

## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ВНЕШНИЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА

**Author:** Ольховик Николай  
**dr.conf.univ., Ciloci Rafael**

*Recently the following question was repeatedly raised, how much is dependence of Moldova on external financing, whether Moldova's economy is attractive for foreign investors and what factors interfere for attraction of foreign investments. The various versions were represented, nevertheless at present this question remains opened.*

**Keywords:** external debt, national debt, foreign direct investment, credit, grant.

Вопрос о том, насколько высока зависимость Молдовы от внешнего финансирования, в последнее время поднимался неоднократно. Согласно последним официальным данным НБМ валовой внешний долг Республики Молдова на 30 июня 2010 года составлял \$ 4 321,77 млн. Из которых \$1 469,4 млн. или 34% составляют краткосрочные и \$2 852 млн. или 66% долгосрочные долги Республики Молдова.

Таблица 1

Год	2005	2006	2007	2008	2009	30.06.2010
Валовой внешний долг РМ, млн.долл. США	1699,89	2079,42	2717,4	3726,59	4092,4	4321,77

Внешний долг Молдовы с 2005 года по середину 2010 года увеличился на \$2 621,88 млн. и достиг уровня в \$4 321,77 млн., что в 2,54 раза больше чем в 2005 году, с учётом того, что данные за 2010 представлены только за 2 квартала. Это существенный рост за столь небольшой период времени.

Специалисты говорят, что колебания курсов иностранных валют по отношению к доллару (валюте, в которой представлены данные статистики) способны нивелировать произошедшие в последний период номинальные изменения.

Таблица 2

Государственный долг Республики Молдова, млн. долл. США						
Год	2005	2006	2007	2008	2009	30.06.2010
Сектор государственного управления	657,6	718,2	766	779,9	957,5	990,5

По данным НБМ.

Из таблицы 2 видно, что происходит рост внешнего долга в секторе государственного управления, т.е. долг правительства. Большую часть прироста этого показателя в 2009 году обеспечила новая, прежде неведомая статистике статья – «распределение СПЗ». Внешний долг правительства в 2009 году за счет этого вырос сразу на \$183,87 млн. Напомним, это средства, розданные Международным валютным фондом тем странам, которые наиболее существенно пострадали от мирового финансового кризиса в 2008 году.

В первом квартале 2010 наблюдается существенная прибавка по внешнему долгу правительства – с января по март по разделу «кредиты и займы» вырос на \$37,47 млн. или 4,84% (по разделу «распределение Специальных Прав Заимствования» снизился из-за курсовой разницы ровно на \$5 млн.). Данные изменения могут быть вызваны флуктуациями на мировом валютном рынке.

ВВП Республики Молдова за 2009 год составил \$ 4,8 млрд. Государственный долг составил примерно 20% от ВВП Молдовы. Причиной столь высокого показателей долга к ВВП стал экономический кризис, на который отложила отпечаток и нестабильная

политическая ситуация из-за проведения досрочных выборов в парламент, а также «распределение СПЗ».

Сегодня самая большая доля в структуре полученных правительством кредитов – порядка 45% - приходится на кредиты Всемирного банка. На кредиты от Международного валютного фонда приходится порядка 32%. Третий по величине кредитор молдавского правительства – Фонд сельскохозяйственного развития, на него приходится около 6%.

Однако кредиты не единственный источник получения необходимых средств из-за рубежа. Другим источником были и остаются гранты от иностранных доноров. Гранты можно разделить на два основных класса: на поддержку бюджета и на поддержку внедрения инвестиционных проектов. За первое полугодие минфин принял гранты на общую сумму \$ 39,2 млн. Из которых \$12,9 млн. направлено на содействие инвестиционным проектам, а \$26,3 млн. ушло на ликвидацию текущего дефицита бюджета. Все гранты в поддержку бюджета поступили во втором квартале.

Не стоит забывать и о том, что финансовый кризис проходит и различные иностранные доноры прекратят поддерживать дефицит бюджета Молдовы. Можно надеяться на те средства, которые уже были обещаны, но и это зависит от того кто преядет к власти и насколько сильной и эффективной она будет.

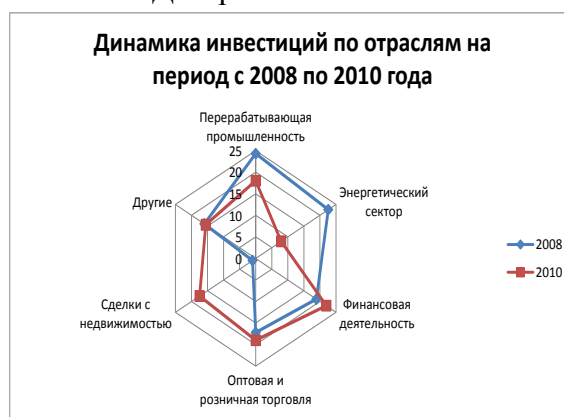
**Прямые Иностранные Инвестиции (ПИИ)** в классической форме — это процесс, когда компания из одной страны осуществляет материальные инвестиции, чтобы построить фабрику в другой стране. По сути, это открытие предприятия иностранцем.

