

ЧЕМ ИНДИЯ ПРИВЛЕКАЕТ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Н.В. ГАЛИЩЕВА
Кандидат экономических наук
МГИМО (У) МИД России

Ключевые слова: ввоз капитала, прямые иностранные инвестиции, Индия, Южная Азия

Экономические реформы, проводимые в Индии с начала 1990-х гг., способствовали либерализации всех аспектов хозяйственной жизни, росту конкурентоспособности большинства отраслей экономики, что позволило индийскому правительству перейти к их постепенному открытию для притока зарубежных инвестиций, стимулировать интеграцию страны в мировое хозяйство. В настоящее время привлечение из-за рубежа прямых иностранных инвестиций (ПИИ) является одной из приоритетных государственных задач.

На фоне сокращения вызванного глобальным кризисом общего объема мировых трансграничных инвестиций в конце 2000-х гг. Индия смогла сохранить повышательный тренд притока иностранных инвестиций в национальную экономику.

В 1995-2004 гг. среднегодовой объем ПИИ составлял \$3,8 млрд, в 2005-2007 гг. - \$17,8 млрд, а по итогам 2008 г. - \$42,6 млрд. Даже в условиях кризиса в 2009 г. он достиг \$35,7 млрд, а в 2010 г. - \$24,6 млрд¹. Если в 2000 г. удельный вес Индии в общем объеме мировых трансграничных инвестиций составлял всего 0,29%, то в 2008 г. - 2,4%, а в 2009 г. - 3,0%². По итогам 2010 г., вследствие глобального кризиса этот показатель все же несколько снизился - до 2%³.

Благодаря грамотно проведен-

ным реформам индийская экономика уверенно демонстрирует достаточно высокие темпы прироста ВВП, составившие 6,8% даже во время мирового кризиса в 2008/09 ф.г. При этом, по данным доклада ЮНКТАД (Комиссии ООН по торговле и развитию) *World Investment Report 2011*, Индия вошла в число ведущих мировых реципиентов иностранного капитала, заняв в 2005 г. 14-е место, в 2009 г. - 5-е место, а в 2010 г. - 8-е место⁴.

КТО И КУДА ВКЛАДЫВАЕТ КАПИТАЛ

Согласно *World Investment Report 2011*, за все годы общий объем накопленных ПИИ в экономике Индии на 1 января 2011 г. составил \$197,939 млрд (данные за 2000-2011 гг. см. в табл. 2).

Среди основных факторов,

способствующих привлечению в Индию иностранного капитала, выделяются наличие емкого внутреннего рынка, значительное количество относительно дешевой англоязычной квалифицированной рабочей силы, достаточно стабильная финансово-экономическая система, успешно пережившая и «азиатский» кризис 1997-1998 гг. и мировой финансово-экономический кризис последних лет.

Главными инвесторами в индийскую экономику в последние годы стали Маврикий, Сингапур, США, Великобритания, Нидерланды, Япония и Кипр. При этом наметился устойчивый рост притока ПИИ в Индию из стран с формирующейся рыночной экономикой (*emerging*) и снижения - из развитых. Наиболее рельефно эта тенденция прослеживается на примере Маврикия и ОАЭ.

Маврикий, будучи мировым офшорным финансовым центром, является крупнейшим инвестором в индийскую экономику. Его доля в общем объеме индийских ПИИ в 2000-е гг. в среднем составляет порядка 40%. Большая часть этих финансовых потоков, как и «кипрские» капиталовложения в РФ, фактически является «возвратными инвестициями» индийских же компаний,

Таблица 1

Масштабы ввоза прямых инвестиций в Индию в 1995-2010 гг.

	1995-2004 (в среднем в год)		2005-2007 (в среднем в год)		2008		2009		2010	
	\$ млрд	%	\$ млрд	%	\$ млрд	%	\$ млрд	%	\$ млрд	%
Все страны	718,542	100,0	1471,784	100,0	1744,101	100,0	1185,030	100,0	1243,671	100,0
Развивающиеся страны	199,794	27,8	444,940	30,2	658,002	37,7	510,578	43,1	573,568	46,1
Южная Азия	6,080	0,9	25,510	1,7	51,901	3,0	42,458	3,6	31,954	2,6
Индия	3,789	0,5	17,766	1,2	42,546	2,4	35,649	3,0	24,640	2,0
Пакистан	0,585	0,1	4,021	0,3	5,438	0,3	2,338	0,2	2,016	0,2
КНР	46,475	6,5	76,213	5,2	108,312	6,2	95,000	8,0	105,735	8,5

