

УДК 33 DOI: 10.14451/1.247.354

Инвестиционное сотрудничество между РФ и ОАЭ: ретроспективный анализ

© 2025 Волкова Лидия Витальевна

Доцент кафедры Экономика и финансы. Санкт-Петербургский филиал Финансового университета при Правительстве РФ, Россия, Санкт-Петербург.

E-mail: LVVolkova@fa.ru

Ключевые слова: волатильность, инвестиции, инвестиционная активность, инвестиционный портфель, экономическое развитие.

Активная торговля товарами и услугами является не единственной сферой взаимодействия между РФ и ОАЭ. Аравийский полуостров рассматривают в настоящее время как самостоятельный центр финансовых расчетов вследствие участия ОАЭ и других стран в проектах создания цифровых платформ для осуществления трансграничных платежей. ОАЭ стали одними из серьезных финансовых и транспортных хабов. Сотрудничество ОАЭ с Россией происходит на многих мировых платформах, растет интенсивность потоков капиталов между странами, что позволяет надеяться на создание долгосрочных взаимовыгодных партнерских отношений в будущем. В связи с чем в рамках данной статьи сделан акцент на инвестиционном сотрудничестве РФ и ОАЭ.

Объединенные Арабские Эмираты имеют одну из крупнейших и наиболее развитых экономик в регионе Персидского залива [6] и являются важнейшим внешнеторговым партнером России [2], отношения стран носят исторический характер [4]. За последние 5 лет товарооборот двух стран вырос в 6 раз [8], а объем российско-го капитала в экономике ОАЭ в 2024 году превысил 25 млрд долл. США, а объем эмиратских прямых инвестиций в России составил 17 млрд долл. США [5].

Следует обратить внимание на период, когда санкционное давление на Россию со стороны западных стран набирало обороты и проследить, как сложившаяся ситуация отражалась на инвестиционном сотрудничестве России и ОАЭ. По данным рисунка 1, с 2018 года наблюдается

заметное снижение притока инвестиций из ОАЭ в Россию с 324 млн долл. до объема в 187 млн долл. США в 2021 году и с полным их отсутствием в 2022 году, что указывает на дестимулирующую тенденцию.

Снижение притока инвестиций в Россию в рассматриваемом периоде свидетельствует о нестабильной геополитической обстановке. Инвесторов из ОАЭ не привлекали растущие инвестиционные риски на российском рынке, отчасти обусловленные и макроэкономической дестабилизацией. Волатильность российской валюты, растущая инфляция и другие неблагоприятные экономические индикаторы свидетельствовали об ухудшении финансовой ситуации, что уменьшило объемы иностранных инвестиций. Напротив, отток инвестиций из

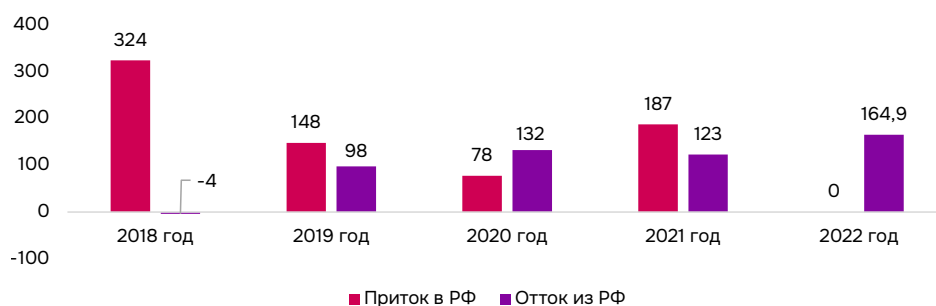


Рис. 1. Динамика потоков прямых иностранных инвестиций между РФ и ОАЭ в 2018–2022 гг., млн долл. США [1; 10].

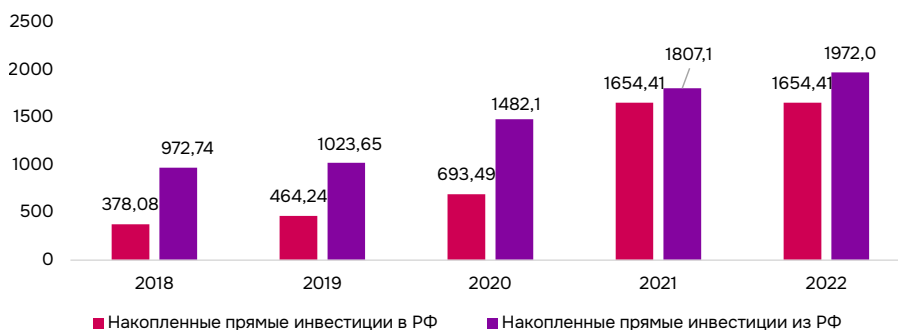


Рис. 2. Динамика накопленных прямых инвестиций в рамках взаимодействия РФ и ОАЭ в 2018–2022 гг., млн долл. США [1].

