дальнейшем, вследствие мирового финансового кризиса данный показатель упал до 1,92% в 2010-2012 гг, а к 2018 году вновь возрос до 4,07%.

Данные о географической структуре прямых иностранных инвестиций представлены в таблице 1.

Таблица 1

**Прямые иностранные инвестиции в индийской экономике:  
географическая структура<sup>3</sup>**

	2016/17 ф.г.		2017/18 ф.г. (апрель–декабрь)		Накопленный объем ПИИ (апрель 2000 – декабрь 2017)	
	млрд. долл.	%	млрд. долл.	%	млрд. долл.	%
<b>Всего</b>	43,478	100	35,941	100	368,05	100
1. Маврикий	15,728	36	13,348	37	124,99	34
2. Сингапур	8,711	20	9,213	26	63,803	17
3. Япония	4,709	11	1,263	4	26,938	7
4. Великобритания	1,483	3	0,72	2	25,311	7
5. Нидерланды	3,367	8	2,383	7	23,065	6
6. США	2,379	5	1,744	5	22,067	6
7. Германия	1,069	2	1,012	3	10,71	3
8. Кипр	0,604	1	0,332	1	9,488	3
9. Франция	0,614	1	0,457	1	6,182	2
10. ОАЭ	0,675	2	0,628	2	5,332	1

<sup>2</sup> World Investment Report 2019 [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://unctadstat.unctad.org/EN/> (дата обращения: 29.05.2019).

<sup>3</sup> Составлено и рассчитано по: Fact sheet on foreign direct investment (FDI) from April, 2000 to December, 2017 [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [http://dipp.nic.in/sites/default/files/FDI\\_FactSheet\\_21February2018.pdf](http://dipp.nic.in/sites/default/files/FDI_FactSheet_21February2018.pdf) (дата обращения: 28.09.2018).

Крупнейшим инвестором в экономику Индии остается Маврикий – один из мировых офшорных центров. Хотя его доля в индийских ПИИ несколько упала в последние годы (36% по сравнению с 42% в 2000/01-2010/11 ф. годах), тем не менее, Маврикий продолжает контролировать более трети всех инвестиций в индийскую экономику. Вторую строчку в списке крупнейших инвесторов прочно занимает Сингапур (таблица 1).

Основными причинами больших объемов инвестиций из Маврикия и Сингапура являются низкие ставки налогообложения, обеспечение конфиденциальности и предоставление банковских услуг, адаптированных под конкретного клиента<sup>4</sup>. Немаловажен и факт заключения с данными странами соглашений об исключении двойного налогообложения, что снижает налоговую нагрузку на инвесторов и позволяет им платить налоги по более низкой ставке за пределами Индии.

Суммарно на Маврикий и Сингапур приходится порядка 51% всех прямых иностранных инвестиций в индийскую экономику, что вызывало некоторые опасения у правительственных кругов и общественности. Льготные налоговые условия, предоставляемые данными офшорами, дают большой простор для осуществления так называемых «возвратных инвестиций» – реинвестиций капитала через Маврикий обратно в Индию с целью осуществления предпринимательской деятельности в Индии на условиях значительных льгот и преференций со стороны индийского правительства<sup>5</sup>.

Стремясь исключить возможность массового использования офшоров для снижения налоговых платежей в Индии (по более высоким ставкам), индийское правительство идет на ужесточение режима инвестирования для офшорных центров. Например, в апреле 2017 года Дели и Порт-Луи подписали Протокол о внесении изменений в Соглашение об избежании двойного налогообложения, который отменил освобождение маврикийских инвесторов от уплаты налога на

---

<sup>4</sup> Jyoti Gupta, Dr. Rachna Chaturvedi. A Study to Analyze FDI Inflow to India // Journal of Economics and Finance. Pp. 49. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.iosrjournals.org/iosr-jef/papers/Vol8-Issue5/Version-2/E0805024452.pdf> (дата обращения: 17.09.2018).

<sup>5</sup> Галищева Н.В. Индия в мировом хозяйстве на рубеже веков: внешнеэкономические связи и внешнеэкономическая политика. – Москва: ООО «Буки Веди», 2013 г. – с.193.

