

УДК 332

DOI: 10.52531/1682-1696-2024-24-2-48-51

Научная статья

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ УСЛОВИЙ И ВОЗМОЖНОСТЕЙ ДЛЯ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА В СТРАНАХ АЗИИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ОАЭ)

В.С. ИГНАТЬЕВ¹, П.П. БУРАК²¹ Торгово-промышленная палата РФ,
Москва, Российская Федерация² Акционерное общество «Институт
региональных экономических
исследований», Москва, Российская
Федерация

В статье рассматриваются, в сравнительном плане, основные параметры инвестиционной привлекательности для российского бизнеса экономик Республики Узбекистан и Дубая (крупнейшего города Объединенных Арабских Эмиратов), которые являются типичными представителями двух видов экономик – постсоветских индустриальных экономик Средней Азии и нефтегазовых финансовых центров Персидского залива. Рассмотрены такие параметры национальной инвестиционной привлекательности, как стабильность курса валют, стоимость рабочей силы, стоимость энергетических ресурсов.

Ключевые слова: экономические связи, инвестиции, инвестиционный климат, издержки ведения бизнеса, курс валют, заработная плата

ВВЕДЕНИЕ

В современной геополитической обстановке вектор торгово-экономических и финансовых внешнеэкономических отношений России активно смещается на Восток. Страны Ближнего Востока, Центральной Азии, Юго-Восточной Азии, Дальнего Востока становятся приоритетными зонами экспортно-импортных операций российских компаний, партнерами на рынках капитала и реализации инвестиционных проектов. Например, объем российских прямых инвестиций в экономику стран Средней Азии в 2022 г. превысил 3,6 млрд долл. США. В регионе работает более 10 ты-

Original article

COMPARATIVE ANALYSIS OF INVESTMENT CONDITIONS AND OPPORTUNITIES FOR RUSSIAN BUSINESS IN ASIAN COUNTRIES (USING THE EXAMPLE OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN AND UAE)

V.S. IGNATIEV¹, P.P. BURAK²¹ CHAMBER OF COMMERCE AND INDUSTRY
OF THE RUSSIAN FEDERATION, MOSCOW,
RUSSIAN FEDERATION² JOINT STOCK COMPANY «INSTITUTE
OF REGIONAL ECONOMIC RESEARCH»,
MOSCOW, RUSSIAN FEDERATION

The article examines, in comparative terms, the main parameters of investment attractiveness for Russian business of the economies of the Republic of Uzbekistan and UAE. These countries are typical representatives of two types of economies - industrially developing post-Soviet economies and oil and gas financial centers of the Persian Gulf. Such parameters of national investment attractiveness as stability of exchange rates, labor costs, and the cost of energy resources are considered.

KEY WORDS: economic ties, investments, investment climate, costs of doing business, exchange rates, wages

сяч российских и совместных предприятий, создано свыше 900 тыс. рабочих мест [5].

Практика инвестиционной активности международного характера предполагает предварительное глубокое изучение связанных с ней политических рисков, состояния инвестиционного климата в странах размещения инвестиций, точных расчетов затрат и прибыли капитальных вложений. Страны Азии весьма различны по характеру и масштабам своей экономики, поэтому, для российских инвесторов важно анализировать инвестиционный климат всех типов экономических систем азиатских стран [1, 2, 4]. В этой связи представляет несомненный интерес и практическую актуальность сравнительный анализ инвестиционных условий и возможностей для российского бизнеса в странах с постсоветской экономикой, нуждающихся

в иностранных инвестициях, и в странах, обладающих собственными значительными финансовыми ресурсами (нефтегазовые финансовые центры Персидского залива).

СОДЕРЖАНИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ И ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

В данном исследовании авторами проведен анализ инвестиционных возможностей ОАЭ в лице столицы – города Дубая – и Узбекистана для российских граждан с акцентом на такие ключевые факторы, влияющие на принятие инвестиционных решений, как стоимость рабочей силы, доступность кредитов, энергоресурсы, налоговое бремя, государственная поддержка промышленного развития и общая инвестиционная атмосфера в обоих регионах. Республика Узбекистан и Дубай являются типичными представителями двух различных видов экономик:

- нуждающихся в иностранных инвестициях;
- обладающих огромными финансовыми возможностями для экспорта капитала.

При этом оба государства поддерживают дружеские отношения с Россией, уже имеют развитые экономические и финансовые связи с нашей страной, и поэтому политические риски для российских инвестиций крайне малы. При этом экономические различия между ОАЭ, известными своими благоприятными условиями для ведения бизнеса, и Узбекистаном, в котором проводятся реформы для привлечения иностранных инвестиций, существенны, очевидны и требуют от потенциальных российских инвесторов гибкости, глубокого погружения в реалии экономики данных стран и понимания перспектив мировой экономики и места России в них [3].

