

# ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И РАЗВИТИЕ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ ТУРКМЕНИСТАНА

*А. ХАБЫЕВА, аспирант кафедры мировой экономики и менеджмента,  
Кубанский государственный университет  
e-mail: aysoltan.habyeva@gmail.com*

## Аннотация

В течение 1992–2013 гг. абсолютные и относительные объемы прямых иностранных инвестиций в экономику Туркменистана увеличились соответственно в 40 и 30 раз. Рост инвестиций и открытие новых маршрутов реализации природного газа обусловили увеличение объемов экспорта более чем в 10 раз. Вместе с тем низкий уровень интенсивности и экстенсивности внешней торговли Туркменистана и слабая ее диверсификация существенно повысили экспортные риски страны и устойчивость ее торгового и платежного балансов.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, ПИИ, рост, абсолютная и относительная динамика, Всемирный банк, ЮНКТАД, экспорт, импорт, диверсификация.

Прямые иностранные инвестиции (далее – ПИИ) играют существенную роль в экономическом развитии любой страны, обеспечивая формирование капитала, передачу технологий, специальных технических знаний, управленческих навыков, информации и идей, а также расширение доступа на глобальные рынки. Мировой опыт показывает, что так называемые производственно-технологические спилловер-эффекты (эффекты перелива) в решающей степени определяются наличием в стране крупных зарубежных компаний, которые не только обеспечивают повышение конкурентоспособности страны в глобальном масштабе и более эффективное распределение ограниченных ресурсов внутри страны, но и являются основой становления и развития национальной промышленности [4]. Подчеркнем, что использование отечественными предприятиями механизма реинжиниринга или найма об-

ладающих уникальными техническими и управленческими знаниями работников зарубежных компаний обеспечивает усиление эффекта технологической диффузии, источником которой являются ПИИ, оказывающие прямые и косвенные спилловер-эффекты также на расширение доступа местных компаний на внешние рынки. Прямой эффект проявляется в том, что местные предприятия выступают в качестве поставщиков сырья и материалов для функционирующих в стране зарубежных компаний. Косвенный эффект выражается в наращивании экспортного потенциала отечественных предприятий, способных использовать в своей практике производственно-технологический опыт экспортно-ориентированных зарубежных компаний. Спилловер-эффекты от роста ПИИ проявляются и в передаче технических знаний и управленческих навыков через организацию зарубежными компаниями тренингов и семинаров для своих работников и финансирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ в местных компаниях.

Заметим, что объемы и направления ПИИ определяются мотивами как инвесторов, так и реципиентов инвестиций. Решения (мотивы) последних основываются на оценке возможности достижения через практическое осуществление тех или иных инвестиционных проектов с участием иностранного капитала поставленных перед страной целей обеспечения устойчивого развития экономики в целом и ее приоритетных и потенциально конкурентоспособных в глобальном масштабе секторов и подсекторов. В основе инвестиционных решений зарубежных компаний (инвесторов) лежит, как правило, оценка возможности получения максимальной прибыли от вложений в ресурсные (рентообразую-

щие) сегменты зарубежных рынков, или в тех секторах, которые в настоящее время слабо развиты, не насыщены, и сложившиеся условия деловой среды позволят инвесторам войти и закрепиться на новом рынке, а также расширить свой бизнес. Для Туркменистана, на наш взгляд, характерно уникальное сочетание трех привлекательных для иностранных инвесторов и упомянутых ранее факторов. Во-первых, иностранные инвесторы могут получить прибыль от вложений в сектор национальной экономики, связанные с эксплуатацией ресурсов (нефть и газ, хлопковое волокно). Во-вторых, зарубежные инвесторы могут расширить рынок сбыта своей продукции и существенно повысить уровень эффективности и отдачи от инвестиций, если принять во внимание относительно низкую стоимость местной рабочей силы, ее высокую квалификацию и наличие в стране развитой производственной инфраструктуры. В-третьих, в условиях отсутствия современных технологий и опыта в реализации сложных и капиталоемких проектов, а также низкого уровня внутренних сбережений правительство страны проявляет значительный интерес к привлечению иностранных инвестиций, создавая благоприятные условия для ведения бизнеса в приоритетных и базовых отраслях национальной экономики.

