

УДК 330.322(44):330(470+571)

DOI: <http://dx.doi.org/10.15211/vestnikieran32021128136>

Егор ЮМАЕВ

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРИОРИТЕТЫ ФРАНЦИИ В РОССИИ

**Аннотация.** Одним из базовых условий перехода экономики России к темпам роста выше среднемировых остаётся масштабное инвестирование. Для ускоренного экономического развития важное значение имеют так называемые «умные» инвестиции. Их источником остаётся лишь ограниченный круг государств. Среди них – Франция, давний экономический партнёр России. Французский бизнес реализует в нашей стране долгосрочные проекты. После введения экономических санкций ни одна компания не ушла из РФ, но пока не появились и новые инвесторы. Кредитные организации Франции, опасаясь потери своего бизнеса в США, отказываются финансировать проекты в РФ. Локализация производства французских компаний у нас по-прежнему охватывает лишь ограниченное число сфер. В сравнении с французским инвестиционный вклад России во Франции непропорционально мал. В проведённом исследовании рассмотрены факторы, определяющие прямые инвестиции Франции в России, а также инвестиционная повестка французского бизнеса и перспективы его участия в экономике нашей страны.

**Ключевые слова:** Франция, Россия, прямые инвестиции, «умные» инвестиции, COVID-19.

2018 год стал знаковым в контексте расширения деятельности французских инвесторов в России. Тогда президент Франции Э. Макрон был почётным гостем Петербургского международного экономического форума (ПМЭФ)<sup>1</sup>, который вместе с ним посетила солидная делегация представителей бизнеса. Итогом стало подписание инвестиционных соглашений на общую сумму в 1 млрд евро.

Некоторые французские компании локализовали в России свои производства и начинают экспортировать российскую продукцию. В частности, это касается компании «Рено». По разным оценкам, французскими инвесторами в России создано от 100 тыс.<sup>2</sup> до 170 тыс. рабочих мест<sup>3</sup>. К слову, вклад России в десятки раз скромнее – российскими инвесторами во Франции создано порядка 4,5 тыс. рабочих мест<sup>4</sup>.

В целом французские компании в своей деятельности на территории России готовы сле-

---

© Юмаев Егор Александрович – кандидат экономических наук, доцент кафедры «Государственное, муниципальное управление и таможенное дело» Омского государственного технического университета. Адрес: 644050, Россия, Омск, пр. Мира, д. 11. E-mail: [egorumaev@rambler.ru](mailto:egorumaev@rambler.ru). ORCID: 0000-0001-8150-9244

Статья поступила в редакцию: 19.04.2021.

<sup>1</sup> Фёдоров С.М. Российско-французские отношения сегодня: между надеждами и сомнениями // Научно-аналитический вестник ИЕ РАН. 2018. №3. С. 15-22.

<sup>2</sup> Встреча с представителями деловых кругов Франции. Президент России. 18.04.2019. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/60324> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>3</sup> C'est le dégel avec Poutine: Macron appelle les entreprises françaises à investir davantage en Russie. La Tribune. 25.05.2018. URL: <https://www.latribune.fr/economie/international/grand-degel-avec-poutine-macron-appelle-les-entreprises-francaises-a-investir-davantage-en-russie-779671.html> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>4</sup> Pensec E. Malgré la crise, les investissements bilatéraux franco-russes à la hausse. Russia Beyond. 17.04.2017. URL: [https://fr.rbth.com/economie/cap\\_sur\\_le\\_marche\\_russe/2017/04/17/malgre-la-crise-les-investissements-bilateraux-franco-russes-a-la-hausse\\_744157](https://fr.rbth.com/economie/cap_sur_le_marche_russe/2017/04/17/malgre-la-crise-les-investissements-bilateraux-franco-russes-a-la-hausse_744157) (дата обращения 05.05.2021).

довать объявленным Правительством РФ приоритетам: локализация производства и новейших технологий, экспорт из России произведённой уже здесь конкурентоспособной продукции, углубление локализации и расширение доли российских подрядчиков и поставщиков.