прирост капитала в Индии<sup>6</sup>. Результатом стало некоторое сокращение маврикийских ПИИ в Индию, хотя Маврикий продолжает оставаться основным инвестором индийской экономики<sup>7</sup>.

Если исключить офшоры, через которые осуществляются, главным образом, «возвратные инвестиции», наибольший объем ПИИ Индии приходится на Японию, доля которой за последние два десятилетия составила в среднем 7% ПИИ Индии. Основными отраслями приложения японского капитала стали автомобилестроение, производство электрического оборудования, телекоммуникации, химическая промышленность и фармацевтика. В последние годы наблюдается растущая диверсификация японских прямых инвестиций в Индию: капитал вкладывается в розничную торговлю, текстильную промышленность, производство потребительских товаров длительного пользования, пищевкусовую промышленность, а также банковский сектор<sup>8</sup>.

Японский капитал начал проникать в Индию в 1980-х годах, когда индийское правительство предприняло первые осторожные шаги по частичной либерализации отдельных секторов экономики. С 1982 по 1988 год объем накопленных в индийской экономике инвестиций Японии увеличился с 3 млн долл. до 24 млн долл.<sup>9</sup>. Значимость индийского рынка для Японии оставалась незначительной: доля капиталовложений в Индию составляла менее 1% от объема японских инвестиций в страны Азии. Основной сферой приложения японского капитала стало создание фирмы Maruti Udyog Limited, организованной при участии индийского правительства и японской компании Suzuki Motors Corporation. Данная компания успешно функционирует в Индии,

---

<sup>6</sup> Sameer Gupta. India-Mauritius DTAА amendment: a paradigm shift // The Financial Express. – May. – 2016. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.ey.com/in/en/newsroom/news-releases/news-ey-india-mauritius-dtaa-amendment-a-paradigm-shift> (дата обращения: 17.09.2018).

<sup>7</sup> India-Mauritius tax treaty: An end and a new beginning. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.forbesindia.com/blog/economy-policy/india-mauritius-tax-treaty-an-end-and-a-new-beginning/> (дата обращения: 17.09.2018).

<sup>8</sup> Dipanjan Roy Chaudhury. Japan's investments in India getting diverse. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/finance/japans-investments-in-india-getting-diverse/articleshow/58863341.cms> (дата обращения: 21.09.2018).

<sup>9</sup> Buckley, Peter & Cross, Adam & Horn, Sierk. Japanese foreign direct investment in India: An institutional theory approach // Business History. № 54 (5). – 2012. P. 6. (DOI: 10.1080/00076791.2012.683417).

контролируя порядка 50% рынка пассажирских транспортных средств<sup>10</sup>. Тем не менее, не смотря на все позитивные тенденции, Индия по-прежнему не является приоритетным инвестиционным направлением для Японии: на Индию приходится весьма скромные 2% японских зарубежных инвестиций, что в 5-10 раз меньше, чем инвестиции Японии в отдельные страны Юго-Восточной Азии.

Можно сделать вывод об отсутствии географической концентрации ПИИ в индийскую экономику: без учета офшорных центров на пять наиболее крупных инвесторов индийской экономики (Японию, Великобританию, Нидерланды, США и Германию) приходится всего лишь 29% от всех ПИИ в Индию. Это нивелирует влияние отдельных акторов на внешнеэкономическую политику Индии и позволяет стране действовать в данной сфере, исходя из интересов государства и приоритетов бизнеса Индии.

Особый интерес для иностранных инвесторов представляет строительство, как жилых домов, так и различных коммерческих объектов, зданий образовательных учреждений, гостиниц<sup>11</sup>. В обрабатывающей промышленности наиболее популярными отраслями приложения иностранного капитала являются автомобилестроение, химическая промышленность, фармацевтика, энергетика, металлургия. В последние годы Индия все активнее поощряет приток ПИИ в сферы, которые являются основой конкурентоспособности индийской экономики и развития науки, а также нуждаются в быстром технологическом обновлении<sup>12</sup>.

