

Платежный баланс**5. Место России на мировом рынке капитала**

Согласно данным конференции ООН по торговле и развитию, приток прямых иностранных инвестиций в Россию в первом полугодии сократился на 39% к предыдущему году, а доля снизилась до 2,4% от мирового объема инвестиций (3,7% годом ранее).

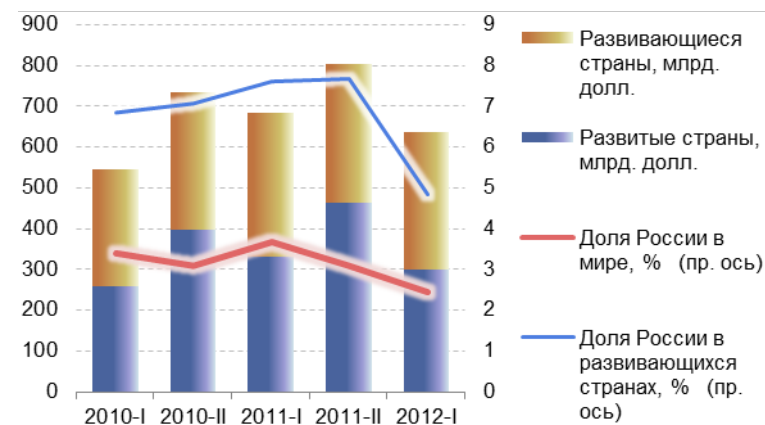
В конце октября вышел доклад конференции ООН по торговле и развитию «Global Investment Trend Monitor» (в дальнейшем – Доклад). Страны с развивающейся экономикой сохраняют повышенную привлекательность и по притоку прямых иностранных инвестиций (ПИИ) вновь сравнялись с развитыми государствами. А вот Россия на этом фоне теряет свои позиции.

В Докладе рассматриваются ПИИ, которые включают в себя акционерный капитал, реинвестированные доходы и внутрифирменные займы. Объем ПИИ соответствует методологии российского платежного баланса – из рисунка 5.1 видно, что расхождений в абсолютных значениях практически нет (данные ООН даже более оптимистичны). Воспользуемся сопоставимыми данными ООН по другим странам и попробуем оценить место России на мировом рынке капитала. Для этого рассмотрим приток ПИИ в абсолютном и относительном выражении (ПИИ на душу населения, ПИИ по отношению к ВВП и валовому накоплению основного капитала, а также к общему объему экспорта и импорта товаров и услуг).

Общий объем ПИИ в мире в первом полугодии составил 668 млрд. долл., сократившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года более чем на 8% (рис. 5.2). В основном такая негативная динамика вызвана сокращением притока капитала в развитые страны на 9,4%, тогда как приток капитала в развивающиеся страны снизился всего на 4,8%. На этом фоне приток ПИИ в

Рис. 5.1. Приток ПИИ в Россию, млрд. долл.

Источник: Unctad, Банк России.

Рис. 5.2. ПИИ в мире по полугодиям

Источник: Unctad.

Россию, можно сказать, рухнул – минус 39%. Правда, следует оговориться: простой показатель объема ПИИ за период, пусть даже достаточно большой – полгода или год, не всегда позволяет получить объективную картину – финансовые потоки весьма волатильны, особенно учитывая российскую специфику с ее приватизацией или национализацией. Поэтому посмотрим на более длительную ретроспективу (рис. 5.4).

Рис. 5.3. Накопленный объем ПИИ, млрд. долл.