### Анализ динамики взаимных прямых инвестиций Франции и России

Для России Франция как инвестор имеет важное значение. Среди первых 10 стран – лидеров по объёму входящих прямых инвестиций только три страны – Франция, Германия, Соединённое королевство<sup>1</sup> – не относятся к офшорам.

За весь исследуемый период (2010–2020 гг.), несмотря на режим экономических санкций, Франция не только не снизила, но, напротив, значительно нарастила объём накопленных инвестиций в Россию с 8,7 до 18,6 млрд долл. США<sup>2</sup>.

Установлено, что Франция не входит в число приоритетных стран для исходящих прямых инвестиций России, и, соответственно, важной роли как инвестор французского бизнеса не играет. По данным Центрального банка РФ в 2010–2020 гг. российские инвестиции во Францию увеличились с 1,3 до 3,2 млрд долл. (при общем объёме накопленных прямых инвестиций из России в зарубежные страны в размере 407 млрд долл.). Банк Франции по итогам 2019 г. оценивает накопленные российские инвестиции на уровне 0,64 млрд евро при совокупном объёме входящих иностранных инвестиций в 771,7 млрд евро<sup>3</sup>. Несмотря на очевидные различия в методиках подсчёта, с уверенностью можно констатировать незначительный объём российских инвестиций во Францию.

Российский бизнес наращивал инвестиции во французские активы до 2014 г. включительно. Начиная с 2015 г. их объёмы сократились в разы, в 2018 г. и по итогам I–II кв. 2020 г. отмечается отток российских инвестиций из Франции<sup>4</sup>. Это объясняется влиянием негативных тенденций, описанных российским исследователем А.С. Четвериковой<sup>5</sup>: «Санкционные условия на фоне повышенного налогового бремени во Франции, конкуренции со стороны европейских компаний, трудностей российских компаний с их активами в Российской Федерации».

Значение Франции для России определяется ещё и тем, что она остаётся одним из немногих поставщиков «умных» инвестиций – вложений, которые связаны с появлением продвинутых технологических решений и формированием новых компетенций, создают высококвалифицированные рабочие места.

В декабре 2019 г. по итогам состоявшегося визита в Москву министра экономики и финансов Франции Брюно Ле Мэра были приняты важные решения по расширению инвестиционной повестки двух стран именно в части «умных» инвестиций. Запуск «новой кооперации» предполагал совместные проекты в сфере здравоохранения, зелёной экономики и искусственного интеллекта<sup>6</sup>, что позволило бы диверсифицировать французские инвестиции в России, в

<sup>1</sup> Les investissements directs étrangers vers et depuis la Russie (2021). Direction générale du Trésor. URL: <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/635215b5-c5fa-44fa-9d42-2a9dd2c95f25/files/95cddb9e-541f-4792-b088-cb5ef7eafebf> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>2</sup> Статистика внешнего сектора (2021). Центральный банк РФ. URL: [https://www.cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/](https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/) (дата обращения 05.05.2021).

<sup>3</sup> Investissements directs: Séries annuelles (2021). Banque de France. URL: <https://www.banque-france.fr/statistiques/balance-des-paiements-et-statistiques-bancaires-internationales/les-investissements-direc/investissements-direc-series-annuelles> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>4</sup> Статистика внешнего сектора (2021). Центральный банк РФ. URL: [https://www.cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/](https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/) (дата обращения 05.05.2021).

<sup>5</sup> Четверикова А.С. Инвестиционное сотрудничество России и Франции: влияние санкций // Проблемы прогнозирования. 2017. №2. С. 131–140.

<sup>6</sup> 25ème édition du Conseil économique, financier, industriel et commercial franco-russe (CEFIC). Direction générale du Trésor. 20.12.2019. URL: <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2019/12/20/25eme-edition-du-conseil-economique-financier-industriel-et-commercial-franco-russe-cefic> (дата обращения 05.05.2021).