В отраслевой структуре прямых иностранных инвестиций в индийской экономике с существенным отрывом доминирует сфера услуг, к которой относят финансовые, банковские и страховые услуги, аутсорсинг бизнес-процессов, научно-исследовательскую деятельность (см. ниже).

---

<sup>10</sup> Thakkar K., Mukherjee Sh. Maruti Suzuki grabs 50% market share in passenger vehicles segment. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://economictimes.indiatimes.com/industry/auto/news/industry/maruti-suzuki-grabs-50-market-share-in-passenger-vehicles-segment/articleshow/63605136.cms> (дата обращения: 22.09.2018).

<sup>11</sup> B.R. Srinivas and Raghav Muthanna. FDI In Construction Development: Analyzing The Law And Challenges. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.mondaq.com/india/x/635692/real+estate/FDI+In+Construction+Development+Analyzing+The+Law+And+Challenges> (дата обращения: 25.09.2018).

<sup>12</sup> Галищева Н.В. Индия в мировом хозяйстве на рубеже веков: внешнеэкономические связи и внешнеэкономическая политика. – Москва: ООО «Буки Веди», 2013 г. – с. 198

**Прямые иностранные инвестиции в индийской экономике: отраслевая структура<sup>13</sup>**

	2016/17 ф.г.		2017-18 ф.г. (апрель–декабрь)		Накопленный объем ПИИ <sup>14</sup>	
	млрд долл	%	млрд долл	%	млрд долл	%
1. Сектор услуг	8,684	19,97	4,62	12,85	64,097	17,39
2. Телекоммуникации	5,564	12,80	6,136	17,07	30,082	8,17
3. Производство компьютеров и программного обеспечения	3,652	8,40	5,156	14,35	29,825	8,10
4. Строительство и ремонт коммерческих объектов (без права владения) <sup>15</sup>	0,105	0,24	0,381	1,06	24,674	6,70
5. Автомобилестроение	1,609	3,70	1,739	4,84	18,413	5,00
6. Торговля	2,338	5,38	2,274	6,33	16,485	4,48
7. Фармацевтика	0,857	1,97	0,878	2,44	15,585	4,23
8. Химическая промышленность <sup>16</sup>	1,393	3,20	1,137	3,16	14,430	3,92
9. Энергетика	1,113	2,56	1,378	3,83	12,967	3,52
10. Строительство объектов инфраструктуры	1,861	4,28	2,54	7,07	12,357	3,36
<b>Всего</b>	<b>43,478</b>	<b>100,00</b>	<b>35,941</b>	<b>100,00</b>	<b>368,05</b>	<b>100,00</b>

Руководство страны проводит политическую линию, направленную на расширение областей вложения иностранного капитала в индийскую экономику. В частности, летом 2017 года были опубликованы новые правила для осуществления прямых иностранных инвестиций<sup>17</sup>: для ПИИ были открыты еще 15 секторов экономики, а также увеличены предельные значения для многих отраслей.

Например, предельный уровень ПИИ в оборонную промышленность в режиме автоматического разрешения был увеличен до 49% уставного капитала.

<sup>13</sup> Составлено и рассчитано по: Fact sheet on foreign direct investment (FDI) from April, 2000 to December, 2017. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [http://dipp.nic.in/sites/default/files/FDI\\_FactSheet\\_21February2018.pdf](http://dipp.nic.in/sites/default/files/FDI_FactSheet_21February2018.pdf) (дата обращения: 28.09.2018).

<sup>14</sup> За период с апреля 2000 по декабрь 2017

<sup>15</sup> B.R. Srinivas and Raghav Muthanna. FDI In Construction Development: Analyzing The Law And Challenges. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.mondaq.com/india/x/635692/real+estate/FDI+In+Construction+Development+Analyzing+The+Law+And+Challenges> (дата обращения: 25.09.2018).

<sup>16</sup> За исключением производства удобрений.

<sup>17</sup> India: FDI Route Opens In Big Sectors. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.mondaq.com/india/x/617482/Inward+Foreign+Investment/FDI+Route+Opens+In+Big+Sectors> (дата обращения: 19.09.2018).



