

Регионы

5. ПИИ в регионы – барометр кризиса

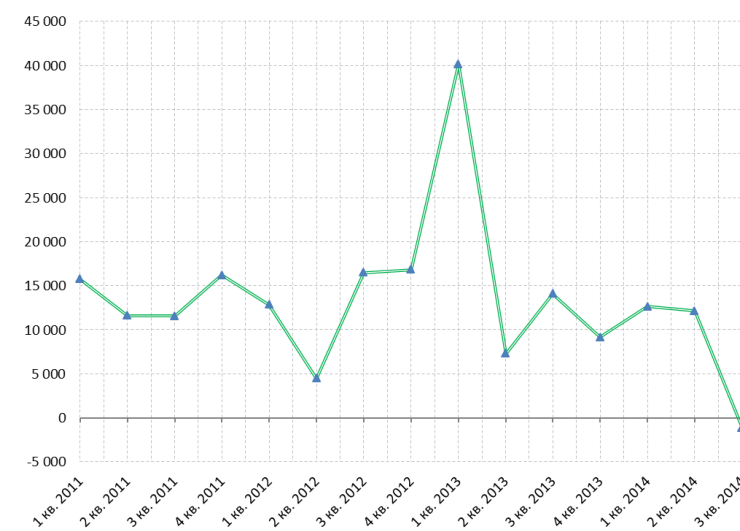
Инвестиционный процесс всегда был важным и очень точным индикатором состояния экономики. Инвесторы стремятся как можно точнее рассчитать время наступления кризисов, дабы вовремя изъять свои вложения при наступлении неблагоприятных условий (кроме расчёта, имеет место и «инвесторская интуиция»). В противном случае они рискуют потерять очень крупные средства. Как же выглядела динамика прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в экономику РФ и её регионы в 2014 г.?

На рис. 5.1 показана динамика сальдо поступлений и изъятий⁷ ПИИ по кварталам в Российской Федерации начиная с 2011 г. Наиболее заметен на этом графике резкий рост ПИИ в первом квартале 2013 г.: сальдо достигло 40,15 млрд долл. В докладе Конференции ООН по торговле и развитию от 28 января 2014 г. отмечается, что по показателю ПИИ в 2013 г. Россия вышла на третье место в мире после США и Китая, хотя ещё в 2012 г. находилась на 9-м месте. Самый заметный вклад в рост показателя ПИИ в 2013 г. внесла сделка с ТНК-ВР – покупка компании российским нефтегазовым гигантом «Роснефть» за 55 млрд долл.

Посмотрим, как развивались события в 2014 г. Таблица 5.1 показывает сальдо поступления в экономику России (и округов) и изъятия из неё (и экономики округов) ПИИ в 2014 г. Спад инвестиционной активности начался уже во втором квартале 2014 г., но тогда был ещё незначительным – с 12,63 до 12,13 млрд долл. по России в целом (сальдо). Вместе с тем в ряде округов сальдо ПИИ выросло. К таким округам относятся СЗФО, ЮФО, СКФО, ПФО и СФО. Впрочем, следует отметить, что выросли и изъятия инвестиций. Очевидна осторожная подготовка

⁷ Изъятие инвестиций (disinvestment) – закрытие или продажа компанией одного или нескольких действующих подразделений или целого филиала. В последнем случае может быть связано с отказом от убыточного бизнеса (данные по: *Новый англо-русский словарь-справочник. Экономика.* — М.: Флинта, Наука. О.В. Сиполс. 2010).

Рис. 5.1. Динамика сальдо ПИИ в РФ, I квартал 2011 г. – III квартал 2014 г., млн долл.



Источник: статистика ЦБ РФ, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

инвесторов к кризису, который может разразиться в любой момент. Исключение составляет Приволжский ФО, где объем изъятий составил 0,74 млрд долл. против 0,95 млрд в первом квартале. Продолжающуюся инвестиционную активность в ПФО можно связать с реализацией компанией ЛУКОЙЛ в Пермском крае крупного инвестиционного проекта – проведением десятков километров газопроводов от месторождений, где ведет добычу нефти "ЛУКОЙЛ-ПЕРМЬ", до предприятий газопереработки и генерирующих мощностей.

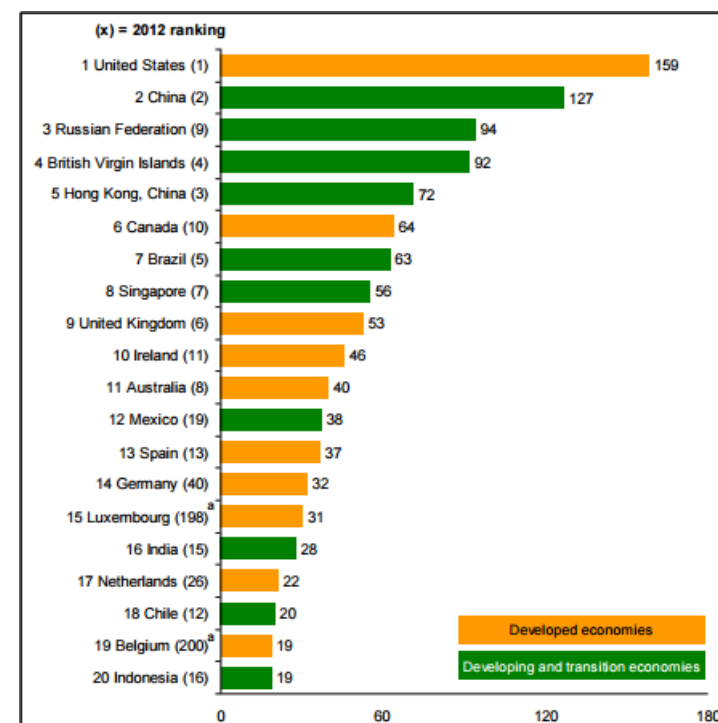
Таблица 5.1. Поступления в экономику РФ и изъятия из неё прямых инвестиций в I–III кварталах 2014 г., млн долл.