основном сосредоточенные в сфере добычи полезных ископаемых и ритейла. Как следует из публикуемых зарубежными учёными исследований, поиск решений, создающих условия для инвестиций, обеспечивающих сохранность окружающей среды, развитие возобновляемых источников энергии<sup>1</sup>, является актуальным не только для России, но и Франции.

В связи с объявленной 11 марта 2020 г. пандемией *COVID-19*<sup>2</sup> и последовавшим стремительным ростом государственного долга Франции со 100 до 120% ВВП<sup>3</sup>, появлением новых вызовов для французского бизнеса, реализация указанной инициативы будет отложена. Переход к так называемым «зелёным» / «климатическим» инвестициям, чрезвычайно важный для сохранения мировой экологии, требует перенаправить огромные инвестиционные потоки<sup>4</sup> в новые, в том числе межгосударственные, проекты. В условиях острой фазы мирового санитарно-экономического кризиса это представляется трудно осуществимым.

В контексте динамики государственного долга Франции особый интерес представляют опубликованные в 2021 г. результаты совместного исследования учёных из Малайзии и США, согласно которым достижение уровня госдолга в 51,65% от ВВП является «красной линией», переход которой для стран, стремящихся сохранить макроэкономическую стабильность, крайне нежелателен<sup>5</sup>.

### **Факторы, определяющие прямые инвестиции Франции в России**

Главными факторами, положительно влияющими на привлечение прямых инвестиций из Франции в Россию, являются макроэкономическая и внутрисполитическая стабильность; значительные накопленные финансовые резервы; наличие квалифицированных кадров в совокупности с их невысокой стоимостью; наличие сырьевых, в том числе значительных объёмов топливно-энергетических, ресурсов; ёмкий потребительный рынок, сформировавшийся в крупнейших городских агломерациях.

Определённые успехи достигнуты в диверсификации экономики и импортозамещении, преодолении сырьевой зависимости. В марте 2018 г. влиятельная деловая газета Франции *Les Échos* указывала на невозможность решения проблемы сырьевой зависимости экономики России<sup>6</sup>. В декабре 2020 г. авторитетный интернет-портал *Capital* сообщил об обратном<sup>7</sup>. Почти двукратный рост прямых французских инвестиций в 2019 г. по отношению к 2018 г. и продолжающийся рост вложений в I-II кв. 2020 г. обусловлен не в последнюю очередь пусть небольшими и не очень быстрыми, но всё же успехами структурной перестройки экономики России.

<sup>1</sup> Fujitani M. L., Riepe C., Pagel T. et al. Ecological and social constraints are key for voluntary investments into renewable natural resources // *Global Environmental Change*. 2020. Vol. 63; Roth A., Boix M., Gerbaud V. et al. Impact of taxes and investment incentive on the development of renewable energy self-consumption: French households' case study // *Journal of Cleaner Production*. 2020. Vol. 265.

<sup>2</sup> Allocution liminaire du Directeur général de l'OMS lors du point presse sur la COVID-19. Organisation mondiale de la Santé. 11.03.2020. URL: <https://www.who.int/fr/director-general/speeches/detail/who-director-general-s-opening-remarks-at-the-media-briefing-on-covid-19---11-march-2020> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>3</sup> Laspière V.T. Coronavirus: peut-on espérer un retour à l'économie d'avant la crise? *France Bleu*. 17.03.2021. URL: <https://www.francebleu.fr/infos/economie-social/coronavirus-peut-espérer-un-retour-a-l-economie-d-avant-la-crise-et-est-il-souhaitable-1615926431> (дата обращения 02.05.2021).

<sup>4</sup> Hainaut H., Cochran I. The Landscape of domestic climate investment and finance flows: Methodological lessons from five years of application in France // *International Economics*. 2018. Vol. 155. P. 69-83.

<sup>5</sup> Law S.H., Ng Ch.H., Kutan A.M., Law Z.K. Public debt and economic growth in developing countries: Nonlinearity and threshold analysis // *Economic Modelling*. 2021. Vol. 98. P. 26-40.