Источник: http://www.unctad.org/sections/dite_dir/docs/wir11_fs_in_en.pdf

**Географическое распределение притока ПИИ
в индийскую экономику**

	Накопленный объем ПИИ (апрель 2000 г. - апрель 2011 г.)		2010/11 ф.г.	
	\$ млрд	%	\$ млрд	%
Всего	132,837	100,0	19,427	100,0
Маврикий	55,203	41,6	6,987	36,0
Сингапур	13,070	9,8	1,705	8,8
США	9,529	7,2	1,17	6,0
Великобритания	6,643	5,0	0,755	3,9
Нидерланды	5,739	4,3	1,213	6,2
Япония	5,511	4,2	1,562	8,0
Кипр	4,982	3,8	0,913	4,7
ФРГ	3,051	2,3	0,2	1,0
Франция	2,484	1,9	0,734	3,8
ОАЭ	1,910	1,4	0,341	1,8
Прочие страны	24,715	18,5	3,847	19,8

Источник: http://dipp.nic.in/fdi_statistics/india_FDI_April2011.pdf

которые вывели капиталы за рубеж и возвращают их на родину уже в форме иностранного капитала для осуществления предпринимательской деятельности. Индийское законодательство в этом случае предоставляет инвесторам значительные льготы и преференции.

По объему вложенных инвестиций ОАЭ занимают первое место среди арабских стран и уверенно входят в десятку крупнейших инвесторов в индийскую экономику. Приток прямых инвестиций из ОАЭ в последнее десятилетие неуклонно увеличивался, и его накопленный объем к началу 2011 г. превысил \$2 млрд⁵. Инвестиции из ОАЭ преимущественно направляются в энергетическую отрасль (19,1%), сферу услуг (9,3%), программирование (7,8%), строительство (6,8%), туризм и гостиничное дело (5,6%)⁶.

Объем накопленных ПИИ из Малайзии в индийскую экономику за период реформ превысил \$2 млрд. По оценкам экспертов, еще порядка \$6 млрд поступило из Малайзии в Индию через Маврикий⁷. В последние годы ежегодный приток малайзийских ПИИ находился на уровне около \$450 млн. Причем около 40% вложений традиционно направляются в штат Тамилнаду, тамильские выходцы из которого составляют значительную часть населения Малайзии⁸.

Малайзийские инвестиции преимущественно вкладываются в инфраструктуру (сооружение автомобильных дорог и аэропортов), энергетику, нефтедобычу, туризм и сектор информационных технологий. С участием малайзийских компаний в 2008 г. был построен международный аэропорт им. Раджива Ганди в Хайдарабаде, а в 2010 г. - новый международный аэропорт им. Индиры Ганди в Нью-Дели, ставший восьмым по величине в мире. В индийской строительной отрасли малайзийские компании за последнее десятилетие выполнили 52 проекта на сумму \$2,34 млрд, а в настоящее время реализуют еще 435 проектов на сумму свыше \$2,3 млрд⁹.

В феврале 2011 г. было подписано межправительственное индийско-малайзийское соглашение о всестороннем экономическом сотрудничестве, которое, помимо прочего, предусматривает существенную либерализацию

инвестиционного режима между двумя странами.

Прочные позиции на инвестиционном рынке Индии удерживают США, являясь одним из основных инвесторов в индийскую экономику из числа развитых стран. После отмены в сентябре 2001 г. американских санкций, введенных в 1998 г. в связи с испытанием Индией ядерного оружия, двусторонние отношения нормализовались. В 2005 г. между Индией и США были заключены стратегически важные соглашения в сфере торговли, гражданской авиации, атомной энергетики, а также программы совместных научных разработок в медицине, сельском хозяйстве и др. В частности, в апреле 2005 г. был заключен Договор об открытом небе, разрешающий неограниченный доступ уполномоченных американских компаний-перевозчиков на индийский рынок и индийских - на американский. С июля 2009 г. запущен механизм стратегического партнерства в сфере торговли, энергетики, образования, изменения климата и др.

Накопленный объем американских ПИИ в Индии в 2000-2010 гг. превысил \$9,5 млрд. Американские инвестиции направлялись, главным образом, в элект-

роэнергетику, телекоммуникации, сектор услуг, производства электрического оборудования, пищевую промышленность и фармацевтику. В настоящее время только в фармацевтической отрасли в Индии реализуется свыше 70 проектов с участием американских ПИИ¹⁰.

2-е и 3-е места среди крупнейших инвесторов из числа развитых стран занимают Великобритания и Нидерланды, доли которых в общем объеме привлеченных в Индию ПИИ в последнее десятилетие составили 5% и 3,9% соответственно. Инвестиции этих стран вкладывались преимущественно в энергетику, телекоммуникации и транспорт.

