

УДК 339.727.22

*А. Э. Гердо*

ФГБОУ ВО «Чувашский государственный университет имени И.Н. Ульянова»,  
Чебоксары, e-mail: 222andr@mail.ru

## ПРОБЛЕМЫ ВЫЯВЛЕНИЯ АКТУАЛЬНОЙ СТАТИСТИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ О ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2024 ГОДУ

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, ПИИ, импорт капитала, экспорт капитала, отток капитала, Банк России, международные институты.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) вносят существенный вклад в развитие национальной экономики Российской Федерации. В условиях текущей геополитической напряженности Банк России значительно снизил уровень детализированности статистической информации о ПИИ РФ, в результате чего возникла проблема выявления релевантных данных, необходимых для проведения комплексного научного исследования. В статье описаны предпосылки произошедших изменений, а также представлены осуществимые в современных условиях методы поиска и верификации актуальной статистической информации о ПИИ РФ. Первичными источниками информации и базой расчетов служат данные российских, зарубежных и международных институциональных единиц, таких как центральные банки России и иностранных государств, Международный валютный фонд (МВФ), Всемирный банк, Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) и Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Комплексные научные исследования в сфере прямых иностранных инвестиций, предполагающие анализ входящих и исходящих ПИИ РФ с точки зрения их структуры, географической направленности и динамики, способствуют выявлению факторов стратегического развития экономики Российской Федерации. Использование представленных в статье методов, в свою очередь, позволит повысить актуальность таких исследований.

*A. E. Gerdo*

I. N. Ulianov Chuvash State University, Cheboksary, e-mail:222andr@mail.ru

## PROBLEMS OF ACQUISITION THE ACTUAL STATISTICAL DATA ON RUSSIAN FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN 2024

**Keywords:** foreign direct investment, FDI, capital import, capital export, capital outflow, Bank of Russia, international institutions.

Foreign Direct Investment (FDI) significantly contributes to the development of the national economy of the Russian Federation. In the context of current geopolitical tensions, the Central Bank of Russia has vastly reduced the extent of detail of statistical information on Russian FDI, which has led to the problem of identifying relevant data necessary for conducting a comprehensive scientific research. The Article describes the origin of the changes that have occurred, as well as presents methods for searching and verifying up-to-date statistical information on Russian FDI that are available in the present conjuncture. The original sources of information and providers of input data for calculations are Russian, foreign and international institutions, such as the central banks of Russian Federation and foreign states, the International Monetary Fund (IMF), the World Bank, the United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) and the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). Holistic scientific research of Foreign Direct Investment, involving the analysis of incoming and outgoing FDI of Russia in terms of its structure, geographical orientation and dynamics, makes it possible to identify factors of strategic development of the economy of the Russian Federation. The implementation of the methods presented in the Article, in turn, will increase the relevance of such research.

### Введение

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются важной составляющей национальной экономики и вносят существенный вклад в стратегическое развитие Российской Федерации. Анализ ПИИ позволяет выявить структурные диспропорции и определить точки роста данной сферы. После на-

чала СВО в 2022 г. органы государственной власти и иные институциональные единицы Российской Федерации приняли решение приостановить публикацию ряда статистических отчетов в различных отраслях российской экономики, в частности в сферах ПИИ и внешней торговли. В части ПИИ, к примеру, перестали публиковаться данные с де-

тализированной географической привязкой (то есть данные о странах–партнерах по входящим и исходящим ПИИ, а также по российским субъектам осуществления ПИИ), данные по институциональным секторам экономики, принимающим и осуществляющим ПИИ, и иные виды отчетов. Подобное засекречивание информации обусловлено беспрецедентным количеством санкций, наложенных на экономику России в 2022–2024 гг. [1], и призвано снизить негативный эффект таковых ограничений в рамках комплекса контрсанкционных мероприятий.

**Целью исследования** является определение возникших в новых геополитических условиях проблем в сфере доступности статистики прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию и из России и выявление альтернативных методов получения актуальной информации по данной теме научного исследования.

#### **Материалы и методы исследования**

Недостаток статистической информации негативно сказывается на многообразии методов проведения научного исследования прямых иностранных инвестиций Российской Федерации и затрудняет прогнозирование динамики экономических показателей в изучаемой сфере. Однако получение части такой информации возможно как путем анализа (в т.ч. с применением расчетных методов) различных генерализированных статистических отчетов Центрального банка Российской Федерации (Банка России), не относящихся исключительно к ПИИ, так и методом анализа зарубежных источников информации (базы данных центральных банков и иных институциональных единиц стран–партнеров России в сфере ПИИ, данные международных организаций).