<sup>6</sup> Bourdillon Y., Quenelle B. La Russie dépend plus que jamais de son pétrole. *Les Échos*. 14.03.2018. URL: <https://www.lesechos.fr/2018/03/la-russie-depend-plus-que-jamais-de-son-petrole-986556> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>7</sup> La Russie dépend moins du pétrole et du gaz, se félicite Vladimir Poutine. *Capital*. 17.12.2020. URL: <https://www.capital.fr/economie-politique/la-russie-depend-moins-du-petrole-et-du-gaz-se-felicite-vladimir-poutine-1388929> (дата обращения 05.01.2021).

К основным факторам негативного влияния на французские инвестиции в России отнесём следующие:

- обилие бюрократических барьеров, обусловленное низкой эффективностью деятельности государственных институтов; высокий уровень коррупции в органах государственной власти и местного самоуправления;
- изношенная инфраструктура, низкий уровень роботизации промышленных предприятий в сравнении с передовыми странами Европы, Северной Америки и Азии;
- «разреженное» экономическое пространство и высокая доля затрат, обусловленных суровыми климатическими условиями большинства регионов России, в стоимости инвестиционного проекта;
- значительное снижение за прошедшие три десятилетия интереса к изучению французского языка в России;
- присоединение Франции в 2014 г. к режиму антироссийских экономических санкций;
- обострение внутренних экономических и социальных проблем Франции, обусловленное протестами движения «Жёлтые жилеты» и мировым санитарно-экономическим кризисом;
- имиджевые проблемы привлечения инвестиций из Франции в Россию (например, уголовное дело против основателя инвестиционного фонда *Baring Vostok* М. Калви и ещё четырёх человек, включая гражданина Франции Ф. Дельпаля).

#### **Французские инвестиции в условиях режима экономических санкций**

Французские компании не ушли из России после введения экономических санкций, но и новые инвесторы после 2014 г. не появились. Несмотря на это, накопленные прямые инвестиции из Франции в Россию в 2014–2020 гг. возрастали. Это объясняется тем, что среди бизнес-сообщества этой страны нет консолидированной поддержки ограничительных мер. Напротив, бизнесмены заявляют о необходимости их отмены.

Однако инвестирование неразрывно связано с анализом альтернатив вложения денежных средств, внимательным изучением рисков. Фундамент экономических отношений – финансирование. Французские банки активно работают в США, боятся рисковать потерей американского рынка, по этой причине отказываются открывать счёта даже для тех российских компаний, которых нет в санкционном списке. Причина очевидна: список в любой момент может быть расширен.

Несмотря на ряд негативных событий, в том числе происходящих вокруг *Baring Vostok*, наиболее заметным фактором сдерживания наращивания французских инвестиций в Россию остаются экономические санкции. Совместные проекты с Россией несут потенциальную опасность потери бизнеса в США, где активно работает большинство крупных финансовых организаций Франции. Между США и Россией французские банки на нынешнем этапе выбирают США. Экономические отношения Франции и России в первую очередь основаны на прагматизме, а не на общих культурно-исторических ценностях и наработанном за долгий период доверии друг к другу.

Соответственно, новые крупные игроки не рассматривают Россию как перспективное направление для своих инвестиций. Компании, давно работающие в России, наращивают инвестиции на минимально необходимом уровне. Приход малых и средних французских инвесторов, не связанных с рынком США, представляется маловероятным. Они сильнее, чем крупный бизнес, подвержены указанным выше факторам негативного влияния на французские инвестиции в России.

## Инвестиционная повестка французского бизнеса в России

Сферой приоритетного внимания Франции в России, помимо ритейла, является участие в освоении месторождений топливно-энергетических ресурсов в российской Арктике, где полным ходом идёт их разработка. Э. Макрон в 2018 г. на полях ПМЭФ призвал французский бизнес больше инвестировать в Россию, где Франция может «сделать лучше», особенно в агропродовольственной отрасли, космической индустрии и цифровой экономике<sup>1</sup>. Он пользуется доверием французских инвесторов, которые высоко ценят его усилия по продвижению интересов отечественных компаний и предпринимателей на зарубежных рынках<sup>2</sup>.