В целях стимулирования роста инвестиционной активности в Туркменистане, прежде всего в нефтегазовой сфере, иностранным инвесторам предоставляются разнообразные льготы и привилегии в области налогообложения, лицензирования, сертификации и таможенного оформления, а также гарантии репатриации прибыли и вывоза имущества при завершении инвестиционного проекта. Так, в соответствии с договором о разделе продукции или концессионным соглашением и на основе Налогового и Таможенного кодексов иностранный инвестор при проведении нефтяных работ уплачивает только налог на прибыль и роялти. Импорт материалов, имущества и оборудования, которые необходимы для производственно-хозяйственной деятельности или предназначены для внесения в качестве вклада в уставный фонд, а также экспорт собственной продукции осуществляются без уплаты таможенных пошлин, без наличия лицензий и без взимания платы за сертификационные услуги. При необходимости осуществления строительных работ иностранные инвесторы могут получить земельные участки в аренду на срок до 40 лет.

Следует заметить, что предусмотренные законодательством Туркменистана меры по формированию благоприятной деловой среды и их практическая реализация обеспечили значительный абсолютный и относительный рост ПИИ, являющихся ключевым звеном, связывающим страну с глобальной экономикой (табл. 1).

Данные табл. 1 показывают, что за последние 20 лет абсолютные среднегодовые объемы ПИИ в Туркменистане увеличились почти в 40 раз. При этом доля ПИИ в валовом внутреннем продукте страны возросла на 8,71 процентных пункта, а среднедушевые объемы прямых иностранных инвестиций – более чем в 30 раз.

Заметим, что абсолютная и относительная динамика ПИИ в Туркменистане не отражает сложившуюся в мировой экономике последнего десятилетия тенденцию глобального экономического цикла – период ускоренного роста инвестиций до начала кризиса, период кризиса и период посткризисного восстановления. Специфика инвестиционного тренда Туркменистана в большей степени обусловлена контрактными условиями реализации инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли страны – начало осуществления проекта характеризуется пиковыми объемами вложений; для периода освоения месторождений, добычи, переработки и реализации конечной продукции характерны равномерные и стабильные объемы инвестиций, и завершение инвестиционного проекта является периодом минимизации всех затрат инвесторов.

В целом же относительные индексы ПИИ Туркменистана заметно превышают аналогичные среднемировые показатели, а также показатели стран с переходной экономикой (табл. 2).

Сравнение данных табл. 1 и 2 показывает, что если за последние 5 лет объемы ПИИ в расчете на душу населения в глобальном масштабе составили 224, в переходных экономиках – 238, то в Туркменистане – 695 дол. США. Доля ПИИ в глобальном ВВП составила в 2009–2013 гг. 2,29, в странах с переходной экономикой – 2,96, и в Туркменистане – 11,95%.

Туркменистан также занимает одно из лидирующих мест в мировой экономике по объемам относительных запасов ПИИ, включающих капитал, резервы, нераспределенную прибыль и сумму чистой задолженности (табл. 3).

Таблица 1

## Абсолютная и относительная динамика ПИИ в Туркменистане

| Годы      | ПИИ, млн дол. США, в среднем за год | ПИИ в расчете на душу населения, дол. США | Доля ПИИ в валовом внутреннем продукте, % |
|-----------|-------------------------------------|---|---|
| 1991–1997 | 90,1                                | 22  | 3,24                                      |
| 1998–2008 | 420,5                               | 90  | 5,85                                      |
| 2009–2013 | 3552,2                              | 695                                       | 11,95                                     |

Источник: расчеты автора на основе [7, 8]

Таблица 2

## Относительная динамика ПИИ в странах с переходной экономикой и в мире

| Годы      | ПИИ в расчете на душу населения, дол. США |                      | Доля ПИИ в валовом внутреннем продукте, % |                      |
|-----------|---|----------------------|---|----------------------|
|           | в среднем по миру                         | переходные экономики | в среднем по миру                         | переходные экономики |
| 1991–1997 | 55  | 12                   | 0,98                                      | 0,60                 |
| 1998–2008 | 189                                       | 117                  | 2,89                                      | 3,88                 |
| 2009–2013 | 224                                       | 238                  | 2,29                                      | 2,96                 |

Источник: расчеты автора по [7;8]

Таблица 3

## Абсолютная и относительная динамика запасов ПИИ в Туркменистане

| Годы      | Запасы ПИИ, в среднем за год, млн дол. США | Запасы ПИИ в расчете на душу населения, дол. США | Доля запасов ПИИ в валовом внутреннем продукте, % |
|-----------|--|--|---|
| 1991–1997 | 261,4                                      | 64   | 9,41  |
| 1998–2008 | 2120,5                                     | 456  | 29,49   |
| 2009–2013 | 16613,2                                    | 3252   | 55,90   |