#### **Результаты исследования и их обсуждение**

Ретроспективный блок информации о прямых иностранных инвестициях в рамках статистики внешнего сектора Банка России на 01.01.2022 г. содержал 25 актуальных на момент публикации отчетов, из них 4 отражали общую информацию о ПИИ, 14 освещали ПИИ в РФ и 7 – ПИИ из России за рубеж. По состоянию на 01.12.2024 г. количество отчетов сократилось до двух, отражающих, во-первых, накопленные остатки ПИИ РФ по инструментам инвестиций (по принципу направленности); во-вторых,

ПИИ РФ по стандартным компонентам международной инвестиционной позиции России (МИП РФ) по принципу активов/пассивов и принципу направленности. Данные отчеты содержат обобщенную (недетализированную) информацию о ПИИ и публикуются на ежеквартальной основе.

Оба вышеописанных отчета содержат данные о входящих и исходящих ПИИ РФ по состоянию на конкретную дату в виде накопленных остатков ПИИ, или FDI Stocks в англоязычной терминологии. Такая форма отображения информации дает представление об объеме ПИИ и их структуре (в рамках представленных в отчетах инструментов) в отдельный момент времени, к примеру на начало года, однако не позволяет корректно оценить годовой объем ПИИ и динамику данного показателя за несколько лет исходя из приведенного далее обстоятельства.

Анализ ретроспективных данных (до 2021 г. включительно), представленных на рисунке, демонстрирует значительные расхождения между объемом ПИИ, рассчитанным как разница между накопленными остатками ПИИ на 01 число отчетного года и 01 число следующего года, и фактическим объемом потоков ПИИ за год (FDI Flows) по данным Банка России [2].

Представленное несоответствие может быть вызвано комплексом факторов, среди которых валютная переоценка, либо переоценка фактических объемов ПИИ, либо иные факторы переоценки, не гармонизированные в отчетах двух видов (по накопленным остаткам и по объему ПИИ за год). Вместе с тем в разделе методологической информации базы данных Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) отмечается, что в международной практике сальдо накопленных остатков ПИИ (FDI Stocks) на начало отчетного года и на начало следующего года (либо на конец предыдущего года и конец отчетного года) «зачастую (но не всегда) приблизительно равно» объему потока ПИИ (FDI Flow) за отчетный год. [3].

Однако текущая конфигурация структуры статистической отчетности Банка России позволяет определить годовой объем потоков как входящих, так и исходящих ПИИ, в т.ч. после 2022 г., как по методу активов/пассивов, так и по принципу направленности (расчетным методом). Для этого необходимо прибегнуть к анализу платежного баланса РФ в части раздела «Прямые инвестиции» финансового счета.



Объем ПИИ в РФ за календарный год в 2016–2021 гг.  
Использованы данные Банка России и основанные на них собственные расчеты автора

Таблица 1

Структура пассивов финансового счета платежного баланса РФ  
в части прямых инвестиций в 2018–2023 гг.

Статья платежного баланса РФ	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Чистое принятие обязательств по прямым инвестициям	8785	31975	9479	40450	(39801)	(10045)
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	9913	28847	12840	39383	(12070)	6486
Инвестиции прямого инвестора в капитал предприятия прямого инвестирования и в паи/акции инвестиционных фондов	10065	30453	14524	39608	(11750)	6836
Инвестиции предприятия прямого инвестирования в капитал прямого инвестора и в паи/акции инвестиционных фондов (обратное инвестирование)	(13)	(1308)	(1639)	(51)	(599)	(55)
Инвестиции между сестринскими предприятиями	(139)	(298)	(45)	(175)	280	(295)
Долговые инструменты	(1128)	3128	(3361)	1067	(27731)	(16531)
Инвестиции прямого инвестора в долговые инструменты предприятия прямого инвестирования	393	(722)	(3755)	(192)	(3431)	2201
Инвестиции предприятия прямого инвестирования в долговые инструменты прямого инвестора (обратное инвестирование)	(2180)	2372	303	1270	(17955)	(15685)
Инвестиции между сестринскими предприятиями	659	1479	91	(10)	(6345)	(3047)

Примечание: данные представлены согласно методу активов/пассивов в млн USD.

Платежный баланс формируется Банком России в соответствии с методологией шестого издания Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции Международного валютного фонда (МВФ) [4], сокращенно РПБ6, в которой, в свою очередь, приоритет при отображении финансовых показателей отдается методу активов/пассивов. Вследствие этого данные о прямых иностранных инвестициях Российской Федерации, публиковавшиеся Банком России в рамках платежного баланса РФ, были полностью гармонизированы (при анализе финансовых инструментов одного вида, а также по общим объемам ПИИ) с данными, отражавшимися в специализированных отчетах Банка России о потоках ПИИ за год (по принципу активов/пассивов). В настоящее время, вследствие прекращения публикации специализированных отчетов о ПИИ, платежный баланс является важнейшим источником информации по теме исследования. В таблице 1 приведены данные платежного баланса России о притоке ПИИ в экономику Российской Федерации в 2018–2023 гг.

