Перспективы развития современной финансовой системы

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЕ ПРИТОКА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА НАЦИОНАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ

Капралова Екатерина Викторовна
Пензенский государственный университет, Пенза, Россия
E-mail: kat-kapralova@mail.ru

Развитие международных отношений во многом обусловило экономические особенности устройства каждой страны. Усиление глобализации и международного разделения труда являются факторами роста международных связей и в частности экспортно-импортных отношений. Соответственно развивается международная банковская и финансовая система. В этой связи иностранный капитал в виде инвестиций в экономику рассматривается как неотъемлемая часть финансовых отношений экономических агентов страны. Роль иностранных инвестиций в условии глобализации национальных экономик и развития мирового рынка капитала увеличивается с каждым годом. Однако, не смотря на то, что иностранные инвестиции является фактором стимулирования экономического роста, обновления и модернизации производственных мощностей, а также развития современных методов управления, изменение объема их привлечения может сильно отразиться на финансовой стабильности государства. Это связано с направлениями размещения иностранного капитала (прямые, портфельные, прочие инвестиции), которые охватывают все возможные активы нашей страны. В связи с этим, иностранные инвестиции являются неотъемлемой частью финансового рынка и оказывают значительное влияние на экономическое положение России в целом, ее финансовую независимость, а также на стабильное развитие экономических агентов государства. Соответственно резкие изменения объема притока иностранного капитала могут стать причиной дисбалансов в денежно-кредитной сфере. Поэтому необходима количественная оценка эффективности привлекаемого зарубежного капитала для определения его роли в развитии национальной экономики, а также возможных последствий от увеличения волатильности внешних инвестиционных поступлений.

В первую очередь приток иностранных инвестиций отражается в платежном балансе страны. В данном документе необходимо обратить внимание на специальную статью "Чистые ошибки и пропуски". Знак «-» означает рост обязательств по отношению к нерезидентам или уменьшение требований к нерезидентам (и, следовательно, ухудшение состояния платёжного баланса). Знак «+» означает уменьшение обязательств перед заграницей или увеличение требований к последней. В России значение статьи "Чистые ошибки и пропуски" имеет отрицательный знак, значительно меняясь из года в год. Так в 2007 году «Чистые ошибки и пропуски» составляли -9 733 млн. долл. США, в 2008 году их объем снизился до -3 051 млн. долл. США, а в 2009 статья снова показала рост до значения -6 394 млн. долл. США. Тенденция роста сохранилась до 2011 года, когда балансирующая статья составила -12 106 млн. долл. США, по итогам 2012 года данное значение незначительно сократилось до -10 211 и практически не изменилось на конец 2013 года - 10 840 млн. долл. США.

В тех странах, где учёт имеет прочные традиции, относительная величина этой статьи, как правило, невелика. Там, где имеют место бегство или нелегальный отток капитала, эта величина может быть существенно больше. Объём неучтённых ресурсов может быть значительным и в государствах, куда устремляется нелегальный капитал. Таким образом, Российская Федерация стоит перед лицом проблемы нелегальной утечки капитала из страны, что отражается на динамике значений балансирующей статьи. Для дальнейшего анализа влияния притока иностранных инвестиций на экономику страны построим таб-

лицу с расчетом инвестиционного сальдо по рассматриваемым годам с 2007 по 2013.

Как видно из рисунка 1 инвестиционное сальдо значительно меняется из года в год, что объясняется сильной зависимостью объемы иностранного капитала от внешних экономических условий. Кроме того, отрицательное сальдо 2008 - 2009 годов, а также превышение оттока иностранных инвестиций в страну над их притоком в 2013 году, соответствующее мировым кризисным тенденциям, подтверждает факт оттока капитала из российской экономики. При этом, необходимо обратить внимание на структуру стран-инвесторов и стран-реципиентов. За исследуемый период крупнейшими иностранными инвесторами являлись Кипр, Нидерланды, Люксембург и Швейцария. Крупнейшими получателями российских инвестиций являются Кипр, Нидерланды и Швейцария. Из этого получается зависимость, что Кипр, Нидерланды, Швейцария и России как бы являются основными инвесторами друг друга. А так же такие страны как Кипр, Британские Виргинские острова, Нидерланды являются свободными экономическими зонами или оффшорными центрами. При этом «бегство капитала» вызвано наличием льготного режима ведения бизнеса в этих странах, а иностранные инвестиции в Россию в значительной степени производят впечатление возврата российского капитала.

Однако, несмотря на такую ситуацию, в страну поступают значительные инвестиции, оказывающие влияние на экономику страны в целом. В первую очередь, приток иностранных инвестиций влияет на расчет показателей системы национальных счетов, где важнейшим показателем является валовой внутренний продукт (ВВП), характеризующий конечный результат производственной деятельности экономических единиц-резидентов, который измеряется стоимостью товаров и услуг, произведенных этими единицами для конечного использования. Так как иностранный капитал включается в расчет ВВП страны, то прямым методом анализа эффективности инвестиций является показатель их доли в ВВП России. Так в 2007 году иностранные инвестиции составили 10,8% от ВВП. В 2008 году их доля снизилась до значения в 7% и сохранялась до 2011 года, когда данный показатель составил 11%. Однако в 2012 году доля иностранных инвестиций в ВВП вернулась к прежнему уровню в 7,5%. Но, несмотря на снижение доли иностранных инвестиций, их роль в экономике России не снижается.