	I квартал 2014 г.			II квартал 2014 г.			III квартал 2014 г.		
	Сальдо	Поступило	Изъято	Сальдо	Поступило	Изъято	Сальдо	Поступило	Изъято
РФ	12 628	31 873	19 245	12 131	37 877	25 746	-1 144	31 398	32 542
ЦФО	7 458	19 165	11 707	5 382	21 996	16 614	647	17 683	17 036
СЗФО	-809	3 358	4 166	767	5 185	4 418	-2 408	4 846	7 254
ЮФО	-20	333	353	280	721	440	220	680	460
СКФО	7	11	4	19	19	0	7	17	10
ПФО	379	1 325	946	650	1 390	740	-274	1 061	1 335
УФО	3 505	4 212	706	3 400	4 474	1 075	555	4 084	3 529
СФО	431	874	444	669	1 114	446	-951	756	1 707
ДВФО	1 246	1 610	364	745	2 036	1 291	1 351	2 035	684

Источник: статистика ЦБ РФ.

Настоящий же обвал наступил в третьем квартале 2014 г. Впервые за рассмотренные четыре года сальдо ПИИ в Россию стало отрицательным и составило -1,14 млрд долл. Сальдо ПИИ в СЗФО, ПФО и СФО также было отрицательным. Самым низким оно было для Санкт-Петербурга – -3,22 млрд долл. Инвестиционный климат Северной столицы обычно характеризовался как неблагоприятный (что подтверждается опросами, проводимыми среди бизнесменов), и в условиях кризиса это проявилось в полной мере. Сальдо ПИИ для Москвы осталось положительным, но налицо было резкое падение (0,31 млрд

Рис. 5.2. 20 стран-лидеров по притоку ПИИ, 2013 г., млрд долл.



Источник: доклад Конференции ООН по развитию и торговле от 28 января 2014 г.

долл. в третьем квартале против 5,04 млрд во втором). Ряд источников отмечает веру в стабильность столичной экономики и наличие таких беспроигрышных инвестиционных проектов, как строительство новых линий Московского метрополитена, что позволило волне кризиса не столь сильно захлестнуть Москву.

Что касается остальных округов, то ЮФО, СКФО и УФО также продемонстрировали спад сальдо ПИИ, но отрицательным оно не стало. (В нефтедобывающей Тюменской области оно составило 0,53 млрд долл.)

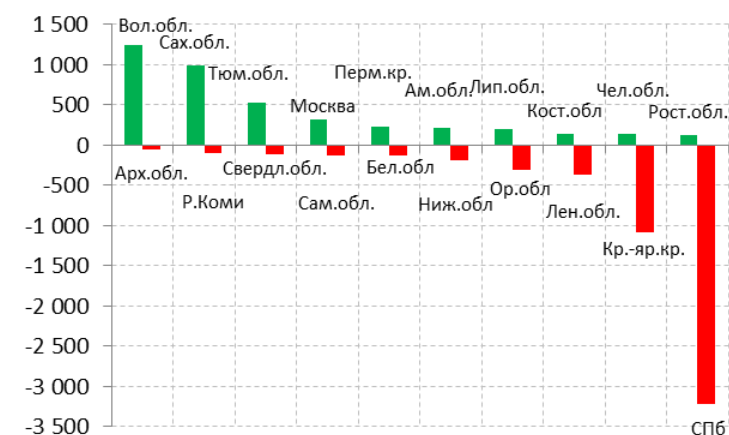
Один из округов в кризисное время, как мы привыкли говорить, «остался на плаву». Это – ДВФО. Сальдо ПИИ в нём возросло с 0,75 млн долл. во втором квартале до 1,35 млрд в третьем. При этом изъятия только снижались. Локомотив роста инвестиций – Сахалинская область (сальдо – 0,99 млрд долл.). Известно о «второй волне» привлечения ПИИ в экономику региона – более 2 трлн руб. на реализацию 20 инвестиционных проектов, связанных с добычей нефти на шельфе, модернизацией инфраструктуры и пр. Известно, что на Сахалине планируется строительство индустриальных парков как средств привлечения инвестиций.

Абсолютный же лидер среди субъектов РФ – Вологодская область. Сальдо ПИИ в ней составило 1,25 млрд долл. В области развёрнут крупный инвестиционный проект по строительству сульфатоцеллюлозного завода. Данный проект, оцениваемый примерно в 2 млрд долл., – один из самых крупных за всю историю региона.

К сожалению, мы пока не располагаем данными за четвертый квартал 2014 г., когда кризис усугубился. **Можно ожидать ещё более резкого падения сальдо ПИИ у большинства регионов и ещё большего увеличения изъятий.** Нет подробной статистики и по портфельным инвестициям, которые (все мы знаем историю о молниеносности принятия решений держателями портфелей ценных бумаг) могут служить ещё более точным "барометром кризиса".

Алексей Кузнецов

Рис. 5.3. 10 «лучших» и 10 «худших» регионов по сальдо ПИИ, III квартал 2014 г., млн долл.



Источник: статистика ЦБ РФ, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.