Согласно методологии Банка России, в платежном балансе «возможны незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых, что связано с округлением данных». Достоверность полученной информации верифицируется путем ее сравнения со статистическими данными, опубликованными Всемирным банком [5] и другими международными институтами, отражающими объемы Прямых иностранных инвестиций стран мира в соответствии с методологией РПБ6.

Объем Прямых иностранных инвестиций из Российской Федерации можно определить аналогичным методом, путем исследования платежного баланса Российской Федерации в части приобретения активов по прямым инвестициям.

Наряду с принципом активов/пассивов Банком России при формировании финансовой статистики в сфере ПИИ используется принцип направленности («входящие» и «исходящие» ПИИ). Прямое сравнение данных, рассчитанных в соответствии с двумя приведенными методами, позволяет более комплексно изучить конъюнктуру сферы ПИИ, в том числе с точки зрения анализа оттока капиталов, а также способствует выявлению факторов «офшоризованности» структуры

ПИИ. Также использование сразу двух методов расчета обосновано тем, что принцип направленности позволяет точнее выявить конечных бенефициаров ПИИ, в то время как представленные по методу активов/пассивов данные в большей мере гармонизированы с результатами исследований иных макроэкономических показателей.

Данные о годовых объемах ПИИ в соответствии с принципом направленности в настоящее время не публикуются Банком России. Однако возможно их выявление расчетным методом на основе данных, представленных по принципу активов/пассивов, с помощью методологии Банка России. Пример расчета соответствующих данных представлен в таблице 2.

При расчете показателей ко входящим ПИИ относятся данные всех строк платежного баланса в части пассивов по прямым инвестициям, за исключением обратного инвестирования (2 строки) и инвестиций между сестринскими предприятиями, если конечной контролирующей материнской компанией является резидент (также 2 строки). Показатели этих четырех строк пересчитываются со знаком «минус» и записываются в исходящие ПИИ. Расчет по исходящим ПИИ производится аналогично в части активов по прямым инвестициям, за исключением того, что корректировка данных по инвестициям между сестринскими предприятиями производится в тех двух строках, где конечной контролирующей материнской компанией является нерезидент. В рамках представленного расчета также возможны незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых в связи с округлением данных.

Верифицировать рассчитанные данные возможно с помощью базы данных Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР, Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD) [6], в которой объемы ПИИ стран мира, в т.ч. России, представлены по принципу направленности в соответствии с «Эталонным определением ОЭСР для ПИИ» (OECD Benchmark Definition, 4th edition).

Следующим, заключительным в рамках данной статьи, направлением поиска информации о российских Прямых иностранных инвестициях является исследование релевантных статистических данных, публикуемых институциональными единицами иностранных государств.

Таблица 2

Расчет данных о ПИИ РФ в 2023 г. в соответствии с принципом направленности на основе данных, представленных Банком России по методу активов/пассивов

Статья платежного баланса по прямым инвестициям (сальдо финансового счета)	2023 г.		
	Объем активов/ пассивов, млн USD	Исходя- щие ПИИ, млн USD	Входящие ПИИ, млн USD
		29748	8998
Чистое приобретение финансовых активов	10706		
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	24629		
Инвестиции прямого инвестора в капитал предприятия прямого инвестирования и в паи/акции инвестиционных фондов	24501	24501	
Инвестиции предприятия прямого инвестирования в капитал прямого инвестора и в паи/акции инвестиционных фондов (обратное инвестирование)	0		0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	127		
если конечной контролирующей материнской компанией является резидент	127	127	
если конечной контролирующей материнской компанией является нерезидент	1		(1)
если конечная контролирующая материнская компания неизвестна	0	0	
Долговые инструменты	(13923)		
Инвестиции прямого инвестора в долговые инструменты предприятия прямого инвестирования	(9721)	(9721)	
Инвестиции предприятия прямого инвестирования в долговые инструменты прямого инвестора (обратное инвестирование)	(3049)		3049
Инвестиции между сестринскими предприятиями	(1153)		
если конечной контролирующей материнской компанией является резидент	(1314)	(1314)	
если конечной контролирующей материнской компанией является нерезидент	162		(162)
если конечная контролирующая материнская компания неизвестна	0	0	
Чистое принятие обязательств	(10 045)		
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	6486		
Инвестиции прямого инвестора в капитал предприятия прямого инвестирования и в паи/акции инвестиционных фондов	6836		6836
Инвестиции предприятия прямого инвестирования в капитал прямого инвестора и в паи/акции инвестиционных фондов (обратное инвестирование)	(55)	55	
Инвестиции между сестринскими предприятиями	(295)		
если конечной контролирующей материнской компанией является резидент	(293)	293	
если конечной контролирующей материнской компанией является нерезидент	(1)		(1)
если конечная контролирующая материнская компания неизвестна	0		0
Долговые инструменты	(16531)		
Инвестиции прямого инвестора в долговые инструменты предприятия прямого инвестирования	2201		2201
Инвестиции предприятия прямого инвестирования в долговые инструменты прямого инвестора (обратное инвестирование)	(15685)	15685	
Инвестиции между сестринскими предприятиями	(3047)		
если конечной контролирующей материнской компанией является резидент	(122)	122	
если конечной контролирующей материнской компанией является нерезидент	(2924)		(2924)
если конечная контролирующая материнская компания неизвестна	0		0