Французы внимательно изучают инвестиционную активность российского бизнеса и отмечают, что вклад нашей страны во французскую экономику непропорционально мал. Чтобы понять, какие российские инвестиции могут улучшить двусторонние отношения, в Москву приезжают представительные делегации из Парижа<sup>3</sup>. Недостаточный уровень вложений во Францию не способствует укреплению позиций российской стороны на переговорах с инвесторами. Причина, очевидно, в том, что Россия в развитии «гражданских» технологий до недавнего времени не представляла большого интереса для Франции и не воспринимается как поставщик «умных инвестиций». Технологические достижения в военно-промышленном комплексе не в счёт – инвестиционные проекты России во Франции в указанной сфере нецелесообразны.

В начале 2010-х гг. руководители и профильные специалисты Правительства Москвы ездили в Париж изучать передовой опыт организации транспортной инфраструктуры. С тех пор российская столица сделала гигантский скачок вперёд, а во французской – больших изменений не произошло, проблемы организации эффективных перемещений транспорта и пассажиров усугубились. Спустя всего 10 лет специалисты из Парижа приезжают изучать успешный опыт развития транспортной инфраструктуры Большой Москвы. В России активно создаются собственные цифровые технологии для управления развитием не только транспортной инфраструктуры, но и других сфер городского хозяйства. Сотрудничество двух стран в этой сфере способно расширить «умную» инвестиционную повестку.

Таким образом, достижение баланса во взаимных инвестициях всё чаще вносится в повестку франко-русских деловых встреч<sup>4</sup>. Германия и Франция являются двумя главными инвесторами для России (если не учитывать офшоры), и французы последовательно подчёркивают этот факт. Их интерес к инвестированию в Россию «подогревается» тем, что в риторике руководства страны всё чаще звучит тема локализации производства. Власти России стремятся заменить «импортирование» на производство зарубежными компаниями внутри страны тех товаров, которые ввозятся из-за границы. В связи с этим французский бизнес заботит, на каких условиях они могут сделать это в России<sup>5</sup>.

Локализация производственной деятельности французских компаний в России идёт пре-

<sup>1</sup> C'est le dégel avec Poutine: Macron appelle les entreprises françaises à investir davantage en Russie. La Tribune. 25.05.2018. URL: <https://www.latribune.fr/economie/international/grand-degel-avec-poutine-macron-appelle-les-entreprises-francaises-a-investir-davantage-en-russie-779671.html> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>2</sup> Клинова М.В. Экономика Франции в Европе будущего // Научно-аналитический вестник ИЕ РАН. 2018. №5. С. 133-139.

<sup>3</sup> Croissance de 20% des échanges commerciaux entre la France et la Russie depuis début 2018. Russia Beyond. 29.08.2018. URL: <https://fr.rbth.com/economie/81422-russie-france-croissance-echanges-commerciaux> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>4</sup> Malgré les sanctions la France demeure l'un des premiers partenaires économiques de la Russie. RT France. 22.05.2018. URL: <https://français.rt.com/economie/50907-malgre-sanctions-france-demeure-premier-partenaire-economique-russie> (дата обращения 05.05.2021).

<sup>5</sup> Sedukhina A. Localiser ou importer: telle est la question en Russie. Le courrier de Russie. 11.04.2017. URL: <https://www.lecourrierderussie.com/bizmag/2017/04/localiser-importer-question/> (дата обращения: 05.05.2021)

имущественно в агропродовольственной сфере. Она не столь активна в других областях из-за введения контрсанкций в основном на ввоз продуктов питания. Экономика России укрепляется и приспособляется к режиму санкций. Но ещё не настолько сильна, чтобы распространить контрсанкции на более широкую линейку товаров, побуждая иностранные, в том числе французские компании ускорить строительство заводов различной отраслевой направленности в России.

