

Экономика и инновации / Economy and innovations

Оригинальная статья / Original article

<https://doi.org/10.31432/1994-2443.2025.20>

Особенности и направления инвестиционного сотрудничества России и Китая

Е.А. Мелай, О.А. Гуляева ✉

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Тульский филиал)
ул. Оружейная, д. 1А, г. Тула, 300012, Российская Федерация

✉ magreg74@gmail.com

Аннотация. *Цель.* Анализ особенностей, проблем и перспектив инвестиционного сотрудничества между Российской Федерацией и Китайской Народной Республикой в условиях геополитической нестабильности и санкционного давления. Исследование направлено на выявление структурных дисбалансов и ключевых барьеров, а также на разработку конкретных мер по укреплению инвестиционных связей. *Материалы и методы.* В методологическую основу исследования положены методы теоретического анализа научных концепций международного инвестиционного сотрудничества, а также сравнительный и структурный анализ статистических данных по динамике и отраслевой структуре взаимных инвестиций. *Результаты.* Анализ выявил значительную асимметрию и структурные проблемы сотрудничества. Более 70 % китайских инвестиций в Россию сконцентрировано в сырьевом секторе (ТЭК), тогда как объем российских вложений в экономику Китая остается минимальным. Ключевым барьером является блокировка значительной части транзакций китайскими банками (до 60 %) из-за рисков вторичных санкций, несмотря на перевод 90 % взаимных расчетов на национальные валюты. Предложена дорожная карта укрепления инвестиционных связей между Россией и Китаем. *Выводы.* Выявлен значительный нереализованный потенциал инвестиционного партнерства. Для его раскрытия необходимы системные меры: диверсификация китайских инвестиций в несырьевые сектора (АПК, высокие технологии, инфраструктура), увеличение объема российских инвестиций в Китай, развитие альтернативных расчетных механизмов (интеграция СПФС и CIPS, цифровые валюты) и укрепление институциональной базы через создание совместных фондов и советов. Реализация предложенной дорожной карты позволит обеспечить устойчивое и сбалансированное инвестиционное взаимодействие.

Ключевые слова: инвестиционное сотрудничество, Россия, Китай, прямые иностранные инвестиции, санкции, геополитические риски, диверсификация инвестиций, расчеты в национальных валютах, стратегическое партнерство

© Мелай Е.А., Гуляева О.А., 2025



Финансирование. Финансирование отсутствовало.

Для цитирования: Мелай Е.А., Гуляева О.А. Особенности и направления инвестиционного сотрудничества России и Китая. *Информация и инновации*. 2025;20(4):50-66. <https://doi.org/10.31432/1994-2443.2025.20>

Features and Areas of Investment Cooperation between Russia and China

Elena A. Melay, Oksana A. Gulyaeva ✉

Financial University under the Government of the Russian Federation (Tula branch)

1A, Orezhnaya Street, Tula, 300012, Russian Federation

✉ magreg74@gmail.com

Abstract. This article *aims* to analyze the characteristics, challenges, and prospects of investment cooperation between the Russian Federation and the People's Republic of China in the context of geopolitical instability and sanctions pressure. The study aims to identify structural imbalances and key barriers, as well as to develop specific measures to strengthen investment ties. *Methodology.* The methodological basis of the study is based on theoretical analysis of scientific concepts of international investment cooperation, as well as a comparative and structural analysis of statistical data on the dynamics and sectoral structure of mutual investments. *Results.* The analysis revealed significant asymmetries and structural problems in cooperation. Over 70 % of Chinese investment in Russia is concentrated in the raw materials sector (fuel and energy complex), while the volume of Russian investment in the Chinese economy remains minimal. A key barrier is the blocking of a significant portion of transactions by Chinese banks (up to 60%) due to the risk of secondary sanctions, despite the transfer of 90 % of mutual settlements to national currencies. A roadmap for strengthening investment ties between Russia and China has been proposed. *Conclusions.* The authors conclude that there is significant untapped potential for investment partnerships. Unleashing this potential requires systemic measures: diversifying Chinese investments into non-resource sectors (agricultural, high-tech, infrastructure), increasing Russian investment in China, developing alternative settlement mechanisms (integrating the SPFS and CIPS, digital currencies), and strengthening the institutional framework through the creation of joint funds and councils. Implementation of the proposed roadmap will ensure sustainable and balanced investment cooperation.

Keywords: investment cooperation, Russia and China, foreign direct investment (FDI), sanctions, geopolitical risks, investment diversification, settlements in national currencies, strategic partnership

Funding. No funding.

For citation: Melay E.A., Gulyaeva O.A. Features and Areas of Investment Cooperation between Russia and China. *Information and Innovations*. 2025;20(4):50-66. (In Russ.). <https://doi.org/10.31432/1994-2443.2025.20>

ВВЕДЕНИЕ

Необходимость выбора исследуемой проблематики обусловлена ростом нестабильности в мировой экономике. В феврале 2025 года Европейский союз (ЕС) принял 16-й пакет санкций против России¹, что в итоге привело к необходимости усилить сотрудничество российских предприятий с дружественными странами — это в основном страны Евразийского экономического союза (ЕАЭС), также страны БРИКС, в том числе и Китай.

Актуальность обусловлена еще и тем, что вырос товарооборот между Россией и Китаем. В 2024 году его объем достиг 237 миллиарда долларов США, что на 2,9 % больше, чем в 2023 году [1]. Кроме этого, выросло число инвестиционных проектов между Россией и Китаем. Так, в 2024 году совместно реализовано 80 инвестиционных проектов, которые оцениваются в 20 триллионов рублей [2].