России в ОАЭ имел устойчивую динамику роста, начиная с объема в -4 млн долл. в 2018 году и заканчивая 1,649 млрд долл. США к 2022 году, тем самым характеризуя негативные для России последствия геополитических рисков, проявившиеся в финансовом секторе: заморозка активов, повышение процентных ставок, увеличение стоимости кредитов, неблагоприятный инвестиционный климат.

операции с недвижимостью; оптовая и розничная торговля; ремонт транспорта; производство; информация и коммуникация; транспортировка и хранение; образование; финансовая и страховая деятельность; профессиональная, научная и техническая деятельность. Под воздействием изменения потоков капиталов изменялся и объем прямых накопленных инвестиций, что отражают данные рисунка 2.

В ОАЭ, в отличие от России, созданы условия для привлечения иностранных инвестиций, направляемых на создание инфраструктуры и развитие инновационных технологий, туристического бизнеса. Кроме того, географическое положение, свободные экономические зоны, прозрачность регулирования экономикой, невысокие ставки налогообложения становятся базисом стабильности экономики, позволяющим в перспективе наращивать темпы иностранных инвестиций.

Инвестиции России в ОАЭ преимущественно размещаются в отраслях экономики, таких как:

Ухудшение макроэкономической ситуации в России, характеризующееся нестабильностью курса национальной валюты, ростом инфляции и другими экономическими дисбалансами негативно отразилось на настроениях инвесторов в 2022 году, особенно из ОАЭ. Отсутствие роста накопленных инвестиций в России и стабилизация показателя на уровне 1654,41 млн долл. США в 2022 году отражает снижение привлекательности вложения средств в российскую экономику как россиянами, владеющими компаниями в ОАЭ, так и самими гражданами ОАЭ.

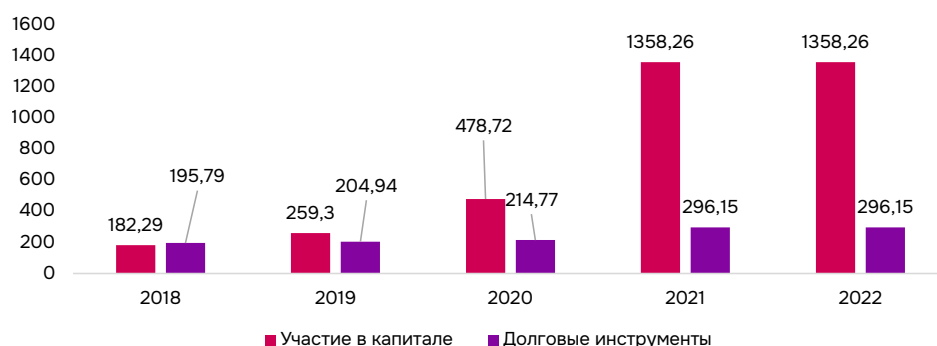


Рис. 3. Динамика накопленных прямых инвестиций в РФ из ОАЭ в 2018–2022 гг. в разрезе инструментов, млн долл. США [1].

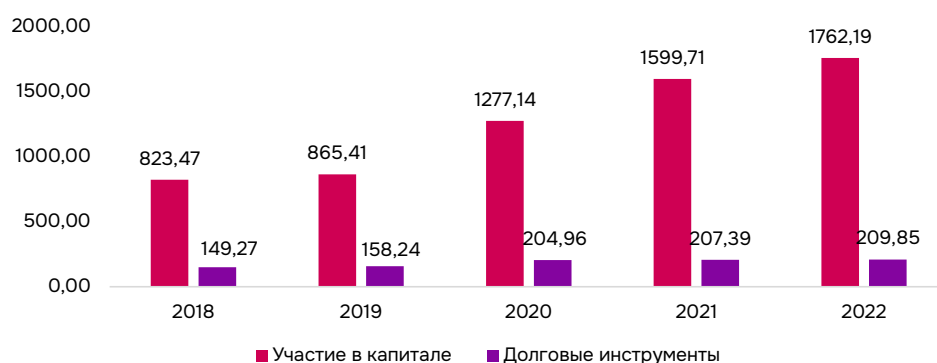


Рис. 4. Динамика накопленных прямых инвестиций из РФ в ОАЭ в 2018–2022 гг. в разрезе инструментов, млн долл. США [1].