Географические акценты французских инвесторов достаточно медленно смещаются за пределы Москвы и Санкт-Петербурга, традиционно притягательных для вложений финансов. Новыми территориями приложения средств становятся<sup>1</sup>:

- регионы, располагающие крупными месторождениями полезных ископаемых;
- регионы с развитой диверсифицированной экономикой, в первую очередь крупные южные субъекты Российской Федерации;
- регионы «точечного» интереса французских инвесторов, стремление инвестировать в которые определяется их уникальной характеристикой.

Значимая роль французского малого и среднего бизнеса в повышении интереса к России, как ни парадоксально, препятствует на нынешнем этапе «локализации» французских инвестиций в России. В силу очевидных особенностей интересы малых предпринимателей в большей степени ориентируют их на российскую провинцию, а не «две столицы». Указанная тенденция просматривалась до начала в 2020 г. пандемии *COVID-19*. Жёсткие меры изоляции в большинстве стран Европейского союза, в том числе во Франции, обвал спроса, остановка промышленного производства, серьёзные проблемы сферы услуг, спровоцировали резкое увеличение долговой нагрузки, банкротство банков и предприятий реального сектора экономики, массовую безработицу<sup>2</sup>. Кризис 2020 г. характеризовался почти полной остановкой не только крупных промышленных компаний, но и малых и средних предприятий, определяющих качество повседневной жизни<sup>3</sup>. Сверх того, в 2018–2019 гг. французские малые и средние предприятия понесли серьёзные убытки в результате беспорядков, организованных сторонниками движения «Жёлтые жилеты»<sup>4</sup>. Можно с уверенностью предположить, что по причине мирового санитарно-экономического кризиса их заинтересованность инвестировать в Россию снизится как минимум в среднесрочной перспективе.

Российские инвестиции во Франции сконцентрированы в Парижском столичном регионе Иль-де-Франс (38%) и регионе Прованс-Альпы-Лазурный берег (25%). В целом территориальная узость характерна как для инвестиций России во Франции, так и – в меньшей степени – для инвестиций Франции в России<sup>5</sup>. Для расширения географии совместных проектов в 2020 г. намечалось проведение Года российско-французского межрегионального сотрудничества<sup>6</sup>, который по причине начавшегося мирового санитарно-экономического кризиса был перенесён на 2021 г.

<sup>1</sup> Pensec E. Malgré la crise, les investissements bilatéraux franco-russes à la hausse. *Russia Beyond*. 17.04.2017. URL: [https://fr.rbth.com/economie/cap\\_sur\\_le\\_marche\\_russe/2017/04/17/malgre-la-crise-les-investissements-bilateraux-franco-russes-a-la-hausse\\_744157](https://fr.rbth.com/economie/cap_sur_le_marche_russe/2017/04/17/malgre-la-crise-les-investissements-bilateraux-franco-russes-a-la-hausse_744157) (дата обращения 05.05.2021).

<sup>2</sup> Рубинский Ю.И., Синдеев А.А. Франко-германский тандем перед лицом коронакризиса // *Современная Европа*. 2020. №4. С. 16-24.

<sup>3</sup> Клинова М.В. Государство в экономике Франции: тест на коронавирус // *Современная Европа*. 2020. №4. С. 72-82.

<sup>4</sup> Нарочницкая Е.А. Франция: движение «Жёлтых жилетов» – год спустя // *Научно-аналитический вестник ИЕ РАН*. 2019. №6. С. 132-137.

<sup>5</sup> Четверикова А.С., Баронина Ю.А. Взаимодействие России и Франции: территориальный уровень // *Контурь глобальных трансформаций: политика, экономика, право*. 2018. №1. С. 139-154.

<sup>6</sup> Рубинский Ю.И. Россия – Франция: диалог продолжается // *Научно-аналитический вестник ИЕ РАН*. 2019. №5. С. 66-71.