В условиях геополитической нестабильности и санкционного давления наблюдается тенденция перехода на расчеты в национальных валютах. По итогам 2023 года Россия продала 80 % нефти и газа за рубли и юани в равных пропорциях, а 90 % расчетов России прошло в национальной валюте, чтобы избежать использования «токсичных» валют, то есть валют, которые используются недружественными странами².

¹ Council Regulation (EU) 2025/390 of 24 February 2025 amending Regulation (EU) No 269/2014 concerning restrictive measures in respect of actions undermining or threatening the territorial integrity, sovereignty and independence of Ukraine ST/5508/2025/INIT. URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2025/390> (accessed: 15.10.2025).

² Торгово-экономическое сотрудничество России и Китая: стратегия развития 2024. URL: <https://roscongress.org/materials/torgovo-ekonomicheskoe-sotrudnichestvo-rossii-i-kitaya-strategiya-razvitiya-2024/> (дата обращения: 15.10.2025).

Несмотря на рост товарооборота, наблюдается его замедление — 2,9 % против 32,7 % в 2024 и 2023 годах, соответственно. К тому же за счет санкций со стороны США, китайские банки продолжают блокировать платежи российских банков, которые подпали под санкции ЕС и США³. В связи с этим становится необходимым более подробно изучить текущее состояние инвестиционного сотрудничества России и Китая.

Международное инвестиционное сотрудничество представляет собой систему экономических отношений, складывающихся между государствами, компаниями и финансовыми организациями различных стран с целью осуществления инвестиций за пределами национальных границ.

Под инвестициями в данном случае понимаются вложения капитала в объекты предпринимательской и иной деятельности как внутри страны, так и за её пределами, направленные на получение дохода и (или) достижения иного полезного эффекта. Особое значение в современных условиях приобретает именно трансграничная инвестиционная деятельность, так как она улучшает международную экономическую интеграцию [3].

Международная экономическая интеграция представляет собой процесс объединения усилий стран для создания более тесных связей, которые могут быть реализованы в различных формах, в том числе и через международное инвестиционное сотрудничество.

По классификации ОЭСР международное инвестиционное сотрудничество рассматривается как часть глобального инве-

³ Шебалина Я. В Китае блокируют платежи российских банков из нового санкционного списка. URL: <https://frankmedia.ru/186299> (дата обращения: 15.10.2025).

стиционного климата, в рамках которого осуществляется свободный и взаимовыгодный обмен капиталом между странами при условии соблюдения правовых норм и принципов открытого рынка [4].

Главная цель международного инвестиционного сотрудничества — создание устойчивой, взаимовыгодной системы трансграничного движения капитала. Отсюда, можно выделить сразу несколько задач, которые и формируют итоговую цель международного инвестиционного сотрудничества. К ним относятся:

1. Рост ВВП и технологическое развитие стран-участниц экономической интеграции.

2. Модернизация производства с учетом создания рабочих мест.

3. Повышение конкурентоспособности на мировом рынке.

4. Укрепление внешнеэкономических связей за счет совершенствования имиджа страны.

Цель работы — анализ особенностей, проблем и перспектив инвестиционного сотрудничества между Российской Федерацией и Китайской Народной Республикой в условиях геополитической нестабильности и санкционного давления.

МЕТОДОЛОГИЯ

В методологическую основу исследования положены методы теоретического анализа научных концепций международного инвестиционного сотрудничества, а также сравнительный и структурный анализ статистических данных по динамике и отраслевой структуре взаимных инвестиций. Для формулирования решений применялся подход SMART, а для оценки проектной эффективности рассмотрены статические и динамические методы (NPV, DPP, MIRR).

РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЕ

Виды международного инвестиционного сотрудничества

Исходя из классификационных признаков нами определены следующие виды международного инвестиционного сотрудничества (табл. 1).

Факторы, влияющие на привлечение иностранных инвестиций

Привлечение иностранных инвестиций является приоритетом для государственной политики. Однако уровень притока капитала зависит от внутренних и внешних факторов.

Объем и структура иностранных инвестиций зависят от целого комплекса факторов, среди которых первичными считаются макроэкономическая устойчивость, прозрачность институциональной среды, инфраструктурная обеспеченность и внешнеполитическая ситуация.

Сравним указанные факторы, исходя из влияния на инвестиционный процесс (табл. 2).

Наиболее привлекательными для иностранных инвесторов являются такие факторы, как экономическая стабильность, прозрачная политико-правовая система, благоприятный инвестиционный климат и участие страны в международных соглашениях и интеграционных объединениях, что создает предсказуемую среду. Наиболее сдерживающими факторами выступают геополитическая напряженность и санкции, так как именно они создают множество ограничений для инвестиционного процесса, что, в конечном итоге, может замедлить экономический рост, а, следовательно, и развитие страны. Инвесторы же стремятся к стабильности при осуществлении инвестиций, а перечисленные выше факторы препятствуют достижению стабильности и негативно ска-

Таблица 1. Виды международного инвестиционного сотрудничества
Table 1. Types of international investment cooperation

Классификационный признак	Вид инвестиционного сотрудничества
По направлению движения капитала	Входящие инвестиции (вложения иностранного капитала в национальную экономику). Исходящие инвестиции (вложения отечественного капитала в экономику других стран).
По форме вложений	Прямые иностранные инвестиции (инвестор получает устойчивый контроль, доля участия — более 10 %). Портфельные инвестиции (покупка ценных бумаг без права управления и контроля). Инвестиции в форме займов и кредитов (направлены на развитие конкретных проектов или сфер деятельности).
По институциональной форме	Государственные инвестиции (осуществляются за счет бюджетных или государственных фондов). Частные инвестиции (вложение средств частными компаниями и индивидуальными инвесторами). Смешанные инвестиции (например, государственно-частное партнерство в международном масштабе).
По цели сотрудничества	Ресурсно-ориентированные инвестиции (например, добыча полезных ископаемых). Промышленные инвестиции (создание производственных мощностей, технологических парков). Логистические и инфраструктурные проекты. Инвестиции в сферу услуг (банковская, страховая, образовательная деятельность и др.).