Доказательством этого фактора является показатель мультипликатора инвестиций, рассчитанный как отношение изменения объема ВВП к изменению объема инвестиций. Он показывает, как изменяется национальный доход при увеличении инвестиций на единицу. В 2007 году увеличение иностранных инвестиций на одну единицу привел к увеличению ВВП на 2,39 единиц. То есть на 1 вложенный доллар США приходится 2,39 долларов дохода. Полученная выгода в 2 раза превышает вложенные средства. Это говорит о том, что российская экономика эффективно использует иностранный капитал.

Показатель мультипликатора иностранных инвестиций в 2009 году говорит о сильной зависимости национальной экономики от внешних источников капитала. В этом году значение мультипликатора было равно 4,1, притом, что абсолютные значения национального дохода и инвестиций сократилось. Таким образом, при сокращении зарубежных вложений на 1 доллар, национальный доход сокращался на 4,1 доллар США. Однако в 2012 году объем иностранных инвестиций сократился, при этом наблюдался рост ВВП, соответственно мультипликативной зависимости в отчетном году не наблюдается. Для исследования зависимости между увеличением (сокращением) притока иностранных инвестиций и изменения объема ВВП можно использовать корреляционно-регрессионную модель.

На основе данных комитета государственной статистики построим таблицу, отражающую приток иностранных инвестиций и объем ВВП, а также их относительные значения

(рисунок 2).В качестве исходных данных для анализа используем относительные изменения показателей ВВП и объема привлеченных иностранных инвестиций. Далее с помощью возможностей Microsoft Excel рассчитываем коэффициент корреляции, которой получился равным 88%. Это означает, что теснота связи между изменением объема ВВП и объемом иностранных инвестиций составляет 88%, что очевидно, исходя из факта включения суммы иностранных инвестиций в расчет объема ВВП. Далее строим регрессионную модель и график распределения величин с добавлением линии тренда.

Из рисунка 3 видно значение R-квадрат, характеризующие достоверность модели, равное 21%, что говорит о низком уровне достоверности модели. Данный факт подтверждается сравнением полученного F коэффициента Фишера (F=2,4) с табличным значением для нашей модели (F=5,12). Расчетный коэффициент значительно меньше табличного, что характеризует невозможность использования модели для исходных данных.

Кроме того большое значение имеет t-коэффициент Стьюдента (t-статистика в таблице), который показывает значимость фактора путем сравнения расчетного и табличного значения. Табличное значение t-коэффициент Стьюдента для нашей модели равно 2,2281, что превышает расчетный показатель 1,552 (рисунок 3). Данное неравенство означает, что существование зависимости между переменными практически невероятно.

Важной составляющей корреляционно-регрессионного анализа является его графическое отображение. Для нашей модели отражение зависимости изменения объема ВВП от изменения притока иностранных инвестиций представлено на рисунке 4. Как видно из рисунка, распределение значений располагается хаотично относительно линии тренда. Что подтверждает сделанный ранее вывод: изменение притока иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации не влечет за собой изменения объема ВВП.

Отсутствие влияния изменения притока иностранного капитала на формирование ВВП объясняется структурой иностранных инвестиций, где основу (в среднем 80%) составляют прочие инвестиции. Так как к прочим инвестициям относятся зарубежные кредиты и займы, косвенно участвующие в создании национального продукта, то прямой метод исследования эффективности иностранных инвестиций применить невозможно, поэтому оценку иностранного капитала следует проводить в разрезе каждого вида вложений.

Таким образом, влияние изменения притока иностранных инвестиций на объем ВВП Российской Федерации не имеет однозначной оценки. В первую очередь это связано с приоритетом инвесторов в получении пассивного дохода, нежели ведения содержательной деятельности в нашей стране. И так как около 80% иностранных инвестиций, поступающих в нашу страну, принимают форму прочих вложений, эффективность использования иностранного капитала в масштабах страны оценить невозможно. Поэтому оценку иностранного капитала необходимо проводить в разрезе каждого вида вложений или в разрезе отдельного инвестиционного проекта.

Источники и литература

1) Инвестиции из России за рубеж по типам – [Электронный ресурс] // http://www.gks.ru
2) Платежный баланс Российской Федерации (нейтральное представление, основные агрегаты) – Официальный сайт ЦБРФ - [Электронный ресурс] - http://www.cbr.ru
3) Поступление иностранных инвестиций по типам – [Электронный ресурс] // http://www.gks.ru
4) Российский статистический ежегодник, 2013 – [Электронный ресурс] //

http://www.gks.ru

5) Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции. Россия. – Вашингтон, округ Колумбия: Международный Валютный Фонд, 2012 – 441С.