Напротив, экономическая ситуация в ОАЭ выглядит оптимистично. Эффективность развития экономики ОАЭ создает благоприятную экосистему для иностранных инвестиций в разные отрасли и инновационные проекты. Увеличение суммы кумулятивного оттока инвестиций из России в ОАЭ с 1807,1 млн долл. США в 2021 до 1972 млн долл. США в 2022 году подтверждает выводы об изменении предпочтений российских инвесторов в направлении более стабильных и открытых рынков.

Таким образом, контраст сценариев экономического развития РФ и ОАЭ, определяемый различиями в экономической стабильности двух стран, обуславливает направление потоков капитала с рискованного российского рынка в динамично развивающуюся и стабильную экономическую среду ОАЭ. Инвестиции в Россию сокращаются вследствие решений как государственных организаций ОАЭ, так и частных компаний. Так, суверенным инвестфондом ОАЭ Mubadala 28 марта 2022 года [7] было принято решение о прекра-

щении вложения средств в российские проекты.

На протяжении 2018–2022 гг. заметна отчетливая динамика вложений в РФ из ОАЭ и рост долевого участия с 182,29 млн долл. США в 2018 году до 1358,26 млн долл. к 2021 году, с сохранением значения и в 2022 году. Можно ожидать в будущем восстановления роста инвестиций в Россию из ОАЭ при условии появления в стране благоприятных условий финансового рынка и стабильности экономической деятельности.

По данным рисунка 3, динамика развития долговых инструментов более умеренная и стабильная. Начиная с сумм в размере 195,79 млн долл. США в 2018 году, наблюдается незначительный рост, достигающий 296,15 млн долл. к 2021 году с сохранением значения показателя до 2022 года.

Различия в динамике инвестиций в долевыми и долговые инструменты свидетельствуют о разных расчетах рисков и доходности, выполняемых

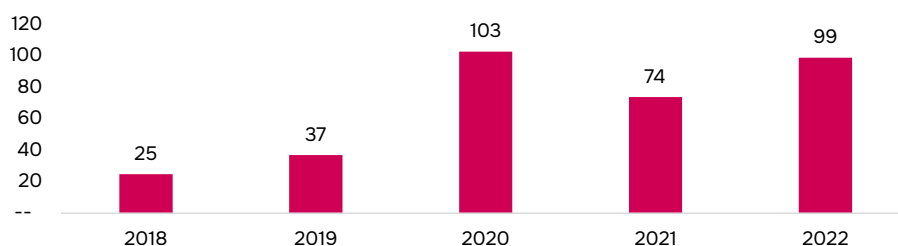


Рис. 5. Динамика портфельных инвестиций из РФ в ОАЭ в 2018–2022 гг., млн долл. США [3].

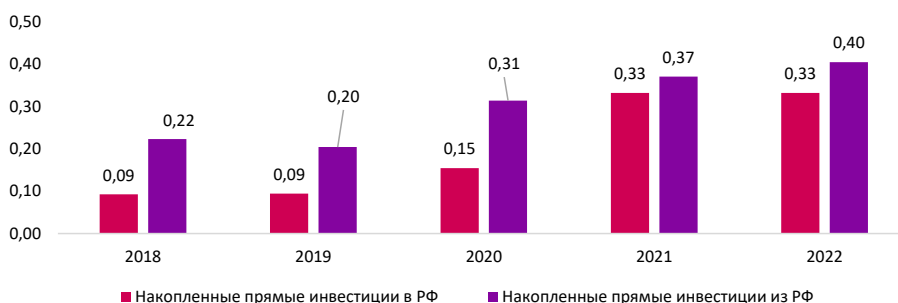


Рис. 6. Доля инвестиций из и в ОАЭ в общей сумме вложений РФ в 2018–2022 гг., % [1].

инвесторами ОАЭ. Более выраженный приток инвестиций в акции компаний указывает на желание контролировать активы предприятий, создаваемые за счет капитала таких инвесторов. Умеренный рост суммы вложений в долговые инструменты указывает на более консервативную политику финансовой деятельности, отражающую стратегию хеджирования в условиях неопределенности. Важно отметить постепенное увеличение накопления прямых инвестиций из Российской Федерации в Объединенные Арабские Эмираты в разрезе двух типов инструментов. По данным рисунка 4, динамика сумм долевого участия заметно повышается, начиная с 823,47 млн долл. США в 2018 году и растет до 1762,19 млн долл. США к 2022 году. Обозначенная тенденция свидетельствует об усиливающейся привязанности и стратегической ориентации на экономические предприятия и отрасли ОАЭ. Российские инвесторы предпочитают владеть активами с прогнозируемой ценностью и доходностью, потому такое поведение является рациональным.