Традиционно важным инвестором индийской экономики является Япония. Японский капитал начал проникать на индийский рынок еще в начале 1980-х гг. путем создания совместных предприятий (СП). Первой подобной компанией стала индо-японская компания *Maruti Udyog Limited* по производству автомобилей марки *Maruti*, организованная в 1981 г. с участием федерального правительства Индии и японской компании *Suzuki Motor Corporation* (54,2%). К настоящему времени СП (с 2007 г. *Maruti Suzuki India Limited*), ставшее полностью част-

Таблица 3

**Распределение притока иностранных инвестиций
в Индию по отраслям**

	Накопленный объем ПИИ (апрель 2000 г. - апрель 2011 г.)		2010/11 ф.г.	
	\$ млрд	%	\$ млрд	%
Всего	132,837	100,0	19,427	100,0
Услуги	27,668	20,8	3,403	17,5
Производство компьютеров и программного обеспечения	10,821	8,2	0,784	4,0
Телекоммуникации	10,611	8,0	1,665	8,6
Операции с недвижимостью	9,655	7,3	1,127	5,8
Строительство (включая дорожное)	9,491	7,2	1,125	5,8
Автомобилестроение	6,199	4,7	1,331	6,9
Энергетика	6,156	4,6	1,252	6,5
Металлургия	4,286	3,2	1,105	5,7
Нефтегазовый сектор	3,159	2,4	0,574	3,0
Химическая промышленность (кроме производства удобрений)	2,927	2,2	0,398	2,1
Прочие отрасли	41,864	31,4	6,663	34,1

Источник: http://dipp.nic.in/fdi_statistics/india_FDI_April2011.pdf

ным, превратилось в крупнейшего в Индии производителя легковых автомобилей (занимает свыше 45% рынка). В индийское автомобилестроение также активно инвестируют корпорации *Honda Motor Co.Ltd.*, *Toyota Motor Corporation*, *Mitsubishi Group* и др. На совместных индо-японских автомобильных предприятиях в 2010 г. было произведено порядка 2/3 всех выпускаемых в Индии автомобилей¹¹.

С началом либерализации инвестиционного законодательства в Индии японский капитал стал более активно осваивать различные сферы ее экономики. Этому также способствовала проводимая индийским правительством политика «Равняйся на Восток» (*Look East*), предполагавшая развитие более тесных экономических связей со странами Восточной Азии, включая Юго-Восточную (ЮВА).

Ежегодный объем японских вложений в Индию в тот период в

среднем составлял около \$300 млн. Всего же в 1991-1999 гг. объем японских инвестиций достиг \$2,6 млрд (4% общего объема накопленных в Индии ПИИ), что вывело Японию на 4-е место в рейтинге ведущих инвесторов индийской экономики. Но

Индия не стала для Японии основным центром приложения капитала, поскольку в японских зарубежных инвестициях основной акцент был сделан на ЮВА. Доля Индии в зарубежном инвестировании Японии в 1990-е гг. составляла лишь 2% (для сравнения, в Камбоджу вложено 19% японских инвестиций, Бруней - 17%, Мьянму - 11%)¹².

В 2000-е гг. приток японского капитала в Индию начал сокращаться. К 2010 г. в индийскую экономику было вложено лишь 1,6% всего объема японских зарубежных инвестиций. В рейтинге ведущих инвесторов индийской экономики Япония переместилась на 6-е место, а ее доля в общем объеме индийских ПИИ снизилась до 3,4%. Всего же в 2000-е гг. объем японских накопленных инвестиций достиг \$5,511 млрд¹³.

Отраслевая структура распределения ПИИ в индийской экономике характеризуется преобладанием вложений в сектор услуг (как финансовых, так и нефинансовых). Из отраслей обрабатывающей промышленности наибольшей популярностью у инвесторов пользуются энергетика, автомобилестроение, металлургия и химическое производство. Значительный объем инвестиций традиционно направляется в строительство и операции с недвижимостью.

В последнее десятилетие Индия особенно активно стала привлекать ПИИ в высокотехнологичные сектора, от которых зависит как будущее развитие науки, так и конкурентоспособность индийской экономики в целом - компьютерная техника и программное обеспечение, нано- и

Таблица 4

**Доля ПИИ в валовых капиталовложениях развивающихся стран
в 1995-2010 гг. (%)**

	1995-2004 гг.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Все страны	9,8	12,5	9,5	9,1
Развивающиеся страны	11,8	13,4	10,2	9,6
Южная Азия	3,3	8,6	7,3	4,5
Индия	3,1	9,7	8,2	4,5
Пакистан	4,7	18,3	8,1	7,5
Китай	10,6	5,8	4,3	4,1

Источник: UNCTAD, World Investment Report 2011.

биотехнологии. Поощрение притока иностранных капиталов осуществляется также в отрасли, которые требуют наиболее ускоренного развития в современных условиях и быстрого технологического обновления (транспорт, телекоммуникации, энергетику и др.).