Иллюстрации

Млн. долл. США

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Иностранные инвестиции в Россию, всего	120941	103769	81927	114746	190643	154570	170180
прямые инвестиции	27797	27027	15906	13810	18415	18666	26118
портфельные инвестиции	4194	1415	882	1076	805	1816	1092
прочие инвестиции	88950	75327	65139	99860	171423	134088	142970
Иностранные инвестиции из России, всего	74630	114284	82895	96222	151673	149908	201640
прямые инвестиции	9179	21818	17454	10271	19040	17426	76265
портфельные инвестиции	2276	532	2434	795	11113	6967	4266
прочие инвестиции	63175	91934	63007	85156	121520	125515	121109
Инвестиционное сальдо	46311	-10515	-968	18524	38970	4662	-31460

Рис. 1. Инвестиционное сальдо России за период 2007-2013 гг.

	ВВП		Иностранные инвестиции	
	Абсолютная величина, млрд. руб.	Относительное изменение, %	Абсолютная величина, млн. долл. США	Относительное изменение, %
2001	8 944		14 258	
2002	10 831	21,1	19 780	38,7
2003	13 208	22	29 699	50,1
2004	17 027	28,9	40 509	36,4
2005	21 610	26,9	53 651	32,4
2006	26 917,2	24,6	55 109	2,7
2007	33 247,5	23,5	120 941	119,5
2008	41 276,8	24,2	103 769	-14,2
2009	38 807,2	-6	81 927	-21
2010	46 308,5	19,3	114 746	40,1
2011	55 799,6	20,5	190 643	66,1
2012	62 599,1	12,2	154 570	-18,9

Рис. 2. Аналитическое представление поступлений иностранных инвестиций и ВВП в 2001 – 2012 годах

Регрессионная статистика	
Множественный R	0,460
R-квадрат	0,211
Нормированный R-квадрат	0,124
Стандартная ошибка	8,974
Наблюдения	11

Дисперсионный анализ

	df	*SS*	*MS*	*F*	*Значимость F*
Регрессия	1	194,075	194,075	2,410	0,155
Остаток	9	724,721	80,525		
Итого	10	918,796			

	Коэффициенты	*Стандартная ошибка*	*t-статистика*	*P-Значение*	*Нижние 95%*	*Верхние 95%*	*Нижние 95,0%*	*Верхние 95,0%*
Y-пересечение	16,574	3,388	4,892	0,001	8,910	24,238	8,910	24,238
Переменная X 1	0,105	0,068	1,552	0,155	-0,048	0,258	-0,048	0,258

Рис. 3. Данные регрессионной статистики и дисперсионного анализа

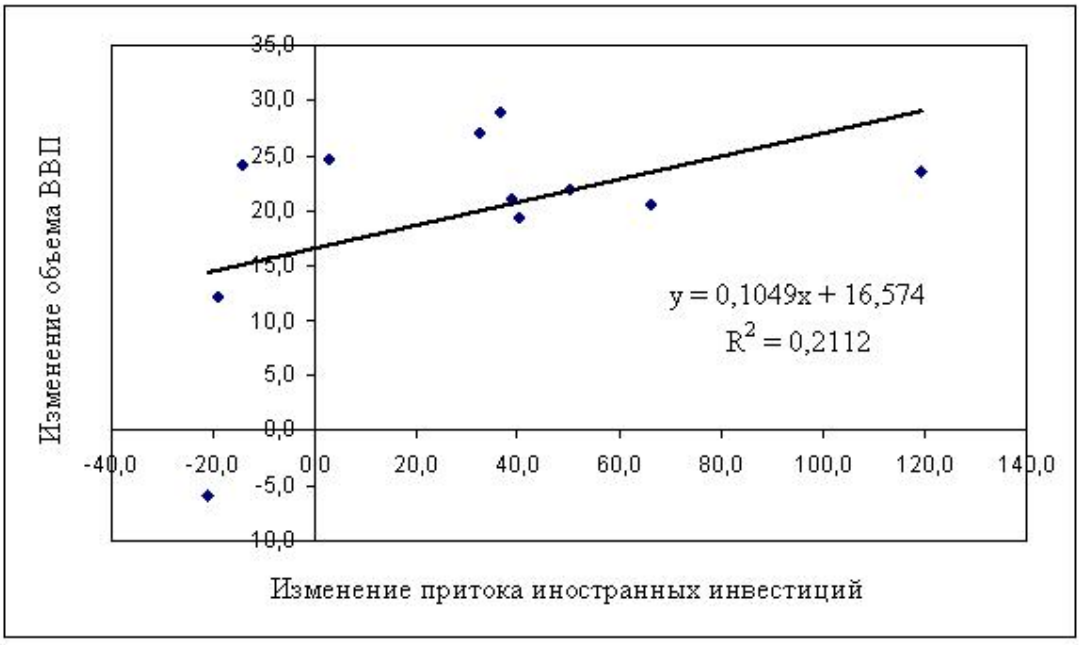

Рис. 4. График распределения величин изменения объема ВВП и притока иностранных инвестиций с добавлением линии тренда