

ЭКОНОМИКА

Ляменков Андрей Константинович

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Московский государственный
университет им. М.В. Ломоносова»

г. Москва

Ляменкова Елена Андреевна

студентка

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ»

г. Москва

КЛАССИФИКАЦИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ИХ ОТОБРАЖЕНИЕ В ПЛАТЕЖНОМ БАЛАНСЕ

Аннотация: в данной статье авторами обоснована классификация иностранного инвестирования, соответствующая 6-му изданию подготовленного МВФ и используемого во всех странах, входящих в эту организацию, «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции». Рассматривается отображение отдельных видов иностранных инвестиций по статьям финансового счета платежного баланса.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, портфельные иностранные инвестиции, прочие иностранные инвестиции, вложения, деривативные контракты, финансовый счет, платежный баланс.

Предмет исследования в данной статье – классификация иностранного инвестирования. Отметим, для выделения отдельных видов иностранных инвестиций иногда применяют критерии, отличающиеся от общепринятых в международной практике [1, с. 13]. Свои особенности классификации применительно к прямым иностранным инвестициям присутствуют и в отечественном Федеральном законе (№39–ФЗ) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (1999). В данной статье иностранные инвестиции

классифицируются по тем критериям, которые введены и используются в 6-м издании «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции», применяемого в качестве методологической базы при составлении в странах мира платежных балансов [2].

Отметим, что часть, обычно небольшая, капитальных операций отражается в платежном балансе по счету операций с капиталом. Это, прежде всего, капитальные трансферты – дары капитала, например, списание долга зарубежному заемщику. Здесь же отражается переход права собственности от резидента к нерезиденту либо наоборот так называемых непроизведённых нефинансовых активов, главным образом – нематериальных активов. Однако вложения капитала резидентами одной страны в экономику другой страны, предполагающие получение дохода от этих вложений – инвестирование капитала отражается по финансовому счету.

Первая статья этого счета – прямые иностранные инвестиции (далее – ПИИ). Под ПИИ, согласно методологии платежного баланса, понимают такие вложения капитала резидента одной страны в предприятие – резидент другой страны, благодаря которым инвестор обретает контроль или значительную степень влияния инвестора на предприятие – объект инвестирования. Ясно, что данное теоретическое определение недостаточно четкое и его сложно применить на практике. Поэтому при составлении платежного баланса используют более конкретные – прикладные критерии отнесения иностранных инвестиций к прямым. Так, к ПИИ относят такие вложения капитала, которые обеспечивают иностранному инвестору владение как минимум 10% уставного капитала предприятия – объекта инвестирования (либо эквивалента уставного капитала в случае иной формы предприятия). Также к ПИИ относят: вложения инвесторов в основные средства своих зарубежных филиалов (если такие филиалы признаются нерезидентами); все последующие вложения капитала в любой форме от инвесторов, уже являющихся прямыми иностранными по отношению к какому-либо предприятию, в это предприятие, включая предоставление займов, приобретение ценных бумаг у данного предприятия,

реинвестирование части прибыли, приходящейся на долю прямого иностранного инвестора; вложения в зарубежную недвижимость. В последнем случае применяется следующая логическая конструкция: предполагается, что иностранный инвестор, вкладывая капитал, приобретает контроль над зарубежным предприятием, владеющим данным объектом недвижимости.

Следующая статья финансового счета – портфельные иностранные инвестиции. К ним относят вложения капитала в зарубежные ценные бумаги, кроме тех случаев, когда такие вложения классифицируются как ПИИ (ведь прямой инвестор может приобрести крупный пакет акций зарубежной компании, а акции – это ценные бумаги) или вложения официальных резервов. Важно отметить, что не обязательно предполагается формирование именно портфеля ценных бумаг, это может быть и единичная бумага. Третья статья финансового счета – вложения в зарубежные производные финансовые инструменты (иное их название – деривативы). Данные сделки представляют собой операции с форвардными контрактами (контрактами на срок), фьючерсами, опционами, свопами и др.

Четвертая статья счета – прочие иностранные инвестиции. В первую очередь под ними понимается движение капитала, которое принимает форму несекьюритизированного кредитования, то есть не опосредованного куплей – продажей ценных бумаг (поскольку кредитование в форме покупки долговых ценных бумаг является частью портфельных инвестиций). К подобным операциям относятся международные банковские кредиты и межфирменные займы, кредитование в рамках внешнеторговых сделок, изменение средств на банковских счетах и депозитах (поскольку банковский вклад – это кредит, предоставленный клиентом банку). Кроме того, сюда относят также вложения в наличную зарубежную валюту (дело в том, что в современном мире банкноты – это долговые обязательства центрального банка соответствующего государства), международные требования по страховым (страхование жизни), пенсионным программам накопительного страхования, исполняемым гарантиям. Одно из отличий действующего 6-го издания «Руководства» от предыдущего – явное

отнесение к международному движению капитала вложений в накопительные пенсионные фонды и страховые программы по страхованию жизни, а также выплат по ним. Кроме того, исполнение банковских, правительственных и иных гарантий и поручительств (выплаты по ним) также было явно отнесено к движению капитала. К прочим инвестициям отнесли и капитальные операции сомнительного характера.

К вложениям официального (резервного) капитала (пятая статья финансового счета), осуществляемым центральными банками стран мира, относятся: вложения в иностранную валюту в виде депозитов в первоклассных зарубежных банках, ценных бумаг иностранных правительств либо наличности; специальные права заимствования (SDR); резервная позиция в МВФ; вложения в монетарное золото (золото в слитках и золотых монетах, принадлежащее центральному банку).

В 2014 г. резиденты РФ вложили за рубеж 56,4 млрд. долл. ПИИ, 16,7 млрд. долл. портфельных инвестиций и 24,7 млрд. прочих инвестиций. Одновременно в страну было привлечено от нерезидентов 22,9 млрд. долл. ПИИ, однако нерезиденты репатриировали в свои страны 23,2 млрд. долл. ранее вложенных портфельных и 26,7 млрд. прочих инвестиций. Вложения ЦБ РФ в международные резервные активы сократились на 107,5 млрд. долл. [3].

Список литературы

1. Подшиваленко Г.П. Иностранные инвестиции. Курс лекций. – М.: КноРус, 2013. – 118 с.
2. Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции. Шестое издание. – Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, 2012 / International Monetary Fund. Data and Statistics [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/bop/2007/bormanbr.pdf> (дата обращения: 29.10.2015).

3. Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Статистика внешнего сектора [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения: 30.10.2015).