Несмотря на поощрение притока ПИИ, до сих пор в своем экономическом развитии Индия основной упор все-таки делает на внутренние накопления. Приток же иностранного капитала обеспечивает в среднем только от 2% до 3% валовых капиталовложений в индийскую экономику (исключение - 2008-2010 гг.).

ИНДИЯ АКТИВНО СОЗДАЕТ СЭЗ

Стремясь увеличить приток иностранных инвестиций и передовых зарубежных технологий в экономику страны, индийское правительство еще в 1965 г. приняло решение об открытии в штате Гуджарат первой специальной экономической зоны (СЭЗ) Кандла, в которой иностранным компаниям предоставлялись весьма широкие преференции и льготы для ведения бизнеса.

С началом реформ в 1990-е гг. процесс развития СЭЗ в Индии заметно активизировался. Важную роль в открытии в Индии новых зон сыграла относительно невысокая доля промышленности в отраслевом распределении ПИИ (около 1/5 всего объема притока ПИИ в Индию), что было связано с недостаточным развитием инфраструктуры, дефицитом электроэнергии в ряде крупных городов и т.д.

Увеличение в Индии количества СЭЗ и расширение деятельности уже существующих призвано было, прежде всего, привлечь иностранные инвестиции и технологии в промышленность, создать новые рабочие места и стимулировать экспорт индийских товаров и услуг. Стимулом к развитию в Индии зон также послужил и опыт других государств Восточной Азии, в первую очередь, КНР, где СЭЗ как центры привлечения иностранных инвестиций уже достаточно хорошо рекомендовали себя.

Учитывая внутриэкономические реалии, а также возрастающие требования мирового рынка к конкурентоспособности национальных отраслей экономики,

индийское правительство в апреле 2000 г. объявило о долгосрочных планах масштабного развития СЭЗ и приступило к существенной либерализации инвестиционного законодательства. Одним из важнейших документов в этой сфере стал принятый в 2005 г. Закон о СЭЗ, предусматривающий для иностранных инвесторов расширение преференций и льгот предприятиям, созданным в таких зонах¹⁴. В их числе: беспошлинный ввоз импортного оборудования, сырья и полуфабрикатов; освобождение от уплаты налогов с доходов, полученных от экспорта своей продукции, в течение первых 5 лет работы (в последующие 5 лет - налог с 50% экспортных доходов); разрешение на зарубежные займы до \$12,5 млрд; освобождение от уплаты налога с продаж и ряда других налогов.

В 2005 г. была разработана комплексная программа увеличения числа СЭЗ, в ходе реализации которой в Индии к настоящему времени формально учреждено порядка 500 зон различного профиля, причем 114 из них уже начали активно функционировать.

Одним из успешных примеров комплексного привлечения ПИИ является проект «Промышленный коридор» между городами Нью-Дели и Мумбаи, оценочная стоимость которого составляет порядка \$90-100 млрд. Территория, охваченная проектом, является одной из самых развитых в стране. «Промышленный коридор» в Индии создается по образцу промышленного пояса в Японии между Токио и Осака, который существует свыше 30 лет и обеспечивает промышленное производство в объеме 2/3 ВВП страны.

Этот амбициозный проект, охватывающий национальную столицу и территорию Дели и 6 индийских штатов - Харьяну, Уттар-Прадеш, Раджастан, Гуджарат, Мадхья-Прадеш, Махараштру с населением свыше 180 млн человек, частично финансируется из государственного бюджета, частично из средств индийских и иностранных инвесторов. Заинтересованность в проекте уже проявили целый ряд компаний из Японии, стран Персидского залива и Европейского союза. Для стимулирования притока иностранных инвестиций в проект федеральное правительство и пра-

вительства индийских штатов, включенных в «Промышленный коридор», намерены пересмотреть в сторону либерализации налоговое законодательство, а также создать там дополнительно ряд СЭЗ¹⁵.

ОТ НАСТОРОЖЕННОСТИ - К ГОСТЕПРИИМСТВУ

В первой половине 1990-х гг. отношение индийского правительства к притоку ПИИ оставалось еще весьма настороженным. В частности, в экономическом обзоре министерства финансов за 1991 г. отмечалось: «В сравнении с внутренними инвестициями вклад иностранных инвестиций в дело либерального преобразования экономики должен быть минимальным»¹⁶. В тот период устойчивое экономическое развитие Индии в долгосрочной перспективе связывалось преимущественно с опорой на внутренние источники, а также со стратегией самообеспечения при сохранении определенной независимости от внешнего мира.