Динамика размеров долговых инструментов демонстрирует менее высокий темп прироста: 149,27 млн долл. США в 2018 году и незначи-

тельный рост до 209,85 млн долл. США к 2022 году. При этом в сумме долговые инструменты в ОАЭ накопили меньший объем российского капитала, чем российские инструменты капитала из ОАЭ вследствие того, что финансовая устойчивость снижает ставки доходности облигаций, и инвесторы, имеющие предпочтения к ценным бумагам с высоким или умеренным риском, предпочитают долговые инструменты предприятий других стран. Сопоставление таких инвестиционных тенденций подчеркивает многогранность и динамичность финансового взаимодействия между Россией и ОАЭ, обусловленного совокупностью геополитических, макроэкономических и стратегических позиций.

Согласно данным рисунка 5, динамика состава портфельных инвестиций из Российской Федерации в ОАЭ за период с 2018 по 2022 гг. демонстрирует преобразование финансовой стратегии в условиях макроэкономических изменений. Вложения представлены только долгосрочными и долговыми инвестициями, что свидетельствует о выборе стратегии, направленной на минимизацию рисков и сохранение капитала, особенно при неблагоприятных макроэкономических и геополитических изменениях.

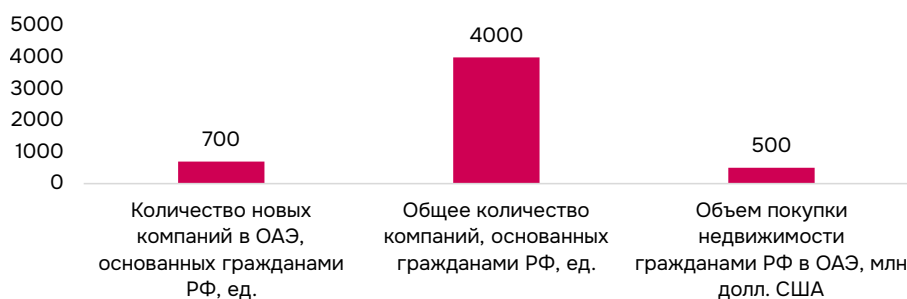


Рис. 7. Прочие показатели инвестиционной активности российских граждан в ОАЭ в 2022 году [9].

Данные свидетельствуют о заметном росте портфельных инвестиций из России в ОАЭ в 2020 году с достижением уровня объема инвестиций 103 млн долл. США по сравнению с объемом в 37 млн долл. США в предыдущем году. Подъем совпал по времени с пандемией COVID-19 – периодом мировых экономических потрясений и высокой степени неопределенности. Стратегическое перераспределение инвестиций в ОАЭ с устойчивой структурой экономики свидетельствует о стремлении российских инвесторов сохранить активы в этот период от кризисных угроз, вызванных пандемией. Кроме того, показатель размеров инвестиций в 2022 году, достигший 98,91 млн долл. США, свидетельствует об очередном пике роста объемов портфельных инвестиций, совпадающим с периодом резких геополитических изменений, определяющих тенденцию российских инвесторов сохранить свои активы.

Отсутствие аналогичного поведения потока портфельных инвестиций из ОАЭ в Россию подчеркивает асимметричность инвестиционных отношений между странами, что отражает контраст экономических и геополитических реалий, в которых они находятся. В целом, траектория портфельных инвестиций из России в ОАЭ отражает финансовую стратегию, нацеленную на избежание рисков или на их снижение. Эпизодическое увеличение объема инвестиций, особенно в периоды глобальной неопределенности, свидетельствует о намеренном стремлении переместить капитал в стабильный инвестиционный климат ОАЭ.

По данным рисунка 6, наблюдается постепенное увеличение доли прямых инвестиций в ОАЭ и в обратном направлении в совокупном инвестиционном портфеле Российской Федерации в период с 2018 по 2022 гг. Происходит дальнейшее развитие финансового взаимодействия двух стран.