Для российских инвесторов анализ динамики и трендов вышеупомянутых основных финансово-экономических параметров является важным для принятия обоснованных решений о том, куда направить капитал для максимизации прибыли.

Рассмотрим, в первую очередь, показатели минимальной и средней заработной платы в двух странах. Согласно недавнему отчету компании Orbital [6], минимальная заработная плата в Узбекистане составляет чуть более 1 млн сумов или около 84 долларов США. Такой относительно скромный ее размер указывает на потенциальные преимущества по затратам на найм рабочей силы для предприятий, работающих в стране. Что касается средней заработной платы, то она в Узбекистане составляет чуть менее 4 миллионов сумов или около 336 долларов США [7]. Очевидно, что она остается заметно ниже средней заработной платы в более развитых странах.

Напротив, в Дубае минимальная зарплата для квалифицированных работников составляет 5000 дирхамов или примерно 1361 доллар США [8]. Средняя зарплата в Дубае значительно выше и достигает

5856 долларов США в месяц, что отражает более высокий уровень жизни и общее экономическое процветание города. Для потенциальных инвесторов и предпринимателей Узбекистан предлагает заманчивые перспективы благодаря более низкой стоимости рабочей силы, обусловленной скромными минимальными и средними зарплатами. Проводимые правительством реформы, включая налоговые льготы и специальные экономические зоны, как указано в том же источнике Orbital, еще больше повышают привлекательность Узбекистана. Эти инициативы направлены на привлечение иностранных инвестиций и стимулирование промышленного роста.

С другой стороны, привлекательность Дубая заключается в более квалифицированной и разнообразной по компетенциям рабочей силе, несмотря на более высокую стоимость труда. Необходимо отметить благоприятную для бизнеса среду города, характеризующуюся минимальными налогами и развитой инфраструктурой, что делает Дубай стратегическим глобальным деловым центром. Более высокий уровень доходов и благополучная экономическая ситуация в Дубае могут быть особенно выгодны для предприятий, требующих специальных навыков и опыта. Финансовые возможности местных инвесторов создают возможности для российских бизнесменов по привлечению первых в крупные инвестиционные проекты наукоемкого характера. Вообще, в 2022–2024 гг. финансовые центры Персидского залива, в частности ОАЭ, стали для находящихся под санкциями российских компаний окном выхода на мировые рынки товаров, услуг и капитала.

В целом, следует отметить, что выбор между Узбекистаном и Дубаем как ареалами для инвестиций или открытия бизнеса зависит от различных факторов. Узбекистан может быть более привлекательным для тех, кто ищет преимущества в стоимости и сокращении

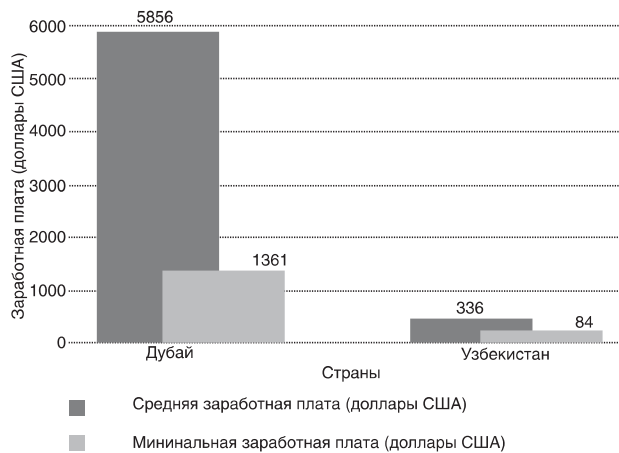


РИС. 1. Средняя и минимальная заработная плата в Дубае и Узбекистане

издержек, в то время как Дубай предлагает более развитый и разнообразный бизнес-ландшафт, ориентированный на отрасли, требующие квалифицированной рабочей силы и опыта. Инвесторы должны тщательно оценить эти факторы в соответствии с их приоритетами в бизнесе прежде чем принимать решение.

Большое значение для оценки перспектив того или иного бизнес-проекта имеет стоимость электроэнергии. По данным источника Global Petrol Prices, средняя стоимость электроэнергии в Узбекистане составляет примерно 0,023 доллара США за киловатт-час, что значительно ниже средней стоимости в Дубае, которая составляет около 0,080 доллара за киловатт-час. Такая существенная разница в стоимости электроэнергии может значительно повлиять на операционные расходы промышленных предприятий, особенно тех, которые потребляют много энергии.

Для потенциальных инвесторов более низкая стоимость электроэнергии в Узбекистане представляет возможность экономии средств, особенно для отраслей, зависящих от энергоемких операций, таких как промышленное производство или сельское хозяйство. Такое преимущество в стоимости может повысить конкурентоспособность предприятий, работающих в Узбекистане, и потенциально увеличить маржу прибыли.