Основной же задачей правительства в 1991-1992 гг. стало скорейшее преодоление внутреннего валютно-финансового кризиса с помощью осуществления либеральных реформ. В этой связи в Индии постепенно начали отменяться некоторые из существовавших ранее ограничений на привлечение иностранного капитала. Одним из важных шагов в этом направлении стало введение с 19 августа 1994 г. полной конвертируемости рупии по текущим счетам платёжного баланса. Кроме того, начал более активно привлекаться иностранный капитал всех нерезидентов, а не только нерезидентов индийского происхождения, как это было вплоть до 1991 г.

Примечательно, что в тот период большая часть населения Индии была настроена против приватизации предприятий и их передачи в руки иностранцев, рассматривая ПИИ как новую форму «западного империализма», с которой Индии следует активно бороться¹⁷.

Против масштабного притока ПИИ в страну выступало также и индийское бизнес-сообщество, привыкшее на протяжении четырех десятилетий к протекционистской защите внутреннего рынка от иностранной конкуренции и обеспокоенное негативным

влиянием, которое зарубежный капитал мог бы оказать на их предпринимательскую деятельность. В частности, Конфедерация индийской промышленности в январе 1996 г. выступила с резкой критикой деятельности ТНК в Индии, обвинив их в нежелании передавать индийскому бизнесу передовые технологии, а также в ориентации на завоз в страну импортных комплектующих, фактически превращающих индийскую промышленность в «сборочный цех»¹⁸.

В интересах поддержания в Индии политической стабильности сами реформы проводились крайне осторожно и постепенно. Прежде чем предпринимать какие-либо значимые шаги в налоговой, бюджетной, денежно-кредитной и других сферах экономики, тогдашнее индийское правительство во главе с премьер-министром П.В.Нарасимха Рао поначалу учреждало специальные комиссии, которые занимались предварительной проработкой всех аспектов предстоящих изменений и выносили свои рекомендации. Таким образом, изначально либеральные реформы Индии 1990-х гг. не предполагали бесконтрольного, одномоментного открытия индийского внутреннего рынка для иностранных инвесторов.

Поворот государственной политики по отношению к ПИИ произошел в 1995/96 ф.г., когда была сформулирована национальная концепция их привлечения, в соответствии с которой будущий экономический рост Индии связывался с притоком зарубежных капиталовложений. При этом подчеркивалось: «Опасения, что ПИИ поглотят национальную промышленность и будут способствовать росту безработицы, абсолютно беспочвенны и преувеличены»¹⁹.

Правительство Индии рассчитывало благодаря притоку зарубежного капитала увеличить промышленное производство, занятость и объемы экспорта. По оценкам индийских экономистов, для устойчивого развития экономики в страну необходимо было ежегодно привлекать не менее \$30 млрд иностранных инвестиций²⁰.

В 1996/97 ф.г. был учрежден Совет по привлечению иностранных инвестиций. Его деятельность была сосредоточена на разработке предложений по улучше-

нию инвестиционного климата в стране, анализе потребностей различных секторов индийской экономики в инновациях и притоке капитала, продвижении приоритетных проектов среди потенциальных инвесторов. В Совет вошли представители министерства торговли и промышленности, Федерации торгово-промышленных палат Индии, Конфедерации индийской промышленности и др.²¹

С целью упорядочения рассмотрения инвестиционных предложений крупных иностранных компаний, регистрация которых не подпадала под режим автоматического одобрения, был учрежден Комитет по привлечению иностранных инвестиций, который сейчас подчиняется департаменту экономических отношений министерства финансов.

Заметное улучшение инвестиционного климата в Индии намечалось только в 1998-1999 гг., когда на государственном уровне было четко заявлено, что ПИИ привносят в экономику инновационные технологии, современный менеджмент, способствуют повышению качества выпускаемой продукции и при этом не приводят к росту внешней задолженности страны²². Между тем, привлечение иностранных инвестиций ограничивалось рядом ключевых отраслей, определяющих развитие всей страны, что делало ПИИ лишь важным дополнением к национальным вложениям в экономику Индии. В развитие этой стратегии в 1999 г. было учреждено Управление по контролю за реализацией проектов с участием иностранных инвестиций, ставшее фактически инструментом мониторинга иностранных инвестиционных проектов.

В своей деятельности это управление опирается на Комитет по ускоренному продвижению проектов, имеющий представительства в 30 ведомствах Индии для быстрого разрешения технических проблем, связанных с вложением иностранного капитала в Индию.

Свою повседневную работу Управление по контролю за реализацией проектов с участием иностранных инвестиций строит по региональному принципу, плотно взаимодействуя с представителями штатов и союзных территорий Индии. Кроме того, в его рамках для поддержания об-

ратной связи с ними в последние годы были организованы представительные встречи с инвесторами из Европейского союза, а также отдельных государств - Италии, Швейцарии, Нидерландов, Республики Корея. Таким образом, Управление превратилось в эффективную структуру для стимулирования притока ПИИ. В его рамках сейчас успешно разрешается до 70% проблем иностранных инвесторов, связанных с капиталовложениями в Индию²³.