Источник: расчеты автора по [7; 8]

Анализ данных таблицы 3 свидетельствует о существенном увеличении запасов прямых иностранных инвестиций в экономике Туркменистана в течение 1998–2013 гг., как в абсолютном, так и в относительном выражении. Так, если абсолютные объемы ПИИ и объемы прямых иностранных инвестиций в расчете на душу населения в 1998–2008 гг. составляли 2,1 млрд дол. США и 456 дол. США, то в 2009–2013 гг. соответственно 16,6 млрд дол. США (рост в 7,8 раза) и 3252 дол. США (рост в 7,1 раза). Доля прямых иностранных инвестиций в структуре валового внутреннего продукта также последовательно увеличивалась – с 9,41 в 1991–1997 гг. до 55,90% – в 2009–2013 гг.

Следует особо отметить, что показатели Туркменистана по относительным объемам запасов ПИИ превышают среднемировые по-

казатели и показатели по странам с переходной экономикой (табл. 4).

Данные табл. 4 показывают, что относительные запасы прямых иностранных инвестиций Туркменистана практически соответствуют среднемировым показателям и более чем в 2 раза превышают показатели стран с переходной экономикой. В то же время, если доля запасов ПИИ в ВВП Туркменистана в 2009–2013 гг. составляла 55,90, то в среднем по миру – 32,98 и в странах с переходной экономикой – только 17,85%.

В целом анализ динамики прямых иностранных инвестиций и валового внутреннего продукта Туркменистана в течение 1991–2013 гг. показал наличие тесной прямой связи между двумя этими ключевыми показателями. Причем воздействие ПИИ на экономику Туркменистана носило как прямой

Относительная динамика запасов ПИИ в странах с переходной экономикой и в мире

| Годы      | Запасы ПИИ в расчете на душу населения, дол. США |                      | Доля запасов ПИИ в валовом внутреннем продукте, % |                      |
|-----------|--|----------------------|---|----------------------|
|           | в среднем по миру                                | переходные экономики | в среднем по миру                                 | переходные экономики |
| 1991–1997 | 688  | 10                   | 12,23   | 0,52                 |
| 1998–2008 | 1755   | 408                  | 26,74   | 13,58                |
| 2009–2013 | 3229   | 1434                 | 32,98   | 17,85                |

Источник: расчеты автора по [7, 8]

(через рост объемов производства, экспорта, занятости, налоговых поступлений предприятий – реципиентов ПИИ), так и косвенный характер (посредством притока иностранной валюты от экспорта газа).

Следует заметить, что в структуре ПИИ доминируют вложения в нефтегазовый и электроэнергетический сектора страны, которые обеспечивают более 90% экспортных доходов Туркменистана [5]. Отраслевая структура ПИИ в Туркменистане представлена на рис. 1.

Данные рис. 1 показывают, что почти 80% прямых иностранных инвестиций в Туркменистане направляются в сектора промышленности, связанные с энергоресурсами страны. В настоящее время на основе соглашений о разделе продукции в стране осу-

ществляется семь инвестиционных проектов по разведке и добыче нефти (в том числе четыре проекта на шельфе Каспийского моря) компаниями Австрии, Великобритании, ФРГ, Италии, Индии, Малайзии, ОАЭ, Дании, Канады и Китая.

Отметим, что в 1991–1997 гг. существенные объемы иностранных инвестиций были направлены на формирование и развитие текстильной индустрии и создание вертикально и горизонтально интегрированных производственно-технологических, закупочных и маркетинговых цепочек, ориентированных на экспорт хлопчатобумажной пряжи и ткани, швейно-трикотажной продукции и трикотажной ткани на рынки ЕС и США. При этом основными инвесторами – миноритарными акционерами (49% доли в уставном капита-