\* \* \*

В России в последние 10 лет сложилась неблагоприятная структура прямых иностранных инвестиций. Добыча полезных ископаемых, финансы, страхование и торговля аккумулируют 78% входящих в Россию прямых иностранных вложений. Доля обработки в них составляет 9%<sup>1</sup>. Аналогичная ситуация характерна для инвестиций, с которыми в Россию приходит французский бизнес. Формально они направлены на широкую гамму отраслей. Но львиная их доля, как и прежде, достаётся ритейлу и нефтегазовой отрасли. Франция как инвестор обладает большим потенциалом в оперировании «умными» инвестициями. Представляется, что для их привлечения нашей стране необходимо активнее использовать соинвестирование, ресурсы для которого в ходе выстраивания макроэкономического равновесия внутри страны накоплены.

Разразившийся в 2020 г. мировой эпидемический кризис не окажет сильного влияния на динамику вложений Франции в России. В числе инвесторов российской экономики – крупные, эффективные, устойчивые французские компании, которые, несмотря на ухудшение экономической конъюнктуры, продолжают работу в нашей стране. Однако заметного роста инвестиций по сложившимся направлениям сотрудничества ожидать не приходится.

### Список литературы

Клинова М.В. Экономика Франции в Европе будущего // Научно-аналитический вестник ИЕ РАН. 2018. №5. С. 133-139. DOI: 10.15211/vestnikieran52018133139

Клинова М.В. Государство в экономике Франции: тест на коронавирус // Современная Европа. 2020. №4. С. 72-82. DOI: 10.15211/soveurope420207282

Нарочницкая Е.А. Франция: движение «Жёлтых жилетов» – год спустя // Научно-аналитический вестник ИЕ РАН. 2019. №6. С. 132-137. DOI: 10.15211/vestnikieran62019132137

Рубинский Ю.И. Россия-Франция: диалог продолжается // Научно-аналитический вестник ИЕ РАН. 2019. №5. С. 66-71. DOI: 10.15211/vestnikieran520196670

Рубинский Ю.И., Синдеев А.А. Франко-германский тандем перед лицом коронакризиса // Современная Европа. 2020. №4. С. 16-24. DOI: 10.15211/soveurope420201624

Фёдоров С.М. Российско-французские отношения сегодня: между надеждами и сомнениями // Научно-аналитический вестник ИЕ РАН. 2018. №3. С. 15-22. DOI: 10.15211/vestnikieran320181522

Четверикова А.С. Инвестиционное сотрудничество России и Франции: влияние санкций // Проблемы прогнозирования. 2017. №2. С. 131-140.

Четверикова А.С., Баронина Ю.А. Взаимодействие России и Франции: территориальный уровень // Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2018. №1. С. 139-154. DOI: 10.23932/2542-0240-2018-11-1-139-154

### References

Chetverikova, A.S. (2017). Investicionnoe sotrudnichestvo Rossii i Francii: vliyanie sankcij [Investment Cooperation of Russia and France: Influence of Sanctions]. Problemy prognozirovaniya [Studies on Russian Economic Development]. 2. P. 131-140. (In Russian).

Chetverikova, A.S., Baronina, Yu.A. (2018). Vzaimodejstvie Rossii i Francii: territorialnyj uroven [Cooperation of Russia and France: regional level]. Kontury globalnyh transformacij: politiki-

<sup>1</sup> Азия выходит вперёд по инвестициям в Россию. Эксперт. 22.10.2019. URL: <https://expert.ru/2019/10/22/inostrantsyi-veryat-v-rossiyu/> (дата обращения 05.05.2021).

ka, ekonomika, parvo [Outlines of global transformations: politics, economics, law]. 1. P. 139-154. (In Russian). DOI: 10.23932/2542-0240-2018-11-1-139-154

Fedorov, S.M. (2018). Rossiisko-frantsuzskie otnosheniya segodnya: mezhdru nadezhdami i somneniyami [Russian-French Relations Today: Between Hopes and Doubts]. Nauchno-analiticheskii vestnik IE RAN [Scientific and Analytical Herald of the IE RAS]. 3. P. 15-22. (In Russian). DOI: 10.15211/vestnikieran320181522