Для облегчения вложения ПИИ с конца 1990-х гг. началась постепенная адаптация к мировым стандартам индийского законодательства, регулирующего финансовую сферу. Закон о регулировании обмена валютой, принятый в 1973 г. в условиях дефицита золотовалютных запасов Индии, просуществовал почти три десятилетия. Этот закон успешно регулировал операции с иностранной валютой, ценными бумагами, а также движение капитала. До 1991 г. вложения иностранного предпринимательского капитала в индийскую экономику разрешались в объеме не более 40% уставного капитала, причем лишь в отдельные сектора экономики с предварительным получением разрешения правительства на осуществление операций, а использование внутри Индии зарубежных брендов было запрещено²⁴.

На первом этапе либерализации экономики в 1991-1997 гг. изменение законодательства позволило ввести автоматический режим регистрации инвестиционных предложений для 35 высокоприоритетных отраслей экономики (с определенными оговорками и при условии, что доля иностранного капитала в СП не превышала 51%). В 1997/98 ф.г. этот лимит для некоторых отраслей, включая строительство и сооружение дорожной инфраструктуры, был поднят до 74%. Таким образом, навстречу ПИИ были сделаны важные шаги, свидетельствующие о серьезных сдвигах в экономической политике Индии. В 1997-2000 гг. автоматический режим одобрения иностранных вложений был распространен на 111 отраслей экономики, которые в свою очередь делились на четыре группы, в которых объем разрешенных ПИИ составлял 50%, 51%, 74%, 100% соответственно²⁵.

В условиях значительной ли-

берализации экономики Индии инвестиционное законодательство уже не вписывалось в новую систему хозяйствования. Принятый в 1999 г. закон об организации валютного обмена отличался более либеральным подходом к регулированию валютных операций и движению капитала в целом, соотносясь с соответствующим законодательством развитых стран. В 2002 г. был принят закон о предотвращении «отмывания» денег.

Для преодоления инновационного отставания индийского военно-промышленного комплекса от развитых стран Запада и стимулирования экспорта вооружений в 2001 г. было решено открыть этот сегмент экономики для иностранных инвестиций. Крупные индийские корпорации получили право посредством системы лицензирования производить военное оборудование нестратегического характера и привлекать с этой целью иностранный капитал (до 26%).

В 2001/02 ф.г. было разрешено учреждение небанковских финансовых компаний при условии получения соответствующего разрешения Резервного банка Индии (РБИ), облегчен доступ зарубежных предпринимателей к операциям в банковской сфере, на фондовом рынке, в страховании и др. В июне 2002 г. правительство Индии разрешило иностранцам владеть газетами и журналами (до 26% уставного капитала в случае новостных периодических изданий) и 74% для прочих изданий).

С 2005 г. индийское правительство пошло на увеличение присутствия иностранного капитала на банковском рынке, поощряя открытие филиалов иностранных банков, а с апреля 2009 г. разрешило слияния и поглощения индийских частных банков иностранными. В настоящее время предельный уровень иностранного участия в банковской сфере ограничивается 74%.

В сфере кредита иностранный капитал в основном сосредоточен в филиалах зарубежных банков. По состоянию на начало 2011 г. в Индии насчитывалось свыше 310 отделений 38 иностранных банков (еще 45 банков имеют в Индии свои представительства). Участие иностранного капитала в индийской банковской системе относительно невелико, хотя и имеет тенденцию к росту.

В финансировании внешней торговли Индии иностранные банки обладают практически полной монополией, поскольку они имеют ряд преимуществ над индийскими в вопросах, касающихся менеджмента и объема предоставляемых средств. Эти банки также выполняют обычные функции коммерческих банков. При этом не менее 32% всех предоставляемых ими кредитов должны направляться в приоритетные сферы развития индийской экономики.

ЭКОНОМИКА ПРОДОЛЖАЕТ ОТКРЫВАТЬСЯ, НО С ОГРАНИЧЕНИЯМИ

К апрелю 2011 г. в Индии стали возможны вложения ПИИ в размере 100% уставного капитала в значительное число отраслей экономики, среди которых оказались: фармацевтика; производство, передача и распределение электроэнергии (кроме производимой на АЭС); производство компьютеров и комплектующих; нефтепереработка; пищевкусовая промышленность; строительство дорог (в том числе платных) и шоссе, портов и гаваней, автомобильных мостов, метро; создание и обслуживание новых аэропортов.

Разрешено также оказание многих видов услуг, в т.ч.: небанковские финансовые; исследовательские; архитектурные; строительные и инжиниринговые; информационные технологии, включая производство программного обеспечения; киноиндустрия; развлекательные телеканалы и реклама; венчурные фонды; контроль загрязнения воздуха; городское планирование; гостиничное дело и туристические услуги; образование, включая высшее; здравоохранение; автомобильный, морской и внутренний водный транспорт; вертолетные перевозки и др.