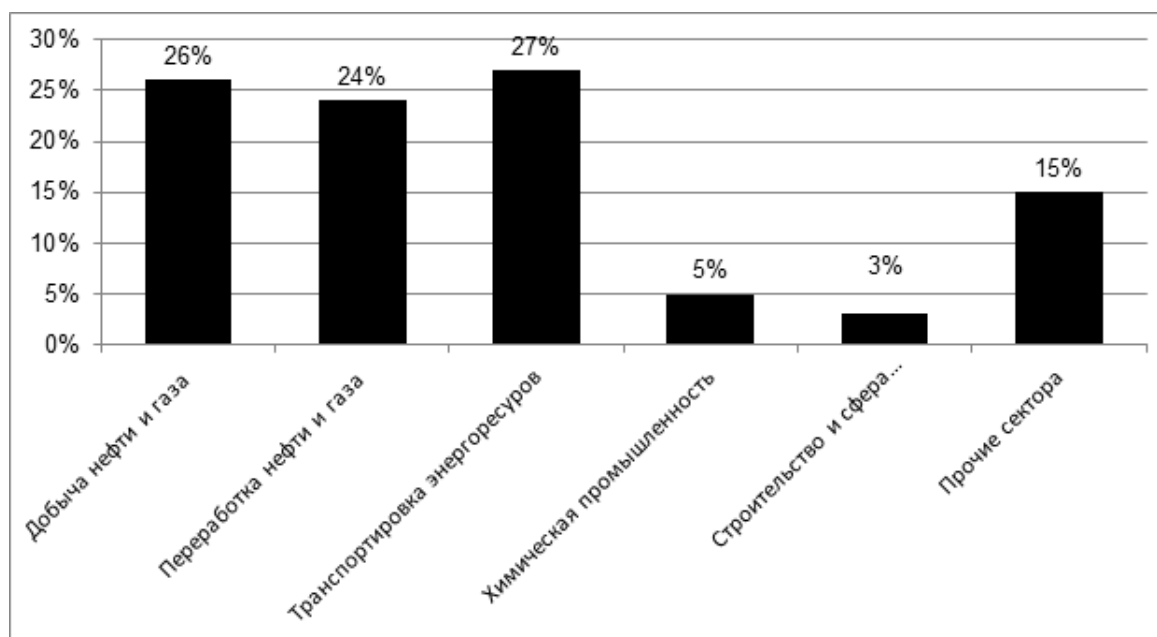


Рис. 1. Отраслевая структура ПИИ в Туркменистане (составлен автором по [3])

ле) – явились крупные компании Турции, построившие в Туркменистане 11 текстильных фабрик, а сумма турецких инвестиций превысила 0,5 млрд дол. США [2]. Общий же объем внутренних и зарубежных инвестиций в строительство текстильных предприятий превысил 1 млрд дол. США. В настоящее время на текстильных фабриках страны перерабатывается до 40% произведенного в Туркменистане хлопка-сырца [1].

Если турецкие компании занимали лидирующие позиции по объемам прямых иностранных инвестиций в 1991–1997 гг., то в 1998–2013 гг. с вхождением на нефтегазовый рынок Туркменистана китайских инвесторов первое место по объемам ПИИ стал занимать Китай, на долю которого в последние годы приходится до 40% всех ПИИ, при этом по удельному весу прямых иностранных инвестиций Российская Федерация заняла второе место (рис. 2).

Значительный рост прямых иностранных инвестиций в энергетический сектор страны и в развитие ее текстильной индустрии обусловили существенное увеличение объемов

внешней торговли Туркменистана в целом и ее экспортной составляющей, в частности (табл. 5).

Данные табл. 5 убедительно свидетельствуют, что существенное увеличение прямых иностранных инвестиций и предпринятые властными структурами страны меры по диверсификации маршрутов реализации природного газа обусловили абсолютный рост экспорта за период 1992–2013 гг. более чем в 10 раз. Отметим и значительный относительный рост экспорта Туркменистана: так, в расчете на душу населения страны объемы экспорта за тот же период возросли в 8,2 раза, а доля экспорта в валовом внутреннем продукте страны в среднем за 1998–2013 гг. составила 51,08%. Аналогичные тенденции обнаруживаются и при анализе абсолютной и относительной динамики импорта Туркменистана (табл. 6).