Источник: составлено авторами по данным из [5]
Source: compiled by the authors based on data from [5]

зываются на решениях об осуществлении инвестиционной деятельности.

Оценка эффективности инвестиционных проектов в рамках международного инвестиционного сотрудничества — это основной этап, позволяющий принять решение о выгодности или целесообразности проекта. С одной стороны, инвесторы хотят получить гарантированный доход от проекта и возместить как можно быстрее инвестиции. С другой стороны, проекты большого масштаба, а такие только и представлены в рамках инвестиционного международного сотрудничества, требуют постоянных инвестиций, и с учетом

общемировой нестабильности в экономике, доходность меняется намного чаще и быстрее [6].

Основные направления китайских инвестиций в России

На фоне санкционного давления со стороны западных стран и ухудшения торгово-экономических отношений с Европейским союзом и США, Китай стал приоритетным партнером России в инвестиционной сфере. В последние годы наблюдается рост как объема прямых китайских инвестиций в российскую экономику, так и диверсификация направлений

Таблица 2. Сравнение внешних и внутренних факторов, влияющих на привлечение иностранных инвестиций**Table 2.** Comparison of external and internal factors influencing the attraction of foreign investment

Фактор	Категория	Влияние на инвестиции
Экономическая стабильность	Внутренние	Привлекает
Политическая обстановка и правовая система	Внутренние	Привлекает
Инвестиционный климат (налоги, льготы, административные процедуры)	Внутренние	Привлекает
Качество инфраструктуры	Внутренние	Привлекает
Квалификация рабочей силы и человеческий капитал	Внутренние	Привлекает
Доступ к ресурсам и внутреннему рынку	Внутренние	Снижает
Глобальная экономическая конъюнктура	Внешние	Снижает
Геополитическая обстановка и санкции	Внешние	Отторгает
Международные соглашения и участие в интеграционных объединениях	Внешние	Привлекает

этого сотрудничества, чтобы избежать использования евро и доллара США.

Одним из главных направлений остается топливно-энергетический комплекс (ТЭК), в том числе нефть, газ, уголь и электроэнергия. Китай участвует в крупных проектах на российском Дальнем Востоке и в Сибири. Основными примерами здесь являются:

1. Проект «Сила Сибири» — стратегическая магистраль для поставок газа в Китай (ПАО «Газпром» и CNPC).

2. Совместные добывающие предприятия на Ямале и в Иркутской области.

3. Электроэнергетика: китайские компании инвестируют в строительство ЛЭП, солнечных и ветровых электростанций.

Особое внимание уделяется транспортной инфраструктуре — строительству логистических центров, железнодорожных и автотранспортных коридоров, модернизации портов. Это связано с участием

России в инициативе «Один пояс — один путь», в рамках которой Китай стремится развивать евразийские маршруты. В качестве примера можно отнести логистические хабы Забайкальск — Суйфэньхэ [7].

На фоне ухудшения продовольственного западного импорта Китай активизировал вложения в российское сельское хозяйство — особенно в регионах Сибири и Дальнего Востока. Приоритетами выступают:

- выращивание сои, кукурузы и зерновых;
- создание перерабатывающих предприятий;
- организация экспорта продовольствия в КНР⁴.

⁴ Современное инвестиционное сотрудничество России и Китая обсудили на ИННОПРОМ-2023. URL: <https://erdc.ru/news/sovremennoe-investitsionnoe-sotrudnichestvo-rossii-i-kitaya-obsudili-na-innoprom-2023/> (дата обращения: 15.10.2025).

Интерес Китая к АПК объясняется дефицитом плодородных земель в собственной стране и растущим внутренним спросом.

Нельзя не упомянуть горнодобывающую промышленность. Китайские компании инвестируют в проекты по добыче меди, золота, редкоземельных и стратегически важных элементов, особенно на Дальнем Востоке и в Забайкалье, что напрямую связано с ростом спроса китайской промышленности.

Проекты по электронике также присутствуют, хоть и в меньшем объеме, Китай также проявляет интерес к российскому рынку информационных технологий или телекоммуникаций (развитие связи 5G в рамках локализации оборудования Huawei и ZTE).

В сфере финансового сектора после ограничения доступа России к западной финансовой системе китайские банки начали проводить трансграничные платежи среди названных отраслей. Однако, здесь существует сдерживающий фактор — опасения вторичных санкций, из-за чего китайские банки уже начали отказываться в сотрудничестве российским банкам и стейкхолдерами.

По итогам 2024 года энергетика занимает наибольшую долю в структуре китайских инвестиций в российскую экономику — около 40 %, на втором месте — логистика — 20 %, третье место делят агропромышленный комплекс и горнодобывающая промышленность — по 10 %. Наиболее низкая доля у финансового сектора, поскольку большая часть технологий, в том числе финансовых находится у китайских компаний (рис. 1).

Общий объем накопленных прямых инвестиций Китая в Россию составил 9,9 млрд долл. США, что составляет 0,3 % от общего объема прямых иностранных инвестиций (ПИИ) Китая. Данное значе-

ние считается общей накопленной суммой, которая отсчитывается с начала 2000 года.

Среднегодовой темп роста китайских инвестиций в Россию за период с 2022 по 2024 год составил примерно 66,8 %. Это говорит о достаточно быстром восстановлении инвестиционной активности после резкого оттока капитала в 2021 году (рис. 2).

Таким образом, в последние годы инвестиции растут быстрее, что видно из годовой статистики. Как было сказано ранее, основная доля инвестиций распределена ожидаемо в энергетике, а наименьшая доля — в финансовом секторе и электронике.