При этом в большинстве случаев действует так называемый автоматический режим получения разрешения на инвестиции в Индию. Это правило действует в отношении таких отраслей, как страхование (до 26% уставного капитала); частный банковский сектор (до 74%); авиакомпании, обслуживающие внутренние авиалинии (до 49% и 74%); телекоммуникационные услуги: мобильная и стационарная связь (до

49%); здравоохранение и образование (до 51%); большинство консультативных услуг (до 49%); оказание услуг Интернет-провайдера (до 49%); разведка и добыча угля и лигнитов для внутреннего потребления компаний (до 49%); разведка алмазов и других драгоценных камней (до 74%); оптовая торговля с выходом на внешний рынок (до 49%); межкорпоративная электронная торговля (до 100% при условии обязательной продажи в течение 5 лет 26% акций индийской стороне, в случае если акции компании котируются на фондовых биржах других стран); чаеводство.

Несмотря на это, вложение иностранных инвестиций в ряд отраслей пока остается ограниченным **предварительным получением разрешения**: это - телевидение, газеты и журналы (до 26%); оборонно-промышленный комплекс (до 26%, при наличии лицензии министерства обороны Индии); радиовещание на волнах FM (до 20%); государственный банковский сектор (до 20%)*; отрасли, зарезервированные за мелкой промышленностью (до 24%); запуск и эксплуатация спутников (до 74%); разведка и добыча радиоактивных минералов (до 74%); сооружение газопроводов (до 100%) и др.

При этом ряд индийских отраслей до сих пор остаются **закрытыми** для иностранных инвесторов.

Это - атомная энергетика; лотерейный бизнес; игровые автоматы и прием ставок; компании *нидхи***; жилищное строительство и сделки с недвижимостью (открыты для НИП и только в городах комплексной застройки в СЭЗ); розничная торговля (кроме продукции однобрендовых компаний, где ПИИ разрешены до 51%); сельское хозяйство (за исключением цветоводства, садоводства и огородничества, рыбоводства, выращивания

* Государственный сектор по-прежнему доминирует в банковском сегменте Индии. В настоящее время на него приходится около 75% банковских операций. Однако в конце первого десятилетия XXI в. иностранные инвесторы получили разрешение при определенных условиях вкладывать средства и в государственные банки.

** *Нидхи* - небанковские финансовые посредники Индии, которые наряду с традиционными местными банковскими организациями и системой ростовщичества являются одним из элементов неорганизованного сегмента денежного рынка страны.

грибов, а также сферы услуг, связанной с сельским хозяйством и смежными отраслями); плантационное хозяйство (за исключением чаеводства); железнодорожный транспорт (ПИИ возможны в ряд смежных отраслей, например, в сооружение железнодорожных путей, подвижного состава, осуществление контейнерных перевозок); сектор юридических услуг; бухгалтерские услуги и аудит.

Параллельно с ослаблением инвестиционного законодательства активно проводилась налоговая реформа, также призванная содействовать упрощению режима деятельности иностранных инвесторов в Индии и привлечению в экономику ПИИ. Была оптимизирована структура таможенных пошлин и федеральных акцизов, снижены ставки корпоративного налога (для иностранных компаний он сейчас составляет 40%), пересмотрена система льгот и преференций для корпораций, ведущих свою деятельность в отдаленных районах страны. Кроме того, для облегчения ведения бизнеса иностранным инвесторам Индия заключила соглашения об избежании двойного налогообложения с 79 государствами²⁶.

В настоящее время в ряд отраслей иностранные предприниматели могут осуществлять инвестиции автоматически, без получения предварительного одобре-

ния индийского правительства, а для индийских компаний-участников СП оставлен лишь уведомительный характер получения ПИИ.

В то же время для предотвращения чрезмерной зависимости индийской экономики от зарубежных инвесторов правительство Индии ставит перед ними определенные условия. Так, например, в производстве автомобильных двигателей иностранные фирмы обязаны использовать местные автокомпоненты, а импорт комплектующих разрешается при улучшении показателей экспорта за предыдущий финансовый год.

Несмотря на заметную либерализацию инвестиционного законодательства в 2000-е гг., одной из проблем, тормозящих приток ПИИ, все еще остается не соответствующая в ряде случаев мировым стандартам законодательная база. Ныне свыше 60 законов и подзаконных актов, регулирующих финансовый сектор, включая механизм инвестирования в Индию, требуют доработки²⁷.