И наоборот, хотя стоимость электроэнергии в Дубае выше, город предлагает более развитую и надежную инфраструктуру, включая современные электро- и инженерные сети. Для предприятий, нуждающихся в бесперебойном энергоснабжении или работающих в высокотехнологичных отраслях, надежность и качество инфраструктуры в Дубае могут перевесить более высокую стоимость электроэнергии.

Внутренняя и внешняя инфраструктура (все виды транспорта и связи, сети энерго- и водоснабжения) играет решающую роль в принятии деловыми людьми инвестиционных решений. В Узбекистане теку-

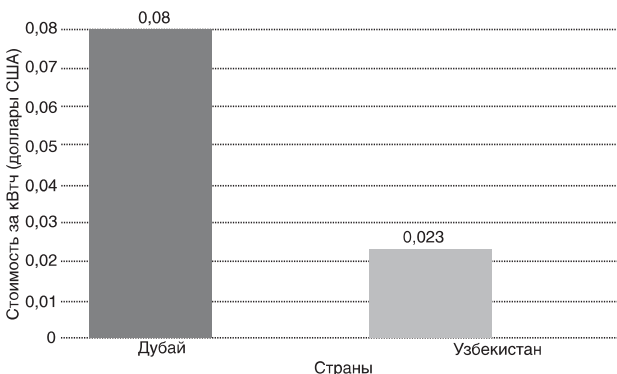


РИС. 2.

Стоимость электроэнергии в Дубае и Узбекистане (долл. США /киловатт-час)

щие проекты по развитию инфраструктуры, включая транспортные сети и коммунальные услуги, направлены на улучшение связи и облегчение ведения бизнеса.

Однако темпы развития инфраструктуры в разных регионах могут различаться, что может повлиять на доступность и логистическую эффективность бизнеса.

В Дубае инфраструктура к настоящему времени уже очень развита. Имеются транспортные сети мирового класса, современные инженерные сети и самые современные объекты логистики. Стратегическое расположение города в качестве крупного международного транспортного и логистического узла на Ближнем Востоке еще больше повышает его привлекательность для инвесторов. Хорошо налаженная инфраструктура Дубая обеспечивает бесперебойную работу бизнеса, эффективные цепочки поставок и доступ к мировым рынкам.

В современной экономике, предполагающей перемещение производимых товаров по всему миру, для потенциальных инвесторов качество и надежность инфраструктуры являются важнейшими факторами, влияющими на принятие решения о локализации предприятий и производств. Хотя Узбекистан может предложить более низкие операционные расходы, менее развитая инфраструктура может создать проблемы с логистикой, транспортом и связью. Напротив, развитая инфраструктура Дубая обеспечивает конкурентное преимущество, особенно для компаний с жесткими операционными требованиями и глобальными амбициями.

Стабильность валют – еще один важнейший фактор для инвесторов, оценивающих привлекательность инвестиционных направлений и территорий. Сравнение стабильности валют в Дубае и Узбекистане позволяет выявить значительные последствия для доходности инвестиций в долгосрочном периоде времени.

ОАЭ на протяжении всего своего существования придерживаются системы фиксированного обменного курса, при которой дирхам ОАЭ (AED) привязан к доллару США на уровне примерно 0,27 доллара за AED. Такая стабильность обеспечивает уверенность и предсказуемость для инвесторов, осуществляющих операции в дирхамах, и сводит к минимуму валютные риски.

В отличие от этого, валюта Узбекистана, сум, испытывает заметные колебания стоимости по отношению к доллару США. Например, в 2015 г. обменный курс составлял около 40 сумов за доллар, в то время как в настоящее время (2024 г.) он превышает 12,5 тыс. сумов за доллар, что свидетельствует о значительном обесценивании сума. Такая волатильность создает неопределенность для инвесторов и требует тщательного учета валютного риска при принятии инвестиционных решений в Узбекистане.

Обесценивание сума по отношению к доллару означает, что инвестиции, сделанные в Узбекистане, должны приносить значительно более высокую при-

быть в суммах, чтобы сохранить свою покупательную способность с течением времени. Кроме того, важно понимать, что сам доллар США со временем подвергается инфляционному давлению, что приводит к снижению покупательной способности. Доллар, хотя и является самой стабильной валютой, тем не менее потерял более 95% своей покупательной способности с момента создания Федеральной резервной системы (в 1913 г.). Согласно данным Бюро трудовой статистики США, покупательная способность доллара в период с 2021 по 2022 г. снизилась на 7,4%. Это означает, что инвестиции в валютах, привязанных к доллару, должны приносить доход, существенно опережающий инфляцию как в данной стране, так и в США, чтобы сохранить свою реальную стоимость.