Российские инвестиции в экономику Китая

Российские инвестиции в экономику Китая оставались на низком уровне, несмотря на активизацию торгово-экономических связей между двумя странами. В 2023 году товарооборот между Россией и Китаем достиг рекордных 240 млрд долл. США, увеличившись на 26 % по сравнению с предыдущим годом⁵. Однако, несмотря на рост торговли, инвестиционная активность со стороны России в отношении Китая осталась низкой, если речь идет об международном инвестиционном сотрудничестве.

Одним из немногих заметных проектов стала покупка российской компанией «Русал» 30 % доли в китайском заводе по производству глинозема Hebei Wenfeng

⁵ Мельникова Ю.Ю., Нечаева Л.В. Российско-китайские отношения на современном этапе: взгляд из Москвы. Аналитическая записка РСМД. 2024;51:20. URL: <https://russiancouncil.ru/activity/policybriefs/rossiysko-kitayskie-otnosheniya-na-sovremennom-etape-vzglyad-iz-moskvy/?ysclid=mkcb9ly4px113182794> (дата обращения: 15.10.2025).

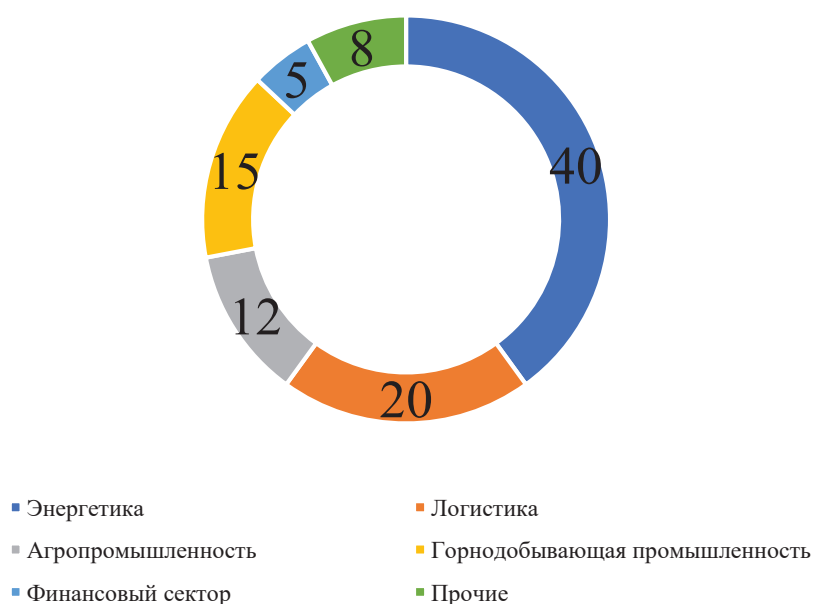


Рис. 1. Структура китайских инвестиций в российскую экономику по итогам 2024 года, в процентах

Fig. 1. Structure of Chinese investment in the Russian economy by the end of 2024, in percentages

Источник: составлено авторами по данным из [8]

Source: compiled by the authors based on data from [8]

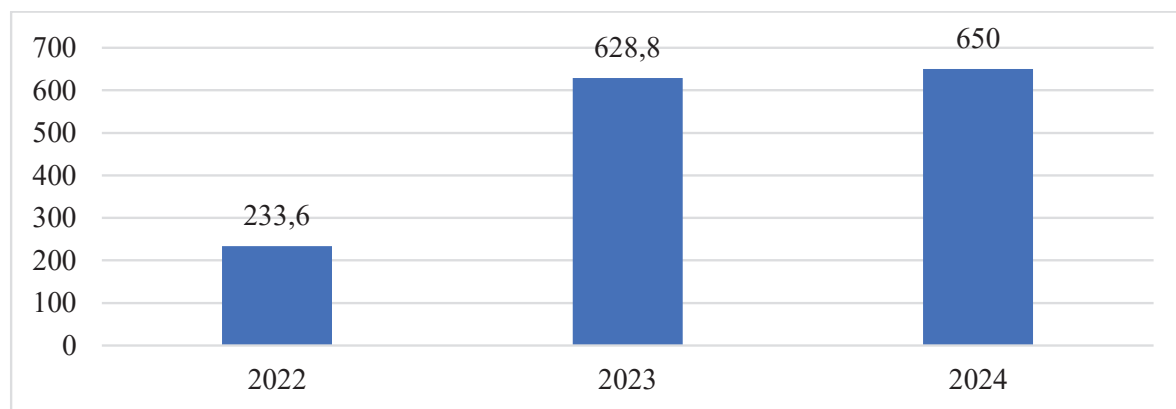


Рис. 2. Динамика объемов прямых инвестиций Китая в Россию, млн долл. США

Fig. 2. Dynamics of China's direct investment in Russia, USD million

Источник: составлено авторами по данным из [8]

Source: compiled by the authors based on data from [8]

за 261 млн долл. США в 2023 году. Основные направления представлены в табл. 3.

В соответствии с приведенной структурой можно предположить, что большая часть средств будет направлена на металлургию, а затем только на энергетику.

Несмотря на стратегическое сближение России и Китая, российские инвестиции в китайскую экономику остаются фрагментарными и эпизодическими. В отличие от китайского капитала, активно осваивающего российский рынок, обрат-

Таблица 3. Структура российских инвестиций в экономику Китая
Table 3. The structure of Russian investments in the Chinese economy

Отрасль	Примеры проектов и инициатив
Металлургия и переработка	Норникель планирует строительство завода по производству никелевой продукции в Китае для сектора аккумуляторов.
Цветная металлургия	Русал приобрел 30 % долю в китайском заводе по производству глинозема Hebei Wenfeng за 261 млн долларов США.
Энергетика	Совместные проекты в области поставок природного газа и нефти, включая участие в проектах по строительству инфраструктуры.
Технологии и инновации	Потенциальные инвестиции в совместные исследовательские центры и технологические парки.
Финансовый сектор	Участие в создании совместных инвестиционных фондов и финансовых инструментов для поддержки двусторонних проектов.