Увеличение доли накопленных прямых инвестиций в РФ из ОАЭ с 0,09% в 2018 году до 0,33% в 2022 году подтверждает данный факт. В обратном направлении доля изменяется с 0,22% в 2018 году до 0,40% в 2022 году. Но аналогично объемам экспорта и импорта товаров, объемы инвестиционной деятельности ОАЭ в российской экономике являются незначительными.

Целесообразно обратить внимание на прочие показатели инвестиционной активности российских граждан в ОАЭ, обозначенные на рисунке 7. Такие данные характеризуют инвестиционную активность состоятельных россиян в целях сохранения своего капитала в условиях внутренней и мировой неопределенности, нестабильности финансового сектора экономики. Гражданами РФ в 2022 году было открыто на территории ОАЭ 700 компаний, общее количество компаний, основанных россиянами, составило 4 тыс. единиц, чему, в том числе способствовала миграция в ОАЭ специалистов ИТ-сферы, желающих работать на международном рынке информационных технологий.

Благоприятный деловой климат других стран представляет потенциальный риск для развития цифровых технологий в российской экономике,

нуждающейся в модернизации, конкурентоспособности. Рынок недвижимости в ОАЭ, известный относительной стабильностью и высокой доходностью, рассматривается механизмом эффективного инвестирования свободного капитала. Вливание 500 млн долл. США в сектор недвижимости российскими гражданами свидетельствует о попытке сохранить стоимость накопленных рублевых капиталов.

Выявленные на основе анализа данных закономерности инвестиционной активности и миграции капитала свидетельствуют об изменчивой динамике и потенциально имеющихся последствиях как для отдельных участников, так и для всех субъектов бизнеса России в целом.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что происходит постепенная активизация инвестиционного сотрудничества между РФ и ОАЭ: доля накопленных прямых инвестиций из РФ в ОАЭ выросла с 0,22% до 0,40%, а в РФ из ОАЭ с 0,09% до 0,33%. Наращивание инвестиционных потоков из РФ в ОАЭ сохраняется, тогда как в обратном направлении, наоборот, сокращается. В 2022 году происходит заметный пик предпринимательской активности: в ОАЭ российскими гражданами создаются новые компании с российским капиталом, направляются значительные инвестиции в сектор недвижимости в размере 500 млн долл. США. Правительство ОАЭ положительно относится к иностранным инвестициям, создавая благоприятные условия для предпринимательской деятельности.

Библиографический список

1. Интерактивное представление актуальных статистических данных «Накопленные прямые инвестиции по географическим регионам мира, странам, инструментам и видам экономической деятельности». — URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/npi (дата обр. 30.05.2025).
2. Партнерство по нарастающей. — URL: <https://roscongress.org/materials/partnerstvo-po-narastayushchey> (дата обр. 30.05.2025).
3. Портфельные инвестиции из Российской Федерации за рубеж по инструментам и странам. — URL: https://www.cbr.ru/vfs/statistics/credit_statistics/iip/05-portfolio.xlsx (дата обр. 30.05.2025).
4. Президент ОАЭ сообщил Путину о росте инвестиций в экономику РФ. — URL: <https://www.gazeta.ru/business/news/2023/12/06/21865219.shtml?updated> (дата обр. 30.05.2025).
5. Россия и ОАЭ создадут совместную рабочую группу по развитию взаимного туризма. — URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/rossiya_i_oae_sozdadut_sovmestnuyu_rabochuyu_gruppu_po_razvitiyu_vzaimnogo_turizma.html (дата обр. 30.05.2025).
6. Россия и ОАЭ: Потенциал совместного роста и сотрудничества: информационно-аналитический дайджест. — URL: <https://investfunds.ru/analytics/353509/download> (дата обр. 30.05.2025).
7. Товароповорот: почему интерес бизнесменов ОАЭ к РФ вырос в 5–10 раз. — URL: <https://iz.ru/1339197/elmar-bainazarov/tovarovoprot-pochemu-interes-biznesmenov-oae-k-rf-vyros-v-5-10-raz> (дата обр. 30.05.2025).
8. ШОС и БРИКС 2024: сотрудничество России и ОАЭ. — URL: <https://wtcmoscow.ru/company/news/2412> (дата обр. 30.05.2025).
9. Russia – UAE: 2023–24 Trade and Investment Dynamics. — URL: <https://www.russia-briefing.com/news/russia-uae-2023-24-trade-and-investment-dynamics.html> (visited on 05/30/2025).
10. UAE sees surge in new Russian businesses. — URL: <https://www.agbi.com/manuals/uae-surge-russian-businesses> (visited on 05/30/2025).