Существенные изменения также коснулись таких отраслей, как горнодобывающая промышленность и сельское хозяйство, а также плантационное хозяйство, традиционно считавшееся стратегической отраслью, а теперь открытое для ПИИ в режиме автоматического разрешения.

Согласно сообщениям в средствах массовой информации, в ближайшее время следует ожидать дальнейшего открытия индийской экономики для иностранных инвестиций. Шаги правительства обсуждаются в СМИ заранее, прогнозы, как правило, сбываются. Так, ожидания изменений в регулировании таких отраслей, как авиаперевозки и розничная торговля<sup>18</sup> оправдались. В январе 2018 г. Кабинет одобрил ряд поправок в Политику прямых иностранных инвестиций, в основном направленных на либерализацию и упрощение инвестирования. В режиме автоматического разрешения стали 100% прямых иностранных инвестиций в розничную торговлю с единой торговой маркой<sup>19</sup>. С одобрения правительства при соблюдении определенных условий иностранным авиакомпаниям разрешено инвестировать до 49% в Air India. Иностранному институциональным инвесторам (FII) / иностранным портфельным инвесторам (FPI) разрешается инвестировать в обмен электроэнергией через первичный рынок. Разъясняется, что брокерские услуги с недвижимостью не относятся к риэлторскому бизнесу и, следовательно, имеют право на 100% ПИИ с автоматическим одобрением<sup>20</sup>.

Отметим, что с февраля 2019 г. введены изменения в области электронной торговли, которые носят ограничительный характер и защищают интересы офлайн-ритейлеров. Компании, предоставляющие он-лайн платформы, не могут покупать более 25% у одного поставщика. Субъекты

---

<sup>18</sup> India Eases Rules to Lure Foreign Investors. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-01-10/modi-eases-rules-to-lure-foreign-investors-as-india-growth-slows> (дата обращения: 20.09.2018).

<sup>19</sup> FDI policy further liberalized in several sectors. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/>

<sup>20</sup> Cabinet okays 100% FDI in single brand retail via automatic route businessline. January 10, 2018. [электронный ресурс] – Режим доступа. – <https://www.thehindubusinessline.com/economy/policy/cabinet-okays-100-fdi-in-single-brand-retail-via-automatic-route/article10023519.ece> (дата обращения: 20.05.2019).

рынка не могут поручить ни одному продавцу продавать какой-либо продукт исключительно на своей платформе<sup>21</sup>.

Таким образом, политику индийского правительства по отношению к прямым иностранным инвестициям более нельзя назвать ограничительной. Очевидно, что экономика Индии открывается для иностранного капитала все в большей и большей степени. Государственное регулирование сфер приложения капитала становится все менее жестким: увеличивается количество отраслей, открытых для ПИИ, поднимаются предельные доли участия иностранного капитала в индийских компаниях.

**Институциональные аспекты улучшения инвестиционного климата Индии.** В Индии был создан ряд институциональных механизмов, предназначенных для привлечения иностранных инвестиций и содействия инвесторам. В 1996/97 финансовом году был учрежден Совет по привлечению иностранных инвестиций (The Foreign Investment Promotion Council - FIPC). В его состав вошли представители Министерства торговли и промышленности, Федерации торгово-промышленных палат Индии (The Federation of Indian Chambers of Commerce and Industry – FICCI), Конфедерации индийской промышленности (The Confederation of Indian Industry – CII), Ассоциация торгово-промышленных палат Индии (The Associated Chambers of Commerce and Industry of India – ASSOCHAM)<sup>22</sup>. Возглавил данную структуру Председатель Совета директоров ICICI Bank Ltd. Основной целью его деятельности является привлечение инвестиций в долгосрочной перспективе. Его задачи состоят в следующем:

- 1) выявление отдельных секторов экономики и проектов, нуждающихся в иностранных инвестициях;
- 2) поиск заинтересованных в подобных проектах инвесторов, компаний;
- 3) продвижение приоритетных проектов среди инвесторов.

---

<sup>21</sup> New FDI rules for e-commerce. Feb 01, 2019 [электронный ресурс] – Режим доступа. – <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/> (дата обращения: 20.05.2019).