Источник: составлено авторами по данным [8]

Source: compiled by the authors based on data from [8]

ный поток капитала незначителен, как в абсолютном выражении, так и по числу реализуемых проектов.

Ситуация объясняется несколькими факторами:

1. Ограниченные инвестиционные ресурсы в России на фоне санкционного давления, девальвации рубля и снижения прибыли крупных корпораций.

2. Приоритет внутрироссийских вложений — бизнес концентрируется на сохранении позиций на внутреннем рынке.

3. Сложности институционального взаимодействия — различия в правовых системах, требования к регистрации, регулированию и защите капитала в Китае создают барьеры для российских компаний [9].

В основном российские инвестиции сосредоточены в восточных и северо-восточных провинциях Китая, а это преимущественно Хэбэй, Хэйлунцзян для логистики, а также внутренняя Монголия и Маньчжурия, которые отлично подхо-

дят для логистики, в том числе перевозки металлургической продукции.

Российские компании, инвестируя в Китай, используют преимущественно форму совместных предприятий, когда китайские партнеры предпочитают финансировать проекты, при этом сами не участвуя напрямую. Также российские компании сотрудничают на основе соглашений о поставках с инвестиционной составляющей, когда сырье доставляется в разные периоды с плавающей ценой, отчего продавцы получают больший доход, чем при продаже в недружественные страны или внутри страны.

По мере углубления сотрудничества в рамках БРИКС, ШОС и двусторонних соглашений, можно ожидать роста российского присутствия в следующих отраслях:

1. Энергетика и «зелёная» энергетика за счет производства компонентов для ВИЭ.

2. Цифровая инфраструктура, которая подразумевает введение и проработку

платежных систем, чтобы платить напрямую в юанях или рублях.

3. Производство удобрений и полуфабрикатов, популярностью которых российские производители пользуются на мировом рынке не только в рамках БРИКС и ЕАЭС.

Влияние геополитических факторов на инвестиционные потоки

Геополитические факторы — главная и основная причина того, почему в России снижаются инвестиционные потоки, также это состояние подкрепляет постоянно нестабильная валюта.

Однако рост китайских инвестиций ограничен осторожностью бизнеса, опасениями вторичных санкций и сложностью интеграции в китайскую финансовую систему.

После 2022 года, с началом активной фазы Специальной военной операции на Украине (СВО) и усилением санкционного давления общий объем иностранных инвестиций в Россию снизился более чем на 65 % в 2022 году по сравнению с 2021. По данным Банка России, в 2023 году объем чистого оттока капитала составил около 53,5 млрд долл., что отражает общее ухудшение инвестиционного климата. Больше 1 000 западных компаний приостановили или свернули деятельность на российском рынке.

Китай стал вторым по значимости источником инвестиций в Россию после офшорных зон. Так, прямые китайские инвестиции в Россию выросли с 233,6 млн долл. в 2022 до 628,8 млн долл. в 2023 и около 650 млн долл. в 2024. Общий рост только за 2 года вырос более чем в 2,5 раза.

Несмотря на стратегическое партнерство, китайские банки стали отказываться в обслуживании российских транзакций

и данный тренд продолжает усиливаться. Реализация таких проектов происходит через третьи страны, в частности ОАЭ и Казахстан.

Стоит также отметить изменение структуры расчетов. В 2023 году 90 % расчетов между Россией и Китаем проходили в национальных валютах [10]. В 2024 году они вырастут еще больше, но насколько точно — неизвестно (табл. 4).

Перспективные направления развития инвестиционного взаимодействия России и Китая

Несмотря на нарастающий товарооборот между Россией и Китаем, инвестиционное сотрудничество между двумя странами по-прежнему сталкивается с рядом ограничений, которые сдерживают его полноценное развитие. К числу ключевых проблем можно отнести ограниченные объемы взаимных инвестиций, отраслевую узость, институциональные барьеры и недостаточную глубину кооперации. Для эффективного преодоления этих вызовов целесообразно формулировать меры развития с опорой на подход SMART (табл. 5).

Обоснуем каждое перспективное решение. Чтобы увеличить объем инвестиций в Китай до 2 млрд долл. к 2027 году необходимо создать комплексную программу государственной поддержки международной инвестиционной экспансии, ориентированной в первую очередь на крупнейшие российские корпорации и госконцерны, обладающие экспортным, производственным и логистическим потенциалом. Реализация должна строиться в несколько этапов:

1. Министерство экономического развития и ВЭБ.РФ совместно с Минпромторгом формируют реестр российских компаний, обладающих потенциальным инте-

Таблица 4. Изменение характеристики китайско-российского сотрудничества в инвестициях в условиях санкций

Table 4. Changing Characteristics of Chinese-Russian Investment Cooperation in the Context of Sanctions

Показатель	2021	2022	2023	2024
Прямые инвестиции Китая в Россию, млн долл. США	~135	233,6	628,8	~650
Расчёты в нац. валютах (юань/ рубль)	30 %	65 %	90 %	> 90 %
Участие западных инвесторов в РФ	Высокое	Резкое снижение	Минимальное	Критически низкое

Источник: составлено авторами по данным Росконгресса⁶
Source: compiled by the authors based on data from Roscongress⁶

