

## ФАКТОРЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКИЕ РЕГИОНЫ: РЕЗУЛЬТАТЫ ЭКОНОМЕТРИЧЕСКОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ

Я. М. Решетова, Д. Е. Шилков, И. С. Шорохова

*В статье рассматриваются теоретические подходы к привлечению прямых иностранных инвестиций. Выделяются пять групп факторов привлечения прямых иностранных инвестиций в регионы России: индикаторы социально-экономической среды в регионе, инфраструктурные, открытость региона, региональная экономическая политика и инновационная активность. Выявлены основные факторы, влияющие на распределение потоков прямых иностранных инвестиций между регионами России, с помощью оценивания эконометрической модели с фиксированными эффектами на панельных данных.*

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) обеспечивают трансферт продуктовых, процессных и управленческих технологий, способствуя повышению инновационной активности, и, в конечном итоге, ускоряя экономический рост.

Объем привлекаемых прямых иностранных инвестиций — один из ключевых макроэкономических показателей, характеризующих развитие стран и регионов. ПИИ показывают долгосрочную экономическую заинтересованность иностранных инвесторов в ведении бизнеса на территории страны. Российская Федерация на протяжении последних нескольких лет привлекает значительные притоки прямых иностранных инвестиций (по данным Банка России, 50,6 и 70,6 млрд долл. США в 2012 и 2013 гг. соответственно). Однако за внушительными цифрами притока ПИИ в Россию скрываются две негативные особенности: офшорное происхождение существенной доли поступающих в РФ ПИИ и крайне неравномерное распределение ПИИ между отдельными регионами России.

Мотивы, которые приводят фирмы к инвестированию за рубеж, в целом являются неоднозначными, так как нет единой теории привлечения ПИИ. Фейт (2008) [5] отмечает, что хотя нет единой теории ПИИ, но есть разнообразие теоретических моделей, пытающихся объяснить решения транснациональных корпораций (ТНК), при этом многие факторы были предметом эмпирических исследований. Хейтер [7] определил следующие три группы теорий в качестве руководящих при принятии решений о местоположении:

1) неоклассические теории, которые сосредоточены на максимизации прибыли и минимизации затрат как целей ТНК и соответствующих этому факторам их затрат, таких как агломерации экономики, степень близости, человеческий капитал;

2) институциональные теории, предполагающие, что прибыль и издержки определяются различными типами экономических агентов;

3) поведенческие теории, которые сосредотачиваются на индивидуальных предпочтениях иностранных собственников, в том числе на их предыдущем опыте.

В статье Гончар и Марека [6], которая фокусируется на поиске ресурсов и рынка для прямых зарубежных инвестиций в российских регионах, в качестве актуальных представлены следующие две теоретические конструкции: неоклассическая теория торговли Хекшера — Олина, согласно которой расположение ПЗИ определяется более низкой заработной платой и регионами, богатыми природными ресурсами, с одной стороны, и «новая» теория торговли, которая подчеркивает эффект масштаба и агломерации — с другой.

В своей работе мы опираемся на «эклетику парадигму» — *OLI* (владение собственностью — место — интернализация), предложенную Даннингом [4, с. 158], как на теоретическую основу эмпирического исследования. Эта модель сочетает в себе объяснения решений о прямых иностранных инвестициях, связанные со страной, регионом, отраслью и качествами конкретных фирм. Территория будет иметь местные преимущества для размещения ПИИ, если она предлагает ценовые преимущества на факторы производства, природные ресурсы, доступ к защищенным рынкам, а также приемлемый размер и структуру рынка. В этом контексте регионы, наделенные природными ресурсами, являются привлекательными, поскольку они позволяют транснациональным корпорациям эксплуатировать и экспортировать первичные материалы за счет использования своих возможностей, чтобы превзойти местные компании технологически и координировать их взаимодополняющие активы и иные полномочия. В общей сложности

Даннинг признает следующие четыре семейства причин, объясняющих местоположение ПИИ:

- поиск ресурсов (включая не только природные ресурсы, но и трудовые и инфраструктурные ресурсы);
- поиск рынка (в частности, на рынках с торговыми барьерами);
- поиск эффективности (преимущества, связанные с низкой стоимостью);
- поиск стратегического актива (высокоразвитые технологические и *R&D* компетенции).

В этом контексте рассмотрим далее подробно факторы, используемые в существующей литературе для объяснения местоположения ПИИ применительно к российским регионам. Для этого представим локальные преимущества на уровне региона в виде пяти агрегированных групп, а затем рассмотрим, каким образом факторы каждой из групп могут повлиять на решение инвестора об осуществлении вложений в тот или иной регион.