Fujitani, M.L., Riepe, C., Pagel, T. et al. (2020). Ecological and social constraints are key for voluntary investments into renewable natural resources. *Global Environmental Change*. 63. DOI: 10.1016/j.gloenvcha.2020.102125

Hainaut, H., Cochran, I. (2018). The Landscape of domestic climate investment and finance flows: Methodological lessons from five years of application in France. *International Economics*. 155. P. 69-83. DOI: 10.1016/j.inteco.2018.06.002

Klinova, M.V. (2018). Ekonomika Frantsii v Evrope budushchego [France' Economy for the Future of Europe]. Nauchno-analiticheskii vestnik IE RAN [Scientific and Analytical Herald of the IE RAS]. 5. P. 133-139. (In Russian). DOI: 10.15211/vestnikieran52018133139

Klinova, M.V. (2020). Gosudarstvo v ekonomike Frantsii: test na koronavirus [The role of State in France Economy: test for Coronavirus]. *Sovremennaya Evropa [Contemporary Europe]*. 4. P. 72-82. (In Russian). DOI: 10.15211/soveurope420207282

Law, S.H., Ng, Ch.H., Kutan, A.M., Law, Z.K. (2021). Public debt and economic growth in developing countries: Nonlinearity and threshold analysis. *Economic Modelling*. 98. P. 26-40. DOI: 10.1016/j.econmod.2021.02.004

Narochinskaya, E.A. (2019). Frantsiya: dvizhenie «Zheltykh zhiletov» – god spustya [France: the Yellow Vests Movement – one year later]. Nauchno-analiticheskii vestnik IE RAN [Scientific and Analytical Herald of the IE RAS]. 6. P. 132-137. (In Russian). DOI: 10.15211/vestnikieran62019132137

Roth, A., Boix, M., Gerbaud, V. et al. (2020). Impact of taxes and investment incentive on the development of renewable energy self-consumption: French households' case study. *Journal of Cleaner Production*. 265. DOI: 10.1016/j.jclepro.2020.121791

Rubinskii, Yu.I. (2019). Rossiya-Frantsiya: dialog prodolzhaetsya [Russia – France: Dialogue is under Way]. Nauchno-analiticheskii vestnik IE RAN [Scientific and Analytical Herald of the IE RAS]. 5. P. 66-71. (In Russian). DOI: 10.15211/vestnikieran520196670

Rubinskii, Yu.I., Sindeev, A.A. (2020). Franko-germanskii tandem pered litsom koronakrizisa [The Franco-German Tandem Face to Face with the Coronacrisis]. *Sovremennaya Evropa [Contemporary Europe]*. 4. P. 16-24. (In Russian). DOI: 10.15211/soveurope420201624

### Investment Priorities of France in Russia

**Author.** Egor Yumaev, Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor at the State, Municipal Management and Customs Department at the Omsk State Technical University. **Address:** 11, Mira str., Omsk, Russia, 644050. **E-mail:** egorumaev@rambler.ru. **ORCID:** 0000-0001-8150-9244

**Abstract.** One of the main conditions for the Russian economy transition to growth rates above the global average is large-scale investment. The so-called «smart investments» are important for the accelerated economic development of Russia. Only a restricted range of states is a source of «smart investment». France is among them and it is a long-standing economic partner of Russia. French business implements long-term projects in Russia. After the economic sanctions being introduced, not a single company has left Russia; however, new investors do not come from France,

and the operating investors evaluate the prospects for continuing work very carefully. As there is the economic sanctions mode, lending agencies in France, being afraid of losing their business in the United States, refuse to finance projects in Russia, even if they are not included into the sanctions list. Local manufacturing content of French companies still does not cover a wide range of areas in Russia, being limited mainly to agriculture. Compared to French, Russia's investment contribution to France is disproportionately small. The article examines the factors determining the direct investment of France in Russia; the current investment agenda of French business in Russia; identifies the prospects for France's investment participation in the Russian economy.

**Key words:** France, Russia, direct investments, smart investments, COVID-19.

**DOI:** <http://dx.doi.org/10.15211/vestnikieran32021128136>