Годовые объемы и накопленные остатки ПИИ из России на Кипр и из Кипра в Россию в 2021–2023 гг.

Показатель ПИИ	2021 г.		2022 г.		2023 г.	
	ПИИ из РФ на Кипр	ПИИ из Кипра в РФ	ПИИ из РФ на Кипр	ПИИ из Кипра в РФ	ПИИ из РФ на Кипр	ПИИ из Кипра в РФ
Годовой объем ПИИ, млн евро	27144	17928	(8194)	(5145)	(10752)	(13502)
Накопленные остатки ПИИ, млн евро	129750	151302	116105	142997	104685	131714

Примечание: Данные ЦБ Кипра.

К примеру, в Республике Кипр, являющейся ведущей страной–партнером России по объему накопленных остатков как входящих, так и исходящих ПИИ по состоянию на 01 января 2022 г. (после указанной отчетной даты подобная информация перестала публиковаться Банком России), источником информации о ПИИ является Центральный банк Республики Кипр (ЦБ Кипра) [7]. Данная институциональная единица продолжает публиковать информацию и о накопленных остатках, и о годовых объемах ПИИ из Кипра в Россию и из РФ на Кипр. Соответствующие данные отражены в таблице 3.

Стоит учитывать, что ЦБ Кипра в качестве валюты оценки объемов ПИИ использует евро, из-за чего полученные данные не гармонизированы с ретроспективными данными Банка России, представленными в долл. США, а также данными международных организаций (к примеру, ЮНКТАД и ОЭСР) в части оценки общего объема потоков и остатков ПИИ. По этой причине представленная ЦБ Кипра статистика ограничена в использовании до рамок изолированных исследований. К примеру, данные за 2022–2023 гг. служат репрезентацией взаимного оттока ПИИ РФ и Кипра по обоим направлениям в обозначенном периоде.

### Заключение

Таким образом, в 2022 г. Банк России, являющийся основной институциональной

единицей Российской Федерации в части сбора и анализа информации о входящих и исходящих прямых иностранных инвестициях, на неопределенный срок остановил публикацию значительной части статистики в сфере ПИИ в рамках комплекса мер по снижению негативного эффекта от санкций «недружественных стран». В сложившейся ситуации возникла проблема недостатка статистической информации для проведения научных исследований по теме ПИИ, которая частично решается путем изучения альтернативных источников, среди которых следующие. Во-первых, генерализированные отчеты Банка России, включающие, кроме прочего, данные об иностранных инвестициях (к примеру, платежный баланс РФ). Во-вторых, базы данных международных организаций (таких как ЮНКТАД, ОЭСР и Всемирный банк) и институциональных единиц иностранных государств–партнеров России в сфере ПИИ. Также увеличить объем актуальной информации по теме исследования возможно расчетным методом на основе имеющихся данных. К примеру, отраженные в соответствии с методом активов/пассивов данные о годовых объемах ПИИ могут быть пересчитаны согласно принципу направленности. Следует ожидать, что публикация недоступных в настоящее время детализированных данных о ПИИ РФ возобновится Банком России частично или полностью после начала процесса деэскалации геополитической напряженности.

### Библиографический список

1. Переход С.А., Мхитарян А.В., Селифонкина Д.С. Международные санкции против России (2014–2024 гг.): оценка и последствия для финансового рынка // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2024. № 4. С. 116–138.

2. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 01.10.2024).
3. Официальный сайт Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) [Электронный ресурс]. URL: <https://unctad.org/> (дата обращения: 21.10.2024).
4. Официальный сайт Международного валютного фонда (МВФ) [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/> (дата обращения: 22.10.2024).
5. Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. URL: <https://www.worldbank.org> (дата обращения: 24.10.2024).
6. Организация по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР) [Электронный ресурс]. URL: <https://www.oecd.org/> (дата обращения: 27.10.2024).
7. Официальный сайт Центрального банка Республики Кипр [Электронный ресурс]. URL: <https://www.centralbank.cy/> (дата обращения: 30.10.2024).