Анализ данных табл. 6 показывает, что в течение 1992–2013 гг. среднегодовые объемы импорта товаров и услуг возросли в 9,5 раза, а в расчете на душу населения – в 7,6 раза. Доля импорта в валовом внутреннем продукте

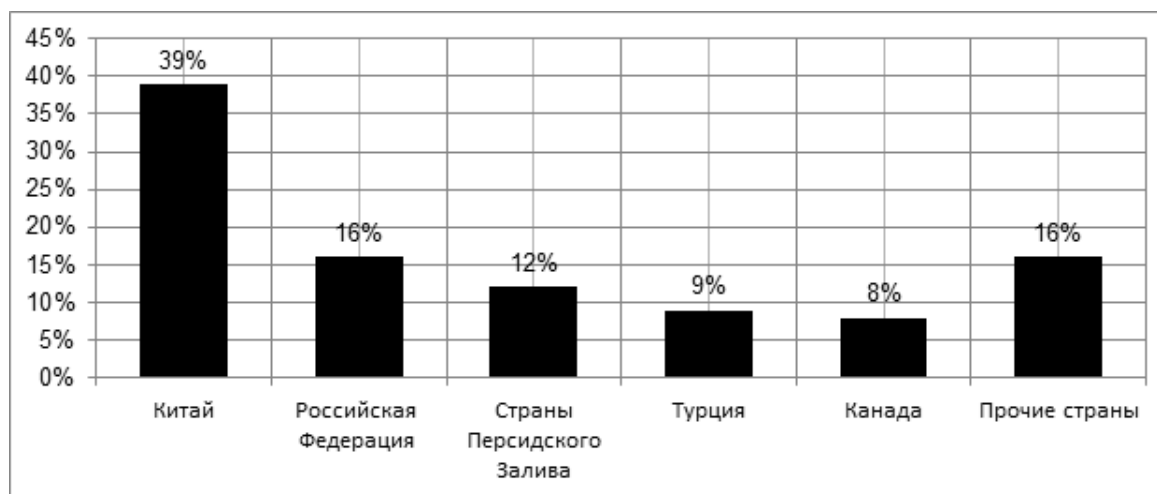


Рис. 2. Географическая структура ПИИ в Туркменистане (составлен автором по [3])

Таблица 5

#### Абсолютная и относительная динамика экспорта товаров Туркменистана

| Годы      | Среднегодовые объемы экспорта, млн дол. США | Объемы экспорта в расчете на душу населения, дол. США | Доля экспорта в валовом внутреннем продукте, % |
|-----------|---|---|--|
| 1992–1997 | 1305,7                                      | 316   | 48,14  |
| 1998–2008 | 4568,5                                      | 982   | 63,54  |
| 2009–2013 | 13212,6                                     | 2587  | 44,45  |

Источник: [7; 8]

Абсолютная и относительная динамика импорта товаров Туркменистана

| Годы      | Среднегодовые объемы импорта, млн дол. США | Объемы импорта в расчете на душу населения, дол. США | Доля импорта в валовом внутреннем продукте, % |
|-----------|--|--|---|
| 1992–1997 | 1133,6                                     | 275  | 41,80   |
| 1998–2008 | 2596,9                                     | 558  | 36,12   |
| 2009–2013 | 10731,0                                    | 2100   | 36,10   |

Источник: расчеты автора по [7, 8]

те страны последовательно снижалась и не достигает 37% – сокращение удельного веса импорта товаров и услуг в значительной степени было обусловлено ускоренным развитием в Туркменистане в течение 1998–2013 гг. агропромышленного и текстильного секторов и соответствующим сокращением ввоза в страну продукции пищевой, перерабатывающей и легкой промышленности.

Что касается торговли услугами, то к настоящему времени эта сфера внешней торговли Туркменистана практически не получила своего развития. В сфере предоставления финансовых услуг в стране функционируют только три зарубежных банка (филиалы банков Пакистана и Ирана, а также туркмено-турецкий банк). В телекоммуникационном сегменте услуги связи предоставляют две компании – го-

сударственный оператор сотовой связи «Алтын Асыр» и филиал ОАО МТС. В целом же следует заметить, что, несмотря на слабость развития сегмента торговли услугами, экономика Туркменистана является одной из самых открытых среди стран – участниц СНГ (табл. 7).

Данные табл. 7 свидетельствуют, что в среднем за последние 20 лет среди стран – участниц СНГ Туркменистан занял четвертое место по степени открытости своей экономики. Суммарно объемы экспорта и импорта Туркменистана были несколько ниже объемов произведенного валового внутреннего продукта, оцененного по текущим ценам и по текущему обменному курсу. Экономика Белоруссии является наиболее открытой, при этом Российская Федерация и Армения замыкают рейтинг.