<sup>22</sup> Thorpe Sh., Thorpe E. The Pearson General Studies Manual. 2009. – pp. 229-230. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://books.google.ru/books?id=oAo1X2eagywC&printsec=frontcover&hl=ru#v=onepage&q&f=false> (дата обращения: 18.09.2018).

Непосредственно для рассмотрения инвестиционных предложений, не подлежавших автоматическому одобрению, в 1991 году под управлением администрации премьер-министра Индии (Prime Minister Office – PMO) был создан Комитет по привлечению иностранных инвестиций (The Foreign Investment Promotion Board – FIPB). Для повышения эффективности работы данного органа в ходе реформы 1996 г. Комитет перешел под управление Департамента промышленной политики и развития (The Department of Industrial Policy and Promotion – DIPP) Министерства торговли и промышленности, а в 2003 его деятельность начал курировать Департамент экономических отношений (Department of Economic Affairs - DEA) Министерства финансов<sup>23</sup>. FIPB был уполномочен рассматривать проекты и предложения в размере до 6 млрд руп. Более крупные проекты требуют одобрения правительственного Комитета по экономическим вопросам (The Cabinet Committee on Economic Affairs)<sup>24</sup>

Для организационно-технического обеспечения деятельности Комитета создавался Секретариат, работавший по системе «единого окна»: он осуществлял прием инвестиционных предложений, обеспечивал их представление на заседание Комитета в течение 15 дней с момента их подачи, представлял вместе с проектом сделанные другими ведомствами комментарии при наличии таковых, а также доводил до сведения инвесторов решение Комитета в отношении каждого предложения<sup>25</sup>.

В течение более чем 25 лет Комитет по привлечению иностранных инвестиций оставался основным государственным органом, работавшим в тесном взаимодействии с деловыми кругами Индии непосредственно в сфере привлечения зарубежных инвестиций. Тем не менее, по мере открытия

---

<sup>23</sup> Foreign Investment Facilitation Portal. Department of Industrial Policy and Promotion. Ministry of Commerce and Industry. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://fifp.gov.in/AboutUs.aspx> (дата обращения: 20.09.2018).

<sup>24</sup> Галищева Н.В. Индия в мировом хозяйстве на рубеже веков: внешнеэкономические связи и внешнеэкономическая политика. – Москва: ООО «Буки Веди», 2013 г. – с. 182.

<sup>25</sup> Thorpe Sh., Thorpe E. The Pearson General Studies Manual. 2009. – p. 229. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://books.google.ru/books?id=oAo1X2eagywC&printsec=frontcover&hl=ru#v=onepage&q&f=false> (дата обращения: 18.09.2018).

индийской экономики для иностранных инвестиций количество отраслей, на которые не распространяется система автоматических разрешений, существенно сократилось. В связи с этим 1 февраля 2017 года министр финансов А. Джайтли объявил об упразднении Комитета<sup>26</sup>. Вместо данного ведомства был создан Портал по содействию иностранным инвестициям (The Foreign Investment Facilitation Portal – FIFP). Основной целью данной реформы является сокращение бюрократических проволочек и увеличение легкости ведения бизнеса в Индии. В действительности данная система позволит дистанционно принимать инвестиционные предложения, а также рекомендации от профильных ведомств. Теперь решения о принятии или отклонении какого-либо предложения будет принимать непосредственно DIPF на основе комментария профильного министерства<sup>27</sup>.

В 1999 году также было учреждено Управление по контролю за реализацией проектов с участием иностранных инвестиций (The Foreign Investment Implementation Authority – FIIA). Основной его функцией стал мониторинг осуществления иностранных инвестиционных проектов. В контексте повышения эффективности рассмотрения проектов, не подлежащих процедуре автоматического одобрения, особые надежды возлагаются на созданный в 2017 году Портал по содействию иностранным инвестициям – FIFP. С 2018 г. все индийские компании, имеющие иностранные инвестиции, должны отчитываться об общем объеме полученных ими иностранных инвестиций.