Первую группу факторов составляют базовые социально-экономические показатели развития регионов. В рамках данной группы мы тестировали ряд переменных, оказывающих влияние на привлечение ПИИ в регионы, характеризующие «внешние эффекты» или условия социально-экономической среды в регионе. В частности, нами рассматривались такие показатели, как уровень ВРП на душу населения, доходы населения, уровень образования, уровень безработицы, уровень преступности и другие индикаторы.

Зарубежные инвесторы, стремящиеся продавать, а также производить на целевом рынке, заинтересованы, в первую очередь, в экономическом потенциале данного региона. Уровень валового регионального продукта данного региона точно отражает этот потенциал. В частности, чем выше уровень ВРП, тем больше потенциал внутреннего спроса, и тем более привлекателен регион для потенциальных инвесторов.

Однако потенциальный размер рынка — это только одна сторона экономической конъюнктуры. На решение зарубежных инвесторов инвестировать или не инвестировать в данный регион оказывают влияние как стоимость, так и качество факторов производства в данном регионе. Показатели затрат на труд и уровня процентной ставки включены практически во все эмпирические модели, описывающие детерминанты ПИИ в различных странах и регионах мира. Однако одним из самых важных

факторов производства, специфических для региона, является труд. Как качество, так и стоимость рабочей силы могут играть ключевую роль в принятии решения об осуществлении инвестиций.

При этом следует учесть, что относительно высокий уровень средней заработной платы также может являться положительным фактором для иностранных инвесторов, так как территория региона рассматривается потенциальным инвестором не только с позиции размещения производства, но и с точки зрения дополнительного рынка сбыта своей продукции [1].

Вторую группу составляют показатели, характеризующие развитость инфраструктуры региона. Уровень развития инфраструктуры региона показывает, насколько сложно и затратно найти поставщиков и распределить товар между различными рынками. Развитие транспортной сети (плотность автодорог и железнодорожных путей, наличие аэропортов и транспортных узлов) облегчает процесс доставки необходимых ресурсов, а также способствует более быстрому и эффективному распределению произведенной продукции между потребителями [3]. Наличие современных средств коммуникации также является неотъемлемым фактором, способствующим притоку ПИИ в регион.

Третья группа факторов — открытость региона для внешнеэкономических отношений. Степень открытости региона связана, прежде всего, с внешней торговлей. Для иллюстрации этого фактора в эконометрических моделях мы используем показатели доли импорта и экспорта в ВРП.

Региональная экономическая политика — четвертый фактор, который, предположительно, может играть важную роль в объяснении различий в региональных потоках ПИИ. Объем инвестиций в основной капитал отражает общий инвестиционный климат в регионе. Активность внутренних инвесторов является положительным сигналом для инвесторов иностранных. Также здесь вводится переменная, призванная отразить наличие или отсутствие правовых норм, регулирующих деятельность иностранных инвесторов на территории региона. Под переменной «административные барьеры» мы имеем в виду дамми-переменную, отражающую наличие или отсутствие налоговых и бюджетных норм, регулирующих инвестиционную деятельность зарубежных инвесторов в регионах.

Последняя группа факторов — уровень инновационного развития региона. Для характе-

ристики уровня инновационного развития в регионах мы использовали показатели объема инновационной продукции и доли организаций, выполняющих научные исследования и разработки, в общем числе организаций.

Перечисленные выше группы факторов формируют сравнительное преимущество региона в процессе привлечения прямых иностранных инвестиций. При этом иностранные инвесторы учитывают региональные факторы не только по отдельности, но и в их совокупности для конкретного региона.

Для привлечения ПИИ в регионы в целях повышения конкурентоспособности отдельных предприятий и экономики в целом требуется определить, как выделенные основные факторы влияют на распределение потоков ПИИ между регионами России. Для этого используем эконометрические инструменты анализа панельных данных. В качестве информационной основы исследования влияния региональных факторов на привлечение ПИИ нами были использованы показатели по 75 регионам за 2007–2012 гг., опубликованные в официальных изданиях [2], а также содержащиеся в базах данных Росстата и рейтингового агентства «Эксперт». Из выборки был исключен ряд регионов по причине отсутствия некоторых необходимых для исследования показателей.