В этой связи, правительство Индии учредило в марте 2011 г. Комиссию по реформированию законодательства, регулирующего деятельность финансового сектора. В ее состав вошли 11 видных юристов и предпринимателей. Комиссия должна к марту 2013 г. представить правительству заключение по гар-

монизации финансового законодательства страны, придания ему большей транспарентности и четкости, приведения к потребностям сегодняшнего дня. Как предполагается, это значительно облегчит работу в Индии как местных, так и иностранных предпринимателей.

* * *

Таким образом, в результате проводимых либеральных реформ инвестиционный климат в Индии меняется к лучшему. По оценке экспертов, ожидается, что объем ПИИ в Индию в 2011 г. составит порядка \$50 млрд, а в 2012 г. - \$60 млрд²⁸.

Объем привлекаемых в Индию иностранных инвестиций пока находится на уровне ниже потенциально возможного. Тем не менее, их приток позволяет получать индийским компаниям необходимые для ведения конкурентоспособного бизнеса передовые технологии и расширять связи с внешними рынками, совершенствовать индийскую инфраструктуру, особенно в СЭЗ, форсировать развитие высокотехнологичных отраслей. Все это в целом способствует модернизации экономики и как результат - усиливает экономический вес Индии в мире.

¹ Economic Survey 2009-10. Government of India, Ministry of Finance, Department of Economic Affairs, Economic Division. Oxford University Press. February 2010. Page A77. UNCTAD, World Investment Report 2011 - http://www.unctad.org/sections/dite_dir/docs/wir11_fs_in_en.pdf

² UNCTAD, World Investment Report 2011 - http://www.unctad.org/sections/dite_dir/docs/wir11_fs_in_en.pdf

³ Ibidem.

⁴ Ibid.

⁵ http://www.middleeastelectricity.com/Global/Middle_East_Electricity/pdf/UAEchievesDh22bntrade surpluswithIndia04Sep10Eb.pdf

⁶ Ibidem.

⁷ <http://meaindia.nic.in/meaxpsite/foreignrelation/malaysia.pdf>

⁸ http://blog.made-from-india.com/Indian_exports_to_malaysia_climb_up_by130_-41.html

⁹ <http://meaindia.nic.in/meaxpsite/foreignrelation/malaysia.pdf>

¹⁰ http://en.wikipedia.org/wiki/Pharmaceuticals_in_India

¹¹ <http://www.advisersperspectives.com/commentaries/matthews021211.php>

¹² *Srabani Roy Choudhury*. Japan's Foreign Direct Investment Experiences in India: Lessons Learnt from Firm Level Surveys. Indian Council for Research on International Economic Relations. December 2009, p. 3-4.

¹³ Ibid., p. 5.

¹⁴ http://en.wikipedia.org/wiki/Special_Economic_Zone

¹⁵ http://dipp.nic.in/japan/japan_cell/Maharashtra.pdf

¹⁶ Economic Department, Ministry of Finance & Company Affairs. 1992. Economic Survey 1991-1992 // New Delhi, Ministry of Finance & Company Affairs, Government of India, p. 23.

¹⁷ *Boutron Isabelle*. 2005. The Swadeshi Jagaran Manch: An Economic Arm of the Hindu Nationalist Movement. In Critical Issues in Indian Politics. The Sangh Parivar, p. 394. New Delhi, Oxford University Press.

¹⁸ *Tharoor Shashi*. 1997. India: from Midnight to the Millenium. India: Penguin Books. P. 173.

¹⁹ Economic Department, Ministry of Finance & Company Affairs. 1996. Economic Survey 1995-1996 // New Delhi, Ministry of Finance & Company Affairs, Government of India, p. 15.

²⁰ *Kulwinder Singh*. Foreign Direct Investment in India. A Critical Analysis of FDI from 1991-2005. Centre for Civil Society, New Delhi. Research Internship Programme, 2005 - <http://unplan1.un.org/intradoc/groups/public/documents/apcity/unpan024036.pdf>

²¹ http://finance.indiamart.com/investment_in_india/fipc.html

²² The Bharatiya Janata Party. Election Manifesto 1999 - <http://www.bjp.org>

²³ <http://business.mapsofindia.com/fipb/foreign-investment-implementation-authority.html>

²⁴ *Misra S.K., Puri V.K.* Indian Economy. Its Development Experience. 19-th ed. June 2001. Himalaya Publishing House, p. 730 - 732.

²⁵ <http://www.cgijeddah.com/cgijed/comm/indian%20eco&trd%20info/fdi%20regulations.htm>

²⁶ http://en.wikipedia.org/wiki/Double_taxation

²⁷ <http://www.business-standard.com/india/news/govt-forms-fslrc-to-examine-oversightregulators/130145/on>

²⁸ *Ramkishan S. Rajan, Sunil Rongala, Ramya Ghosh*. Attracting Foreign Direct Investment (FDI) to India. April 2008, p. 20.