Следует отметить взвешенный подход Правительства Индии к открытию внутреннего рынка для иностранного капитала и гибкость используемых механизмов регулирования. Стремясь обеспечить приток прямых инвестиций в капиталонедежательную Индию, удалось учесть интересы индийского капитала

---

<sup>26</sup> What is FIPB? The 25-year-old Foreign Investment Promotion Board that the government has decided to abolish. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.financialexpress.com/economy/what-is-fipb-the-25-year-old-foreign-investment-promotion-board-that-the-government-has-decided-to-abolish/683826/> (дата обращения: 18.09.2018).

<sup>27</sup> FIPB is Abolished – What Does it Mean for Foreign Investors? [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.india-briefing.com/news/fipb-is-abolished-what-does-it-mean-for-foreign-investors-14466.html/> (дата обращения: 17.09.2018)

и обезопасить стратегически важные отрасли промышленности. К ограничительным мерам, применявшимся индийским правительством, относились: установление предельных долей уставного капитала компаний, открытых для иностранных капиталовложений, а также выборочное открытие для ПИИ лишь отдельных секторов экономики (например, высокотехнологичных отраслей и, наоборот, убыточной инфраструктуры, не представлявшей особого интереса для местного капитала).

Очевидно, что в условиях необходимости создания базовых отраслей промышленности, получения доступа к технологиям полный отказ капиталонедостаточной Индии от иностранных инвестиций не представлялся возможным. Для преодоления валютно-финансового кризиса 1991/92 ф.г. Индия была вынуждена пойти на существенное открытие экономики для иностранного капитала. Тем не менее, вопреки требованиям МВФ, либерализация была осуществлена плавно, осторожно, что и стало залогом ее успеха.

В настоящее время правительство Н. Моди проводит последовательную политику на дальнейшее открытие экономики страны для иностранного капитала. Существенная либерализация была осуществлена и в сферах, прежде закрытых для иностранных инвестиций (например, оборонной промышленности, плантационном хозяйстве и так далее). Основным ведомством, осуществляющих выдачу разрешений на ввоз иностранного капитала, является созданный в 2017 году Портал по содействию иностранным инвестициям (FIFP). Что интересно, в структуре чистого притока иностранного капитала в Индию предпринимательский капитал в целом и прямые иностранные инвестиции, в частности, играют все большую роль в условиях снижения роли капитала, приводящего к образованию государственного долга (в частности, займов).

Хотя абсолютные показатели ПИИ Индии продолжают расти, доля, приходящаяся на данную национальную экономику, продолжает оставаться чрезвычайно низкой: объем накопленных ПИИ составляет всего 1,2% от

мирового объема накопленных трансграничных прямых инвестиций; а доля Индии в ежегодном притоке ПИИ составляет около 3% от общемирового показателя. В географической структуре экспорта предпринимательского капитала в форме прямых инвестиций доминируют оффшоры (Маврикий, Сингапур, Кипр), на которые приходится примерно 56% всех ПИИ Индии. Другими ключевыми инвесторами в индийскую экономику являются Япония, Великобритания, Нидерланды, США, Германия, Франция и ОАЭ. В отраслевой структуре доминируют сектор услуг, телекоммуникации, а также производство компьютеров и программного обеспечения, строительство.

### **Заключение**

Прямые инвестиции имеют целый ряд преимуществ: они способствуют трансферу технологий, инновационных управленческих решений и стимулируют развитие собственных производственных активов, не приводят к образованию государственного долга, в целом являются более стабильным источником финансирования. Тем не менее, побочным эффектом данной формы международного движения капитала является опасность вытеснения местного капитала. Действующий механизм регулирования позволяет защищать интересы индийского бизнеса (пример офлайн-ритейлеров<sup>28</sup>).

Если на старте процесса либерализации интерес инвесторов был связан прежде всего со значительной емкостью внутреннего рынка, англоязычностью рабочей силы, макроэкономической стабильностью и потенциалом роста ВВП, то сегодня важными факторами становятся развитая банковская сфера, стабильная политическая система, развитая инфраструктура НИОКР, курс на развитие образования. Во многом инвестиционная привлекательность индийской экономики обусловлена позитивными ожиданиями относительно перспектив развития, прозрачной и понятной институциональной средой.