Таблица 7

Классификация стран–участниц СНГ\* по степени открытости экономики

| Страна               | Доля экспорта и импорта в ВВП в среднем за 1992–2013 гг., % |
|----------------------|---|
| Армения              | 50,14   |
| Азербайджан          | 66,93   |
| Белоруссия           | 110,75  |
| Грузия               | 61,51   |
| Казахстан            | 67,82   |
| Кыргызстан           | 87,12   |
| Молдова              | 98,31   |
| Российская Федерация | 43,20   |
| Таджикистан          | 88,10   |
| Туркменистан         | 87,38   |
| Украина              | 79,70   |
| Узбекистан           | 50,48   |

Источник: расчеты автора по [7, 8]

\* С августа 2005 г. Туркменистан вышел из действительных членов СНГ и получил статус ассоциированного члена-наблюдателя. До 18 августа 2009 г. Грузия входила в состав СНГ.

Одной из ключевых особенностей развития внешнеэкономических связей Туркменистана является широкое и нарастающее использование такого сравнительного преимущества страны, как наличие углеводородных ресурсов (гомогенного товара) в качестве основной и доминирующей статьи экспорта. В то же время следует заметить, что в современных условиях глобализации и «второго разделения труда», движущей силой которого является функционирование глобальных цепочек добавленной стоимости, значимость фактора сравнительного преимущества усиливается в региональном масштабе, а сравнительное преимущество стран, не входящих в систему международной торговли, значительно ослабляется, особенно в условиях отсутствия секторов экономики, обеспечивающих производство не только гомогенной, но и продукции, отличающейся капиталоемкостью и высокой добавленной стоимостью [6].

Углубление специализации внешней торговли Туркменистана на экспорте углеводородных ресурсов в условиях высокого уровня необратимых затрат и возрастающей экономии от масштабов производства, а также характерного для третьего этапа развития экономики значительного глобального роста цен на сырьевые товары и повышенного спроса на природный газ и нефть, обусловило усиление тенденции и рисков, связанных с односторонностью развития народнохозяйственного комплекса, концентрации инвестиций в нефтегазовом секторе и зависимостью экономики страны от мировой конъюнктуры цен только на два преобладающих экспортных товара. Об этом свидетельствуют данные табл. 8, показывающей существенный уровень концентрации экспорта Туркменистана.

Таблица 8

Индекс концентрации экспорта  
Туркменистана

| Годы      | Индекс концентрации экспорта<br>Херфиндаля–Хиршмана<br>(Herfindahl–Hirschman) |
|-----------|---|
| 2001–2008 | 0,8777  |
| 2009–2013 | 0,8849  |

Источник: расчеты автора по [5]

Безусловно, высокий уровень индекса при одновременном и значительном повышении объемов поставок основного экспортного продукта одному покупателю – Китаю – отрицательно сказывается на обеспечении устойчивости развития экономики Туркменистана, которое определяется с точки зрения внешней торговли степенью ее интенсивности (физические и стоимостные объемы экспорта) и экстенсивности (количество торговых партнеров и разнообразие экспортной продукции). В условиях доминирования в структуре экспорта продукции только нефтегазового комплекса страны состояние экономики страны в значительной мере зависит только от уровня спроса в углеводородном сырье Китая. Другие две страны, являющиеся в настоящее время покупателями газа – Россия<sup>1</sup> и Иран, обладающие крупнейшими запасами углеводородного сырья, являются или потенциально могут явиться прямыми конкурентами Туркменистана как на рынках СНГ и Европы, так и Китая. Именно поэтому низкий уровень интенсивности и экстенсивности внешней торговли Туркменистана и ее слабая диверсификация существенно повышают экспортные риски страны и устойчивость ее торгового и платежного балансов.

Следует отметить, что, начиная с середины 1990-х гг., отношение индекса средних экспортных цен к индексу средних импортных цен (индекс условий торговли) в Туркменистане стабильно превышает единицу, что свидетельствует об опережающих темпах роста экспортных цен относительно импортных (рис. 3).

Положительное значение индекса торговли Туркменистана обуславливается особенностями экспорта страны с доминирующими в его составе углеводородами, цены на которые имели тенденцию к последовательному, а со второй половины 2000-х гг. скачкообразному росту. Устойчивое повышение индекса условий торговли Туркменистана свидетельствует о росте покупательной способности страны на международных рынках. В то же время отметим, что высокая степень концентрации экспорта страны на углеводородных ресурсах в сочетании с резкими колебаниями мировых цен на сырьевые товары обуславливает и определенную флуктуацию индекса условий торговли Туркменистана.