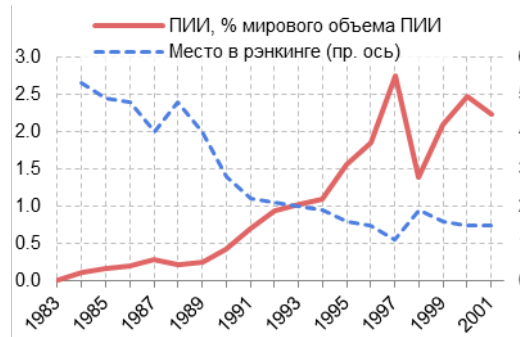


Рис. 5.4. Приток ПИИ в Россию, в % от мирового объема ПИИ



Рис. 5.5. Приток ПИИ в Россию, в % валового накопления капитала

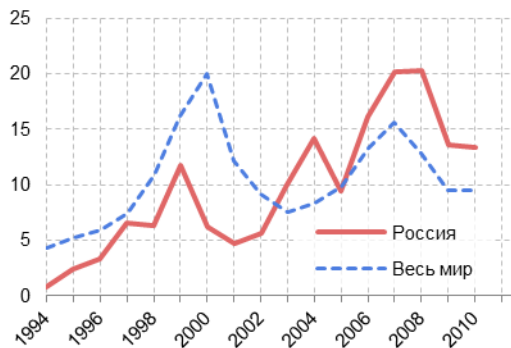


Рис. 5.6. Приток ПИИ в Россию, в % ВВП

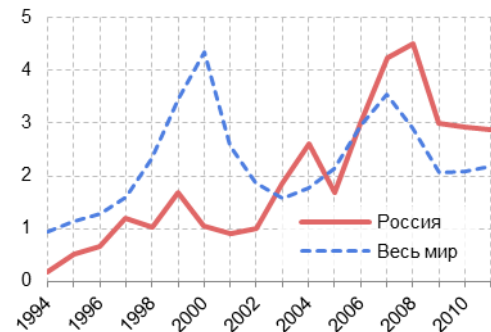
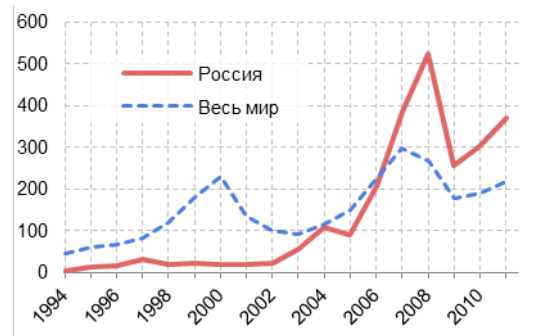


Рис. 5.7. Приток ПИИ в Россию, долл. на душу населения

Источник: Unctad.

Рис. 5.8. Приток ПИИ в Россию, в % экспорта и импорта товаров и услуг

Россия в последнее десятилетие добилась значительного прогресса в привлечении ПИИ: её доля в мировом объеме ПИИ перед кризисом превысила 4%, но затем стала снижаться – вплоть до 2,4% в первом полугодии текущего года. Впрочем, за этот период Россия с 40-го места переместилась в первую десятку, заметно отставая от таких недостижимых «монстров», как США (около 15% по итогам 2011 г.) и Китай (более 8%), но будучи сопоставимой с Сингапуром или Великобританией.

Приятная новость для российских властей – в России доля ПИИ в валовом накоплении основного капитала (более 13%) в последние годы устойчиво превышает общемировой показатель (рис. 5.5) – имеет и обратную сторону: для других нефтяных стран эта доля еще выше – 20% в Норвегии (по итогам 2010 г.), по 30% – в Казахстане и Саудовской Аравии. Более того, по этому показателю Россию опережают такие страны–конкуренты за капитал, как Украина (25%), Чили (36%) и другие.

Приток ПИИ в Россию в последние два года составлял около 3% ВВП (рис. 5.8), что соответствует концу первой сотни по итогам 2011 г., но при этом оставался выше

среднемирового показателя. Правда, среднемировой показатель в последние годы демонстрировал признаки слабого роста (с 2,1% в 2009 г. до 2,2% в 2011 г.), а Россия в этом плане скорее смотрела вниз (с 3,0 до 2,9%). Чтобы сгладить влияние кризиса и разовых сделок, можно оценить средний уровень ПИИ за пятилетку. В Россию за последние пять лет иностранных инвестиций приходило в среднем по 3,5% ВВП ежегодно. С одной стороны, средний показатель по мировой экономике составляет 2,6%. Выше 10%-ной планки поднимались, главным образом, небольшие страны, офшорные и финансовые центры. Но нельзя не отметить, что ключевые страны СНГ – Казахстан, Украина и Беларусь (!) – оказались заметно привлекательнее России, показав уровни от 4 до 10%. Накопленный объем ПИИ в России (рис. 5.3) не настолько велик (25% ВВП в 2011 г.), чтобы говорить об инвестиционном перегреве – до Казахстана и Туркмении, где накоплено инвестиций в два раза больше, нам еще очень далеко.

В среднем на каждого россиянина в 2011 г. приходилось менее 400 долл. ПИИ, по этому показателю Россия занимает 69-е место в мире. Для сравнения: от 1000 до 2000 долл. на каждого жителя пришлось в Чили, Канаде, Израиле, Австрии, Монголии (!) и Австралии; свыше 2000 долл. – в Гонконге, Сингапуре, Люксембурге и ряде других финансовых центров.

В конце первой сотни находится Россия и по доле ПИИ во внешней торговле (9% в 2011 г., рис. 5.8), идя примерно вровень с такими странами, как Канада, Саудовская Аравия, но значительно уступая Казахстану.

Таким образом, в последние годы российская экономика в части привлечения ПИИ оказалась выше среднемирового уровня по отношению ко всем рассматриваемым показателям (валовое накопление, ВВП, на душу населения и по отношению к экспорту). Есть определенный потенциал у России и в занятии более высоких мест в распределении ПИИ по странам, если только снижение ПИИ, зафиксированное в первом полугодии, не станет устойчивой тенденцией.

Сергей Пухов