Индия тем временем решает свои задачи: повышает степень интеллектуализации труда, стимулирует трансфер технологий. Положительные

---

<sup>28</sup> New FDI rules for e-commerce Feb 01, 2019 [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/> (дата обращения: 20.05.2019).

эффекты наблюдаются на макро- и микроуровнях экономики. Привлечение ПИИ ведет к повышению качества и устойчивости инвестиционного процесса, обеспечивает «повышение качества и темпов включения национальных компаний в международные цепочки создания стоимости»<sup>29</sup>, способствует раскручиванию «тройной спирали» инновационного развития. Технологический кластер в Бангалоре, из созданной государством «точки роста» превратился в индийскую «кремниевую долину» благодаря привлечению прямых иностранных инвестиций, причем инвесторов «привлекла, в первую очередь, квалифицированная и дешевая рабочая сила в IT- сфере»<sup>30</sup>. Прямые иностранные инвестиции становятся фактором диверсификации и цифровизации экономики Индии, «происходит замещение коротких (портфельных и долговых) капиталов более длинными, что необходимо на определенных стадиях инновационного цикла для предупреждения его разрыва»<sup>31</sup>. Сочетание открытости экономики при соблюдении интересов национального бизнеса и достижении стратегических целей государства – так, в целом, можно охарактеризовать курс индийского правительства в регулировании прямых иностранных инвестиций.

### **Библиографический список**

1. Economic Survey 2017/18. Ministry of Finance. Government of India. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://mofapp.nic.in:8080/economicsurvey/> (дата обращения: 25.09.2018).
2. World Investment Report 2019 [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://unctadstat.unctad.org/EN/> (дата обращения: 29.05.2019).
3. Fact sheet on foreign direct investment (FDI) from April, 2000 to December, 2017 [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL:

<sup>29</sup> Кочемасова А.В. Прямые иностранные инвестиции как фактор инновационного роста российской экономики: приоритеты и новые возможности // Экономический анализ: теория и практика. 2013. №21 (324). [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pryamyie-inostrannyye-investitsii-kak-faktor-innovatsionnogo-rosta-rossiyskoj-ekonomiki-prioritety-i-novye-vozmozhnosti> (дата обращения: 26.05.2019).

<sup>30</sup> Мельникова Е. В., Мельникова А. А. Особенности прогнозирования кадровой потребности на инновационное и технологическое развитие в рамках концепции «тройной спирали» // Инновационное развитие российской экономики : материалы X Междунар. науч.-практ. конф. М., 2017. С. 42–46.

<sup>31</sup> См. 29.

[http://dipp.nic.in/sites/default/files/FDI\\_FactSheet\\_21February2018.pdf](http://dipp.nic.in/sites/default/files/FDI_FactSheet_21February2018.pdf) (дата обращения: 28.09.2018).

4. Jyoti Gupta, Dr. Rachna Chaturvedi. A Study to Analyze FDI Inflow to India // Journal of Economics and Finance. Pp. 49. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.iosrjournals.org/iosr-jef/papers/Vol8-Issue5/Version-2/E0805024452.pdf> (дата обращения: 17.09.2018).

5. Галищева Н.В. Индия в мировом хозяйстве на рубеже веков: внешнеэкономические связи и внешнеэкономическая политика. – Москва: ООО «Буки Веди», 2013 г. – с.193.

6. Sameer Gupta. India-Mauritius DTAA amendment: a paradigm shift // The Financial Express. – May. – 2016. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.ey.com/in/en/newsroom/news-releases/news-ey-india-mauritius-dtaa-amendment-a-paradigm-shift> (дата обращения: 17.09.2018).

7. India-Mauritius tax treaty: An end and a new beginning. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.forbesindia.com/blog/economy-policy/india-mauritius-tax-treaty-an-end-and-a-new-beginning/> (дата обращения: 17.09.2018).