Таблица 5. Проблемы и перспективные решения по SMART

Table 5. Проблемы и перспективные решения по SMART

Проблема	Перспективное решение
Объём российских инвестиций в Китай менее 1 млрд долл. (менее 0,05 % от общего объёма ПИИ).	До 2027 года увеличить объём инвестиций в Китай до 2 млрд долл. за счёт поддержки экспансии крупных госкомпаний и налоговых льгот.
70 % китайских инвестиций сосредоточены в сырьевых отраслях.	До 2026 года диверсифицировать китайские инвестиции: направить не менее 30 % в АПК, технологии и инфраструктуру.
60 % российских транзакций не обслуживаются китайскими банками.	До конца 2025 года снизить долю необслуживаемых транзакций до 30 % за счёт расширения расчётов в юанях и создания альтернативных каналов.
Менее 10 % проектов реализуются по межправительственным соглашениям.	До 2026 года увеличить долю межгосударственных проектов до 25 % через разработку инвестиционных программ в рамках БРИКС и ШОС.
Лишь 5 % экспорта РФ вовлечены в китайские производственные цепочки.	До 2027 года втрое увеличить вовлечение в производственные цепочки Китая (до 15 %) через создание СП и локализацию на китайском рынке.

⁶ Торгово-экономическое сотрудничество России и Китая: стратегия развития 2024. URL: <https://roscongress.org/materials/torgovo-ekonomicheskoe-sotrudnichestvo-rossii-i-kitaya-strategiya-razvitiya-2024/> (дата обращения: 15.10.2025).

ресом к инвестированию в Китай. В первую очередь это «Русал», «Норникель», «Роснефть» и «Ростех». Одновременно отбираются приоритетные провинции Китая, заинтересованные в российских инвестициях, например, Хэйлунцзян, Гуандун, Хэбэй.

2. Вводятся механизмы стимулирования экспансии на китайский рынок. Налоговые льготы на прибыль, полученную от инвестиций в Китай, на срок 5 лет. Субсидии на затраты, связанные с выходом на китайский рынок (сертификация, найм персонала, аренда помещений). Гарантии возврата капитала через инструменты ВЭБ.РФ или АО «ЭКСПАР».

3. Формируются совместные российско-китайские индустриальные парки и логистические зоны в Китае с участием РФ, развиваются двусторонние институты финансирования, например, инвестиционный фонд с базой в Шанхае. Далее подписываются двусторонние соглашения о защите инвестиций, упрощающие регистрацию проектов и обеспечивающие гарантии возврата капитала.

4. Далее реализуется PR-кампания. Проводится презентация российских возможностей на крупнейших бизнес-форумах в Китае. Создается цифровая платформа, где российские компании могут предлагать свои проекты китайским инвесторам и партнерам.

Для преодоления зависимости от сырьевой направленности китайских инвестиций в Россию (свыше 70 % приходится на ТЭК и добычу) необходимо стимулировать вложения в несырьевые секторы. В этом направлении эффективным решением станет подписание двустороннего рамочного соглашения между правительствами России и Китая о приоритетных инвестиционных направлениях. К соглашению прилагаются обязательства по соз-

данию отраслевых кластеров в АПК, логистике, переработке и технологиях. Предлагается разработка стимулирующих механизмов — предоставление земельных участков, налоговых преференций в ОЭЗ и ТОР, упрощенная процедура доступа к инфраструктуре, возможность участия в российско-китайских венчурных и инфраструктурных фондах. Доля несырьевых инвестиций может быть доведена до 30 % от общего китайского капитала в РФ при условии обеспечения прозрачности, долгосрочных гарантий и поддержки на федеральном уровне.

В условиях, когда более 60 % российских транзакций блокируются или отклоняются китайскими банками из-за риска вторичных санкций, ключевой задачей становится создание альтернативной системы расчётов. Решение заключается в масштабном переходе на расчёты в юанях и рублях, а также в использовании системы передачи финансовых сообщений СПФС (российский аналог SWIFT) в связке с китайской CIPS. Следует ускорить интеграцию национальных платёжных систем «Мир» и UnionPay, а также создать совместный расчётно-клиринговый центр, расположенный вне зоны влияния санкций (например, в Казахстане, ОАЭ или Индии). Дополнительно важно стимулировать использование цифровых валют — цифрового юаня и цифрового рубля — в приграничной торговле. Все эти меры не только уменьшат зависимость от санкционных рисков, но и позволят российским и китайским компаниям работать напрямую.

На сегодняшний день менее 10 % совместных проектов между Россией и Китаем имеют межправительственный формат. Чтобы увеличить эту долю до 25 %, необходимо инициировать создание двустороннего инвестиционного фонда под

эгидой БРИКС или ШОС с целевым финансированием инфраструктурных, агропромышленных и логистических проектов. Также требуется разработка «дорожных карт» по реализации приоритетных проектов в рамках государственных соглашений, где будет предусмотрена правовая защита, упрощённое арбитражное разбирательство и политические гарантии. Такие проекты могут включать строительство логистических хабов на границе, поскольку это по структуре инвестиций уже считается популярным и прибыльным проектом [11].

Сегодня только 5 % российского экспорта участвует в китайских производственных цепочках. Для изменения ситуации необходимо содействовать созданию совместных предприятий (СП) на территории Китая, где российские сырьевые или полуфабрикатные ресурсы проходили бы последующую переработку и включались в китайскую продукцию. Например, поставки алюминия, меди, удобрений, компонентов должны быть не просто экспортом, а частью производственных линий китайских компаний. Также стоит продвигать локализацию российских компаний в китайских индустриальных парках с привлечением субсидий и технической кооперации. Важно развивать и образовательные каналы — совместные инженерные программы и технопарки, в которых будут разрабатываться совместные продукты. Такие шаги обеспечат не только рост доли вовлечения, но и трансфер технологий, создание рабочих мест и повышение добавленной стоимости экспорта.

