Об эмпирическом анализе ПИИ в России

Иностранные инвестиции – важный аспект международной экономической деятельности. Поэтому общее определение термина «прямые иностранные инвестиции (ПИИ)», а также единые стандарты учета дают возможность составить целостную картину инвестиционных финансовых потоков между экономическими агентами в разных странах.

Такие исследования носят, как правило, эмпирический характер, что подразумевает использование статистики. Методология сбора данных и подсчета различных показателей прямых иностранных инвестиций играет важную роль, как в характере самих результатов, так и в возможности дальнейших сопоставлений с результатами, полученными на основе другого набора данных. Это объясняет необходимость существования единых стандартов отчетности и ведения статистики по единым принципам. Единая система показателей ПИИ также позволяет предлагать универсальные методики работы с такими данными.

Реализации этих принципов помогает специальный документ «Эталонное определение ОЭСР для иностранных прямых инвестиций», а также большой раздел «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» Международного Валютного Фонда. Для эмпирических работ помимо агрегированных данных, предоставляемых на основе этих документов, используются также материалы Конференции ООН по торговле и развитию (United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD), предоставляющей статистику по деятельности транснациональных корпораций (ТНК). Однако в случае исследований по России возникают трудности как с сопоставимостью и с понимание методологии, так и с полнотой данных, их достоверностью, а подчас и с доступностью.

При организации эмпирического исследования прямых иностранных инвестиций и иностранного капитала возникает необходимость в пояснениях к определению термина ПИИ и уточнении изучаемого аспекта ПИИ. Среди исследовательских вопросов, как правило, можно встретить следующие:

* Сколько инвестиций в денежных единицах поступило за период?
* Сколько инвестиций в денежных единицах накоплено к некоторому моменту времени (что есть «накопленные инвестиции» также требует уточнения)?
* Сколько организаций получили или осуществили ПИИ?
* Сколько организаций когда-либо получали ПИИ и к моменту времени имеют долю иностранного капитала или полностью являются иностранными?
* Получила/осуществила ли конкретная организация ПИИ?

При этом обозначенные проблемы могут возникать как при изучении природы и мотивации осуществления ПИИ, так и при изучении их эффектов и последствий. В настоящей работе акцент сделан на исследованиях факторов, определяющих поступления ПИИ.

Цель работы состоит в предоставлении исследователям картины по наличию и доступности данных по ПИИ по России, в привлечении внимания к грамотному использованию этих данных – адекватности используемых инструментов анализа, а также корректной интерпретации результатов соответственно с исследовательской задачей и применёнными методами. Это необходимо в связи с возможными последствиями неверного обращения с данными - возникает смещение оценок в силу ряда причин:

* Смещение самоотбора (self-selection bias) при неучете особенностей формирования выборки, по которой имеются доступные данные;
* «Ошибки измерений» и неверная форма модели при оценке модели по данным, не соответствующим содержательному смыслу модели.

Настоящая работа решает задачу систематизации существующих методологических подходов к учету ПИИ и доступных источников данных. Приведён краткий обзор наиболее часто использующихся и доступных большинству исследователей типов данных по России с комментариями по границам их применимости, особенностям структуры и методики формирования, а также по эконометрическому инструментарию, релевантному этим данным.

В работе обоснована необходимость грамотного использования данных, внимания к выбору переменных для анализа при проведении эмпирического анализа ПИИ в России. Также обозначены сложности, возникающие в исследованиях ПИИ, в частности связанные с доступностью данных на разных уровнях агрегирования.

Показано, что многообразие источников требует внимания к особенностям методологии при выборе данных, но и может быть использовано для проведения более глубокого анализа. Работа представляет собой обзор доступной статистики на уровне отдельных инвестиционных проектов, компаний, регионов, отраслей и страны в целом для эмпирических исследований прямых иностранных инвестиций в России. Обоснована и продемонстрирована несопоставимость данных разного происхождения, которые параллельно используются исследователями (приведены конкретные примеры работ). Сделан акцент на особенностях анализа ПИИ – адекватности используемых инструментов для разных данных, корректной интерпретации результатов соответственно с исследовательской задачей и применёнными методами. Выводы подкреплены графиками и анализом описательных статистик обсуждаемых рядов данных.