С учетом результатов проведения необходимых тестов на спецификацию нами была использована линейная множественная регрессия на панельных данных с фиксированными эффектами на уровне регионов, что позволило решить проблему эндогенности. Итоговые результаты эконометрического исследования значимости вышеперечисленных показателей на притоки ПИИ в российские регионы представлены в таблице.

Как несложно заметить, в итоговой спецификации имеются статистически значимые показатели из всех выделенных нами пяти групп факторов привлечения ПИИ.

Например, нами выявлено, что объемы ПИИ, привлеченных в российские регионы, зависят от ВРП на душу населения (один из базовых социально-экономических показателей), что является подтверждением гипотезы о том, что валовой региональный продукт является одним из основополагающих факторов, определяющих уровень инвестиционной привлекательности региона для иностранных инвесторов.

В случае уровня безработицы, которая является фактором, характеризующим социально-экономическую стабильность региона, на-

Таблица  
Детерминанты ПИИ в регионах России,  
2007–2012 гг.

Показатели	Значение коэффициента
ВРП на душу населения	0,7349*
Доля безработных в общей численности населения региона	-0,6275*
Доля населения с высшим образованием	0,2982**
Доля экспорта в ВРП	0,6542*
Густота автомобильных дорог общего пользования (км путей на 1000 км <sup>2</sup> территории)	0,0236**
Переменная, показывающая наличие региональных законов об иностранных инвесторах	0,2378**
Переменная, показывающая наличие льгот для иностранных инвесторов	0,8517*
Объем инновационной продукции	1,2475*
Доля организаций, выполняющих научные исследования и разработки, в общем числе организаций	0,5877**
R-квадрат	0,7985

Статистическая значимость коэффициентов: \* — на 5-процентном уровне значимости, \*\* — на 10-процентном.

блюдается обратная зависимость, что говорит о том, что иностранный инвестор стремится выбрать для себя наиболее благополучную с точки зрения социального развития область для инвестирования.

Еще одним значимым социально-экономическим фактором оказалась доля населения, получившая высшее образование. Скорее всего, это связано с тем, что инвесторов привлекают регионы с высоким уровнем развития человеческого капитала.

Немаловажным фактором для привлечения иностранных инвесторов в регионы оказалась инновационная активность: показатели объема инновационной продукции и доли организаций, выполняющих научные исследования и разработки, в общем числе организаций имеют положительные коэффициенты в итоговой спецификации эконометрической модели. Поэтому можно предполагать, что на данный момент инновационное развитие региона является одной из наиболее приоритетных стратегий привлечения иностранных инвестиций.

Плотность автомобильных дорог — единственный фактор, характеризующий развитость инфраструктуры региона, который вошел

в итоговую модель, а это означает, что фактор также является значимым при выборе объекта для инвестирования. Очевидно, что во многом инвестиционный потенциал России определен большим количеством сырьевых ресурсов, и при работе в данном направлении инвесторам необходим достаточный уровень развития инфраструктуры, в частности автомобильного сообщения.

Таким образом, при разработке и реализации региональной политики привлечения прямых иностранных инвестиций необходимо стимулировать в первую очередь выявленные в ходе эконометрического моделирования основные факторы, что позволит регионам привлекать прямые иностранные инвестиции более эффективно.

### Список источников

1. *Нестерова Д. В., Мариев О. С.* Факторы привлечения прямых иностранных инвестиций в российские регионы // Экономика региона. — 2005. — №4. — С. 57-70.
2. Регионы России. Социально-экономические показатели: стат. сб. / Федеральная служба государственной статистики. — М., 2013. — 994 с.
3. *Cainelli G., Evangelista R., Savona M.* Innovation and economic performance in services: a firm-level analysis // Cambridge Journal of Economics. — 2006. — No 30(3). — P. 435-458.
4. *Dunning John H.* International Business and the Future of the Multinational Enterprise. — Centre for International Business Studies, Dalhousie University, 1980.
5. *Faeth I.* Determinants of Foreign Direct Investment. A Tale of Nine Theoretical Models // Journal of Economic Surveys. — 2008. — No 23 (1). — P. 165-196.
6. *Gonchar K., Marek Ph.* (2013). Natural-resource or market-seeking FDI in Russia? //An empirical study of locational factors affecting the regional distribution of FDI entries. Discussion paper. Halle Institute for Economic Research. — 2013. — No. 3.
7. *Hayter R.* The dynamics of industrial location. The factory, the firm, and the production system. — Sussex : Wiley Chichester, 1997.

УДК 336.711.65

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, региональные факторы, эконометрическое моделирование