Пути укрепления двусторонних инвестиционных связей России и Китая

На фоне стремительного роста товарооборота между Россией и Китаем формируется объективная потребность в каче-

ственном укреплении инвестиционного взаимодействия между двумя странами. Однако развитие этих связей сдерживается низким объемом взаимных вложений, ограниченной диверсификацией, санкционным давлением и валютными барьерами. Для перехода от количественного к качественно новому этапу сотрудничества необходимо реализовать следующий механизм:

1. Заключить новое соглашение о поощрении и защите капиталовложений.

2. Создать совместный инвестиционный совет, работающий на постоянной основе.

3. Наладить механизмы трансграничного налогового планирования и устранения двойного налогообложения.

В условиях ограниченного доступа России к западной финансовой системе требуется усиление расчётной взаимосвязи между финансовыми институтами двух стран. Необходимо:

– обеспечить полную функциональность операций в юанях и рублях;

– интегрировать российскую СПФС с китайской CIPS;

– поддерживать развитие цифровых валют (цифровой рубль и цифровой юань) в инвестиционных расчетах;

– расширить сеть китайских банков, работающих в РФ, и российских — в КНР.

Следует перейти от эпизодических проектов к долгосрочному отраслевому партнёрству, сформированному на основе совместных стратегий. Направления здесь такие, как: (1) логистика и транспортные коридоры, в том числе, в рамках инициативы «Один пояс — один путь»; (2) агропромышленный комплекс, где будет предусмотрено совместное производство и хранение. Это должно коснуться не только логистики, но и связанные с ней популярных отраслей, например, совмест-

ное хранение металлургической продукции, где китайская сторона предоставляет хранение, а российская сторона — продукт.

Дорожная карта укрепления инвестиционных связей между Россией и Китаем представлена в табл. 6.

Анализ перспектив инвестиционного взаимодействия России и Китая показал,

что несмотря на нарастающий политический и экономический альянс между двумя странами, потенциал их инвестиционного сотрудничества в полной мере не реализован. На текущем этапе характерно преобладание сырьевых направлений, низкий уровень российских вложений в экономику Китая, а также ограниченность системной правовой и финансовой базы.

Таблица 6. Дорожная карта укрепления инвестиционных связей между Россией и Китаем
Table 6. A roadmap for strengthening investment ties between Russia and China

Этап / Направление	Конкретные шаги	Ожидаемый результат
1. Правовая основа	Заключение нового соглашения о защите инвестиций	Рост защищенности инвестиций и снижение правовых рисков
2. Институциональная поддержка	Создание постоянного совместного инвестиционного совета	Постоянный канал коммуникации для бизнеса и власти
3. Налоговая координация	Разработка механизмов по устранению двойного налогообложения и налоговому планированию	Оптимизация фискальной нагрузки и рост прозрачности сделок
4. Валютная и расчётная инфраструктура	Обеспечение полной функциональности расчетов в юанях и рублях	Устойчивость расчетов вне зависимости от санкций
5. Финансовая интеграция	Интеграция СПФС и CIPS, продвижение цифровых валют в расчетах	Повышение скорости и надёжности финансовых операций
6. Отраслевая кооперация: логистика и коридоры	Формирование логистических коридоров в рамках инициативы «Один пояс — один путь»	Укрепление инфраструктурной связности РФ и КНР
7. Отраслевая кооперация: АПК и переработка	Создание совместных предприятий по производству, хранению и экспорту аграрной продукции	Углубление продовольственной и логистической интеграции
8. Кооперация в металлургии	Разработка схем совместного хранения и обработки металлургической продукции	Создание трансграничных логистических и перерабатывающих цепочек

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Ключевыми факторами для привлечения инвестиций являются экономическая стабильность, политическая предсказуемость, качественный инвестиционный климат и участие страны в международных интеграционных структурах. Наиболее сдерживающими факторами остаются геополитические риски и санкции.

Выявлен значительный нереализованный потенциал инвестиционного партнерства. Для его раскрытия необходимы

системные меры: диверсификация китайских инвестиций в несырьевые сектора (АПК, высокие технологии, инфраструктура), увеличение объема российских инвестиций в Китай, развитие альтернативных расчетных механизмов (интеграция СПФС и CIPS, цифровые валюты) и укрепление институциональной базы через создание совместных фондов и советов. Реализация предложенной дорожной карты позволит обеспечить устойчивое и сбалансированное инвестиционное взаимодействие.

ВКЛАД АВТОРОВ

Е.А. Мелай — концептуализация, руководство исследованием.

О.А. Гуляева — концептуализация, методология, подготовка текста, подготовка черновика рукописи.

CONTRIBUTION OF THE AUTHORS

Elena A. Melay — conceptualization, research supervision.

Oksana A. Gulyaeva — conceptualization, methodology, text preparation.

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

Авторы заявляет об отсутствии конфликта интересов.

CONFLICT OF INTEREST

The authors declare that they have no conflict of interest.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ / REFERENCE

1. Линь Л. Китайско-российское торгово-экономическое сотрудничество на фоне стратегии «Поворот на Восток». *Государственное и муниципальное управление. Ученые записки*. 2024;1:194–200. <https://doi.org/10.22394/2079-1690-2024-1-1-194-200>. EDN: FSISYM
Lin Lei. Sino-Russian trade and economic cooperation against the backdrop of the “Eastern Pivot” strategy. *State and Municipal Management. Scholar Notes*. 2024;(1):194–200. (In Russ.). <https://doi.org/10.22394/2079-1690-2024-1-1-194-200>
2. Тураева М.О., Яковлев А.А. Сотрудничество России и Китая в новых условиях: некоторые экономические итоги 2023 г. *PCM*. 2024;3(124):6–29. <https://doi.org/10.31249/rsm/2024.03.01>
Turaeva M.O., Yakovlev A.A. Russia and China cooperation in a new environment: some economic results from 2023. *Russia and the contemporary world*. 2024;3(124):6–29. <https://doi.org/10.31249/rsm/2024.03.01>
3. Давыденко Е.В., Колесникова Т.В. Инвестиционное сотрудничество Китая и России на современном этапе. *Beneficium*. 2019;4(33):4–13. [https://doi.org/10.34680/BENEFICIUM.2019.4\(33\).4-13](https://doi.org/10.34680/BENEFICIUM.2019.4(33).4-13). EDN: QLNBOB