В заключение необходимо отметить, что помимо ключевых финансовых и экономических факторов такие аспекты, как политическая стабильность, коррупция, регуляторная среда, доступ к финансированию и размер рынка, также могут существенно повлиять на инвестиции и локализацию бизнеса в Дубае и Узбекистане. Кроме того, геополитическая напряженность и глобальные экономические тенденции могут повлиять на инвестиционную привлекательность обоих регионов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Следует отметить, что потенциальные инвесторы и предприниматели должны проводить тщательную комплексную проверку, учитывая широкий спектр факторов, помимо рассмотренных здесь, чтобы принимать взвешенные решения с учетом своих конкретных бизнес-целей и склонности к риску в динамичных и специфических условиях Дубая и Узбекистана. Узбекистан является стратегическим партнером и союзником России, две страны имеют давние и глубокие исторические связи, их экономики в значительной мере совместимы логистически и технологически. ОАЭ в современных условиях предоставляет России возможность выхода на внешние рынки в условиях санкций, финансовый потенциал эмиратов позволяет осуществлять крупные совместные инвестиционные проекты в высокотехнологических отраслях. В обоих случаях перспективы для работы российских инвесторов представляются обнадеживающими.

ЛИТЕРАТУРА

1. Билялова А.Т. Динамика и структура торгово-экономических и инвестиционных отношений России со странами Арабского Востока // Экономические исследования и разработки. 2023. № 4. <http://edrf.ru/article/04-04-23>
2. Зиядуллаев Н.С. Стратегические ориентиры новой концепции регионостроительства в Центральной Азии // Вестник РАЕН. 2023. Т. 23. № 4. С. 84–93.

3. Игнатьев В.С. Современная Россия в мировой "Табели о рангах". <https://dzen.ru/a/WxHV0ngAGZ87W3gv> 02.07.2018.
4. Мамчиц Р. Инвестиции в страны Средней Азии: что там происходит. Интернет ресурс Finversia 20.07. 2023. https://dzen.ru/a/ZLhxbd_p2A77qJSf
5. Информационный ресурс: <https://www.newscentralasia.net/2023/05/16/rossiyskiyepryamyue-investitsii-v-tsentrlnuyu-aziyu-v-2022-godu-prevysili-36-mlrd-doll-ssha/>
6. Информационный ресурс: <https://orbitax.com/news/archive>
7. Информационный ресурс: <https://brightuzbekistan.uz/en/average-salary-in-uzbekistan-reaches-4-million-uzs/#:~:text=>
8. Информационный ресурс: <https://timedoctor.com/blog/average-salary-in-dubay>.

REFERENCES

1. BILYALOVA A.T. Dynamics and structure of trade, economic and investment relations between Russia and the countries of the Arab East. *Ekonomicheskiye issledovaniya i razrabotki*. 2023;4. <http://edrf.ru/article/04-04-23>. (In Russian).
2. ZIYADULLAEV N.S. Strategic guidelines for the new concept of regional development in Central Asia. *Vestnik RAYEN*. 2023;23;(4):84–93. (In Russian).
3. IGNATIEV V.S. Modern Russia in the world "Table of Ranks". <https://dzen.ru/a/WxHV0ngAGZ87W3gv> 07/02/2018. (In Russian).
4. MAMCHITS R. Investments in the countries of Central Asia: what is happening there. Internet resource Finversia 20.07. 2023. https://dzen.ru/a/ZLhxbd_p2A77qJSf. (In Russian).
5. Information resource: <https://www.newscentralasia.net/2023/05/16/rossiyskiyepryamyue-investitsii-v-tsentrlnuyu-aziyu-v-2022-godu-prevysili-36-mlrd-doll-ssha/> (In Russian).
6. Information resource: <https://orbitax.com/news/archive>. (In Russian).
7. Information resource: <https://brightuzbekistan.uz/en/average-salary-in-uzbekistan-reaches-4-million-uzs/#:~:text=> (In Russian).
8. Information resource: <https://timedoctor.com/blog/average-salary-in-dubay>. (In Russian).

Игнатьев Валентин Сергеевич, д.э.н., председатель подкомитета по стратегическому сотрудничеству России со странами Африки и Ближнего Востока ТПП РФ,
☎ 105118, г. Москва, Шоссе Энтузиастов, д. 34,
105118, Moscow, Shosse Entuziastov, 34
e-mail: info@ignatev.online

Бурак Павел Петрович, аспирант АО «Институт региональных экономических исследований»,
☎ 119002 Москва, пер. Сивцев Вражек, д.29/16, а/я 53,
119002 Moscow, per. Sivtsev Vrazhek, 29/16, PO Box 53
e-mail: irei@irei.ru