

**Новации в трактовке прямого иностранного инвестирования
согласно методологии платежного баланса
Ляменков А. К.¹, Ляменкова Е. А.²**

¹Ляменков Андрей Константинович / Lyamenkov Andrey Konstantinovich – кандидат экономических наук, доцент,
кафедра мировой экономики,
экономический факультет,

Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова;

²Ляменкова Елена Андреевна / Lyamenkova Elena Andreevna – студент,
финансово-экономический факультет,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва

Аннотация: в статье анализируются новации в трактовке прямых иностранных инвестиций, представленные в 6-м издании «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции», в том числе не прямые и обратные отношения прямого иностранного инвестирования.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, платежный баланс, дочернее предприятие, ассоциированное предприятие, не прямые инвестиции, обратные инвестиции.

Важным компонентом международного движения капитала выступают прямые иностранные инвестиции (foreign direct investment, далее – ПИИ) [1, с. 35]. Например, согласно данным ЦБ РФ, в 2014 г. Россия привлекла 22,9 млрд. долл. ПИИ, при этом за рубеж было вложено 56,4 млрд. долл. (нетто-величины) [2]. Прямые иностранные инвестиции – это такое вложение капитала, которое формирует контроль инвестора над зарубежным предприятием – объектом инвестирования, или благодаря которому инвестор обретает существенное влияние на это предприятие. Получается, что по смыслу это – стратегические вложения капитала.

Поскольку требовалось конкретизировать указанные положения для их практического применения – классификации потоков капитала в платежных балансах стран, международные организации (МВФ, ЮНКТАД, ОЭСР) разработали единые для них количественные критерии отнесения иностранных инвестиций к прямым. Основным из них является получение или обладание долей не менее 10 % в уставном капитале предприятия – объекта инвестиций. При этом если зарубежный инвестор обладает формальным контрольным пакетом (50 % плюс одной акцией), то предприятие считается по отношению к нему дочерним, если от 10 % до 50 % долей в капитале – ассоциированным. Также к прямым иностранным инвестициям отнесли все последующие вложения капитала от прямого инвестора в зарубежное предприятие с его ПИИ в любой форме, включая реинвестирование прибыли, и вложения в зарубежную недвижимость.

В ноябре 2008 г. Комитет МВФ по статистике платежного баланса одобрил новое, шестое издание «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной политике» (далее – Руководство). 27 марта 2015 г. Банк России окончательно перешел на представление статистики внешнего сектора по методологии данной версии Руководства. Реагируя на процессы развития международного производства и, соответственно, усложнения структуры международных компаний, авторы Руководства уточнили понятие прямых иностранных инвестиций, были введены не прямые (косвенные) отношения прямого инвестирования, а также обратные ПИИ [3, с. 128-132, 137]. Что имеется в виду?

Часто транснациональные компании (ТНК) обладают за рубежом целой сетью аффилированных (связанных) предприятий, например, у дочерних компаний ТНК могут существовать свои дочерние, либо у их дочерних – свои ассоциированные, либо у ассоциированных компаний ТНК могут быть свои дочерние фирмы. Если головная компания инвестирует капитал в любые фирмы «2-го уровня аффилированности» из этого списка, такие вложения, как косвенные (не прямые) инвестиции также классифицируются как ПИИ. Как прямые инвестиции классифицируются и вложения в так называемые сестринские предприятия (fellow), напрямую не связанные участием в капитале, но находящиеся под контролем или существенным влиянием общих акционеров. Еще один новый компонент ПИИ – так называемое обратное инвестирование (предприятием с ПИИ в контролируемую его или оказывающую значительное влияние фирму, в том числе предприятиями «2-го уровня аффилированности»).

Экспертам в области экономки необходимо, очевидно, учитывать данные новации при анализе международного движения капитала.

Литература

1. Ляменков А. К., Ляменкова Е. А. Отражение международного движения капитала в платежном балансе // International Scientific Review. 2015. № 8 (9). С. 35–36.

2. Центральный банк РФ. Статистика внешнего сектора [Электронный ресурс]. URL: http://cbr.ru/statistics/credit_statistics/bop/bop_np-mc_2014.xlsx (дата обращения: 28.10.2015).
3. 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] URL: <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/bop/2007/bopman6r.pdf> (дата обращения: 18.11.2015).