- Davydenko E.V., Kolesnikova T.V. Investment Cooperation between China and Russia at the Present Stage. *Beneficium*. 2019;4(33): 4–13. (In Russ.). [https://doi.org/10.34680/BENEFICIUM.2019.4\(33\).4-13](https://doi.org/10.34680/BENEFICIUM.2019.4(33).4-13)
4. Соколова Е.С., Бунич Г.А. Мировой финансовый рынок: эволюционный путь развития элементов инфраструктуры. *Мировая экономика и мировые финансы*. 2025;4(3):47–55. <https://doi.org/10.24412/2949-6454-2025-0250>
Sokolova E.S., Bunich G.A. The global financial market: the evolutionary path of infrastructure elements development. *World Economy and World Finance*. 2025;4(3):47–55. <https://doi.org/10.24412/2949-6454-2025-0250>
 5. Ревенко Н.С. Российско-китайское инвестиционное сотрудничество: состояние и перспективы. *Российский внешнеэкономический вестник*. 2023;6:30–43. <https://doi.org/10.24412/2072-8042-2023-6-30-43>. EDN: BOXTUP
Revenko N.S. Russia-China Investment Cooperation: Current State and Prospects. *Russian Foreign Economic Journal*. 2023;6:30–43. <https://doi.org/10.24412/2072-8042-2023-6-30-43>
 6. Соколова Е.Ю. Финансовый рынок России в условиях санкционных ограничений: поиск альтернативных источников формирования инвестиций. *Дискуссия*. 2024;3(124):82–90. <https://doi.org/10.46320/2077-7639-2024-3-124-82-90>. EDN: ZXXPEA
Sokolova E.Y. The Russian Financial Market in the Context of Sanction Restrictions: the Search for Alternative Sources of Investments. *Discussion*. 2024;3(124):82–90. <https://doi.org/10.46320/2077-7639-2024-3-124-82-90>
 7. Спартак А.Н. Современный масштаб российско-китайского торгово-экономического сотрудничества и перспективы удвоения взаимной торговли к 2024 году. *Научные труды Вольного экономического общества России*. 2019;220(6):83–108. ISBN 978-5-94160-208-7.
Spartak A.N. The current scale of russian-chinese trade and economic cooperation and prospects for doubling mutual trade by 2024. *Scientific Works of the Free Economic Society of Russia*. 2019;220 (6):83–108. ISBN978-5-94160-208-7.
 8. Помозова Н.Б., Ли Ч., Старикова Е.А., Дубовская А.В. Особенности экономического сотрудничества России и Китая на современном этапе: взгляд ученых и общества. *Право и управление. XXI век*. 2024;20(4):94–103. <https://doi.org/10.24833/2073-8420-2024-4-73-94-103>. EDN: LJGFEE
Pomozova N.B., Li Zh., Starikova E.A., Dubovskaya A.V. The Particularities of Russian-Chinese Economic Cooperation at the Present Stage: Scientists and Society's Opinions. *Journal of Law and Administration*. 2024;20(4):94–103. (In Russ.). <https://doi.org/10.24833/2073-8420-2024-4-73-94-103>
 9. Бризицкая А.В. Инвестиционное сотрудничество России и Китая: проблемы и направления развития. *Российский внешнеэкономический вестник*. 2023;1:108–119. <https://doi.org/10.24412/2072-8042-2023-1-108-119>
Brizitskay A.V. The investment cooperation between Russia and China: problems and directions of development. *Russian Foreign Economic Journal*. 2023;1:108–119. <https://doi.org/10.24412/2072-8042-2023-1-108-119>

10. Маглинова Т.Г., Манакова М.В. Перспективы экономического сотрудничества России и Китая. *Вестник Академии знаний*. 2024;4(63):262–266. EDN: THECSF
Maglinova T.G., Manakova M.V. The Prospects for Economic Cooperation Between Russia and China. *Bulletin of the Academy of Knowledge*. 2024;4(63):262–266.
11. Цыпин И.С. Стратегия развития экономики и промышленности России в условиях международной нестабильности. *Экономика. Налоги. Право*. 2019;12(1):76–85. <https://doi.org/10.26794/1999-849X-2019-12-1-76-85>. EDN: VVYYEM
Tsy-pin I.S. A Strategy of Economic and Industrial Development of Russia in the Worldwide Instability Environment. *Economics, taxes & law*. 2019;12(1):76–85. <https://doi.org/10.26794/1999-849X-2019-12-1-76-85>

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Елена Александровна Мелай, кан. техн. наук, доцент, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Тульский филиал), Тула, Российская Федерация; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7605-9186>; e-mail: bp.office@bk.ru

Оксана Александровна Гуляева, старший преподаватель, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Тульский филиал), Тула, Российская Федерация; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-2683-4455>; e-mail: magreg74@gmail.com

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Elena A. Melay, Cand. Sci. (Eng.), Associate Professor, Financial University under the Government of the Russian Federation (Tula Branch), Tula, Russian Federation; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7605-9186>; e-mail: bp.office@bk.ru

Oksana A. Gulyaeva, Senior Lecturer, Financial University under the Government of the Russian Federation (Tula Branch), Tula, Russian Federation; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-2683-4455>; e-mail: magreg74@gmail.com

Поступила / Received 05.11.2025

Принята / Accepted 04.12.2025