8. Dipanjan Roy Chaudhury. Japan's investments in India getting diverse. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/finance/japans-investments-in-india-getting-diverse/articleshow/58863341.cms> (дата обращения: 21.09.2018).

9. Buckley, Peter & Cross, Adam & Horn, Sierk. Japanese foreign direct investment in India: An institutional theory approach // Business History. № 54 (5). – 2012. P. 6. (DOI: 10.1080/00076791.2012.683417).

10. Thakkar K., Mukherjee Sh. Maruti Suzuki grabs 50% market share in passenger vehicles segment. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://economictimes.indiatimes.com/industry/auto/news/industry/maruti-suzuki-grabs-50-market-share-in-passenger-vehicles-segment/articleshow/63605136.cms> (дата обращения: 22.09.2018).



11. B.R. Srinivas and Raghav Muthanna. FDI In Construction Development: Analyzing The Law And Challenges. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL:<http://www.mondaq.com/india/x/635692/real+estate/FDI+In+Construction+Development+Analyzing+The+Law+And+Challenges> (дата обращения: 25.09.2018).
12. B.R. Srinivas and Raghav Muthanna. FDI In Construction Development: Analyzing The Law And Challenges. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL:  
<http://www.mondaq.com/india/x/635692/real+estate/FDI+In+Construction+Development+Analyzing+The+Law+And+Challenges> (дата обращения: 25.09.2018).
13. India: FDI Route Opens In Big Sectors. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL:  
<http://www.mondaq.com/india/x/617482/Inward+Foreign+Investment/FDI+Route+Opens+In+Big+Sectors> (дата обращения: 19.09.2018).
14. India Eases Rules to Lure Foreign Investors. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-01-10/modi-eases-rules-to-lure-foreign-investors-as-india-growth-slows> (дата обращения: 20.09.2018).
15. FDI policy further liberalized in several sectors. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/>
16. Cabinet okays 100% FDI in single brand retail via automatic route businessline. January 10, 2018. [электронный ресурс] – Режим доступа. – <https://www.thehindubusinessline.com/economy/policy/cabinet-okays-100-fdi-in-single-brand-retail-via-automatic-route/article10023519.ece> (дата обращения: 20.05.2019).
17. New FDI rules for e-commerce. Feb 01, 2019 [электронный ресурс] – Режим доступа. – <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/> (дата обращения: 20.05.2019).
18. Thorpe Sh., Thorpe E. The Pearson General Studies Manual. 2009. – pp. 229-230. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL:

<https://books.google.ru/books?id=oAo1X2eagywC&printsec=frontcover&hl=ru#v=onepage&q&f=false> (дата обращения: 18.09.2018).

19. Foreign Investment Facilitation Portal. Department of Industrial Policy and Promotion. Ministry of Commerce and Industry. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://fifp.gov.in/AboutUs.aspx> (дата обращения: 20.09.2018).

20. What is FIPB? The 25-year-old Foreign Investment Promotion Board that the government has decided to abolish. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.financialexpress.com/economy/what-is-fipb-the-25-year-old-foreign-investment-promotion-board-that-the-government-has-decided-to-abolish/683826/> (дата обращения: 18.09.2018).

21. FIPB is Abolished – What Does it Mean for Foreign Investors? [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.india-briefing.com/news/fipb-is-abolished-what-does-it-mean-for-foreign-investors-14466.html/> (дата обращения: 17.09.2018).

22. New FDI rules for e-commerce Feb 01, 2019 [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/> (дата обращения: 20.05.2019).

23. Мельникова Е.В., Мельникова А.А. Особенности прогнозирования кадровой потребности на инновационное и технологическое развитие в рамках концепции «тройной спирали» // Инновационное развитие российской экономики: материалы X Междунар. науч.-практ. конф. М., 2017. С. 42–46.

24. Кочемасова А.В. Прямые иностранные инвестиции как фактор инновационного роста российской экономики: приоритеты и новые возможности // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – №21 (324). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pryamyie-inostrannyye-investitsii-kak-faktor-innovatsionnogo-rosta-rossiyskoy-ekonomiki-prioritety-i-novye-vozmozhnosti> (дата обращения: 26.05.2019).