

## Комментарии о Государстве и Бизнесе

### Иностранные инвестиции: увеличат ли их объемы уточнение методики расчета?

*Опубликованные Росстатом данные о динамике иностранных инвестиций в нефинансовый сектор российской экономики в первом квартале 2011 г. весьма противоречивы.*

С одной стороны, общий объем инвестиций – более 44 млрд. долл. – вырос по сравнению с первым кварталом 2010 г. в 3,4 раза.

С другой стороны, такие сверхвысокие темпы роста определяются притоком не прямых иностранных инвестиций (ПИИ), которые выросли в 1,5 раза, и не портфельных инвестиций, которые по традиции невелики и к тому же сократились более чем в 2 раза (до 0,12 млрд. долл.), а зарубежных кредитов (прочих инвестиций – по терминологии Росстата), выросших за год в 3,9 раза, при этом в значительной мере – за счет краткосрочных неторговых кредитов на срок до 180 дней (увеличившихся более чем в 16 раз, составив в прошедшем квартале более 26,6 млрд. долл.). Таким образом, собственно производительный капитал, в котором более всего нуждается российская экономика, пока в Россию не торопится, хотя после падения ПИИ в каждом квартале прошлого года на 10–15% рост в полтора раза в начале текущего года можно принять за положительный сигнал. Но не стоит забывать, что в среднем с 2008 г. падение прямых иностранных инвестиций год к году составляло 25%, и поэтому результат первого квартала 2011 г. сильно отстает от уровня 2008-го.

Оптимисты могут сказать, что динамика ПИИ по данным Банка России (когда она появится), будет намного лучше, ведь в соответствии с методологией ЦБР к прямым инвестициям относится вся реинвестированная в России прибыль иностранцев, а не только реинвестирование в форме взносов в капитал, как у Росстата; при этом Банк России стремится учитывать динамику иностранных инвестиций не только в сегменте нефинансовых предприятий, но и в экономике в целом, охватывая и банковский сектор. Так, в 2010 г. ПИИ в Россию, согласно данным Банка России, составили 41,2 млрд. долл. против оценок Росстата в объеме 13,8 млрд. долл. В предыдущие периоды превышение

Объем иностранных инвестиций в Россию по методологии Росстата, млн. долл.

	1к 2010	1к 2011	Рост, раз
<b>Всего инвестиций</b>	13 044	44 349	3,400
<b>Прямые инвестиции</b>	2 623	3 890	1,483
из них:			
взносы в капитал	1 339	1 843	1,376
<i>в тч. реинвестирование</i>	132	1 081	8,200
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев предприятий	983	1 744	1,775
<b>Портфельные инвестиции</b>	292	122	0,418
<b>Прочие инвестиции</b>	10 343	40 337	3,900
из них:			
торговые кредиты	3 381	4 970	1,470
прочие кредиты	5 951	34 514	5,800
из них:			
<i>на срок до 180 дней</i>	1 634	26 629	16,300
<i>на срок свыше 180 дней</i>	4 302	7 885	1,833
прочее	1 011	853	0,844

Источник: Росстат.

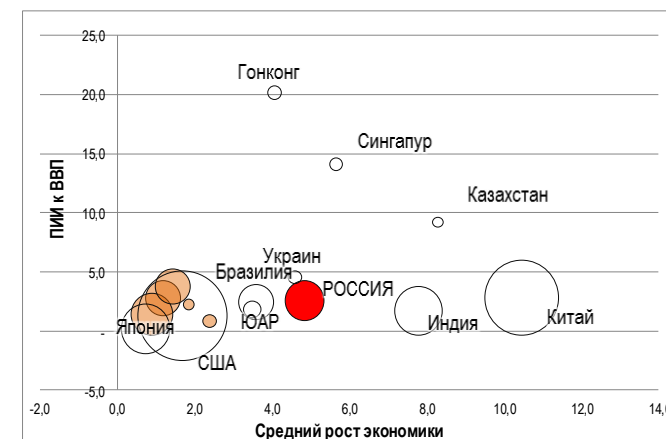
тоже было кратное: в 2008 и 2009 гг. – 75 и 37 млрд. долл. соответственно (по данным Банка России) против 27 и 16 млрд. долл. соответственно (по данным Росстата).

Конечно, использование методологии Центрального банка, которая скоро станет основной методологией для российской статистики (для чего Минэкономразвития даже предлагает внести соответствующие изменения в закон о Банке России<sup>4</sup>), поможет улучшить неблагоприятную картину, характеризующую приток ПИИ в российскую экономику. По данным Росстата, их величина за 2001–2010 гг. составляла в среднем 1,5% ВВП (0,9% – в 2010 г.). А значит, переход к данным Банка России приблизит официальную статистику, например, к данным IMD (Женевского института менеджмента) из недавно выпущенного рейтинга конкурентоспособности стран мира: 2,6% ВВП в среднем за десятилетие, хотя наша страна по-прежнему будет значительно отставать от лидеров – Гонконга, Сингапура и Казахстана, где этот показатель составлял 10–20%. Оптимисты опять-таки отметят, что по объему ПИИ Россия не сильно отстает от Китая (2,8% в среднем за десятилетие), а в прошедшем 2010 г. даже опередила его, получив ПИИ в размере 2,8 против 1,7% ВВП у Китая. Однако при этом надо учитывать, что по сравнению с нашим соседом и другими странами БРИК общий размер инвестиций в основной капитал (за счет всех источников) относительно ВВП в России заметно ниже. В прошедшее десятилетие соотношение ПИИ и инвестиций в основной капитал в России составило 8,1%, что ниже примерно на 20% для развивающихся стран в среднем.

Поскольку Россия не имеет возможности (или желания?) сократить потребление ради накопления, ее экономике целесообразно иметь объемы притока прямых иностранных инвестиций значительно выше нынешнего уровня. Но этого результата изменением методологии подсчета инвестиций не достигнешь. Скорее, здесь могло бы помочь проведение ревизии нереализованных мер из весьма обстоятельного 200-страничного системного (в хорошем смысле этого слова) проекта «Государственной инвестиционной политики Российской Федерации на период до 2010 г.», которому в этом году исполняется ровно 10 лет. Сквозными направлениями в весьма широком перечне мер там, кстати, являются развитие финансового сектора, быстрое вступление в ВТО и борьба с коррупцией....

**Валерий Миронов, Ольга Пономаренко**

**Прямые иностранные инвестиции к ВВП и среднегодовой прирост экономики в странах мира в 2001–2010 гг., в %**



Примечание: размер «пузырька» пропорционален объему ВВП по ППС за 2010 г., в долл. США; оранжевым обозначены страны Евросоюза.

Источник: IMD, апрель 2011 г.

<sup>4</sup> См. об этом: [http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/259106/peretok\\_kapitala](http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/259106/peretok_kapitala).