<sup>1</sup> В 2016 г. Российская Федерация прекратила закупки туркменского газа.

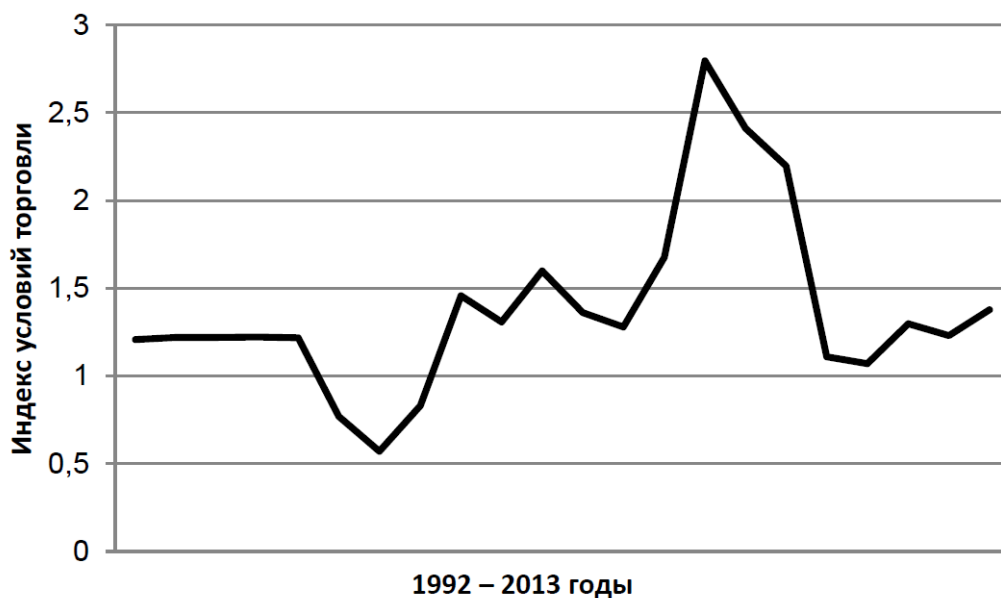


Рис. 3. Условия торговли Туркменистана (составлен автором по [7])

Безусловно, диверсификация экспорта страны и усиление степени дифференциации (индивидуализации) продукции как горизонтально (по количеству производимых товаров), так и вертикально (по их качеству) обеспечит через расширение торговых связей Туркменистана более устойчивое экономическое развитие. С другой стороны, с учетом возрастающей отдачи вложений в углеводородный сектор при необратимом характере издержек стране не менее целесообразно наращивать объемы производства и экспорта своего ключевого товара – природного газа и продукции переработки нефти. На наш взгляд, на современном этапе развития Туркменистана в контексте возможного вступления Туркменистана в ВТО представляется более целесообразным максимально полно использовать сложившиеся сравнительные преимущества страны в уровне обеспеченности ее углеводородными ресурсами, прежде всего природным газом, с тем, чтобы доходы от его реализации на мировых рынках могли быть использованы для формирования и последующего развития как капиталоемких, так и трудоемких секторов национальной экономики с учетом вероятности возникновения определенных побочных эффектов распределительного характера на рынке труда и капитала страны.

#### Библиографический список

1. *Каменев С.* Экономика Туркменистана на современном этапе // Центральная Азия и Кавказ. 2002. № 3. С. 197.
2. EBRD, 2000 Country Investment Profile, Turkmenistan, Business Forum Riga 20-22 may 2000, held on the occasion of the EBRD Annual Meeting, p.18.
3. fDi Intelligence. 2013. The fDi Report 2013: Global Greenfield Investment Trends. The Financial Times Ltd.
4. *Helpman E., Melitz M., Rubinstein Y.* Estimating Trade Flows: Trading Partners and Trading Volumes // Quarterly Journal of Economics. 2008. 123(2). P. 441–487.
5. List of products exported by Turkmenistan, available at [http://www.trademap.org/tradestat/Product\\_SelCountry\\_TS.aspx](http://www.trademap.org/tradestat/Product_SelCountry_TS.aspx).
6. *Rauch J.E.* Networks versus Markets in International Trade // Journal of International Economics. 1999. 48(1). P. 7–35.
7. UNCTAD Statistics, available at <http://unctad.org/en/Pages/Statistics.aspx>.
8. World Bank Group Data, available at <http://data.worldbank.org/indicator#topic-3>.