По данным Минэкономики приток прямых иностранных инвестиций в Молдову начал сокращаться из-за мирового финансового кризиса с IV квартала 2008г. и резко снизился в 2009г. К примеру, чистый приток прямых иностранных инвестиций в экономику Молдовы за 2008г. составлял около \$723 млн., а в 2009г. он составил \$83 млн., что в 8,7 раза меньше по сравнению с 2008 годом. Показатель 2009г. ниже даже, чем показатель 2006г., который составил \$238 млн.

Таблица 3

Отрасли	2008 год, %	2010 год, %
Перерабатывающая промышленность	24,3	18
Энергетический сектор	22,6	7,9
Финансовая деятельность	18,9	22
Оптовая и розничная торговля	17,2	19
Сделки с недвижимостью	1	17,5
Другие	16	15,6

Диаграмма 1



В таблице 3 представлен сравнительный анализ самых привлекательных отраслей для инвестиций. Представленные данные свидетельствуют о том, что произошло снижение доли инвестиций в реальный сектор - в промышленность и энергетику, но в то же время увеличилась доля инвестиций в строительство, транспорт и связь, сельское хозяйство и финансовую деятельность.

Данная ситуация отрицательно сказывается на развитии Молдовы. Необходимо привлекать новые, высокие технологии, которые способствовали бы развитию производства и экономики в целом, рациональному использованию имеющихся ресурсов, а также привлечению крупных иностранных инвесторов. Необходимо производить продукты с высокой добавленной стоимостью.

Таблица 4

Год	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%	30.06.2010	%
<b>Прямые инвестиции во внутреннюю экономику</b>	<b>1020,18</b>	<b>100</b>	<b>1258,23</b>	<b>100</b>	<b>1843,65</b>	<b>100</b>	<b>2566,56</b>	<b>100</b>	<b>2649,59</b>	<b>100</b>	<b>2703,4</b>	<b>100</b>
Акционерный капитал*	739,89	73	856,08	68	1125,6	61	1586,66	62	1667,07	63	1707,48	63
Реинвестированные доходы	45,47	4	87,06	7	199,87	11	298,57	12	335,49	13	350,93	13
Прочий капитал**	234,82	23	315,09	25	518,18	28	681,33	27	647,03	24	644,99	24

По данным НБМ.

\*Акционерный капитал это Уставный капитал

\*\*Прочий капитал это Кредиты, полученные дочерними предприятиями у головных компаний.

Последние 3 года наблюдается незначительное изменение инвестиций по всем направлениям. Это обусловлено тяжёлым кризисным и восстановительным периодом. Финансовый кризис, который оказал существенное влияния на многие страны мира.

Если в структуре прямых инвестиций в экономику мы наблюдаем некоторую стабильность или даже положительную динамику по некоторым показателям, то при исследовании удельного веса тех областей, в которые направлены ПИИ наблюдается неоднозначная ситуация. Снизился удельный вес инвестиций направленных в акционерный или уставный капитал, т.е. инвесторы меньше стали инвестировать в новые проекты, новые предприятия. Наблюдается рост реинвестированных доходов. Кредиты, полученные дочерними предприятиями у головных, остаются примерно на том же уровне. Из всего этого можно сделать вывод, что иностранные инвесторы не существенно увеличивают уровень новых инвестиций, что является отрицательным (причины могут быть различные: дефицит денежных средств или просто не хотят вкладывать дополнительные денежные средства из-за высокого риска), но в тоже время и не выводят, а реинвестируют доходы полученные предприятиями.

Прямые иностранные инвестиции в 2010 году составляют 62,55% от внешнего долга, это больше половины, но всё равно недостаточно. Необходимо больше отправлять на развитие экономики, которая в дальнейшем будет приносить свои «плоды».

Основная часть 52,1% от общего объема инвестиций в уставный капитал молдавских предприятий пришлось на долю стран ЕС, около 12,5% - на долю государств СНГ, а 35,4% - на долю других стран.

На начало 2010 года в Молдове объем прямых иностранных инвестиций на душу населения составил лишь 770 USD (при численности населения Молдовы 3,5 млн. человек). Молдова намного отстаёт от зарубежных стран, где уровень ПИИ на душу населения в несколько раз превышает данный показатель.

Как минимум можно назвать три причины низкого уровня ПИИ в экономике Республики Молдова:

1. Финансовый кризис
2. Политическая нестабильность
3. Плохая инфраструктура.

Одним из возможных направлений иностранных инвестиций для Республики Молдова является их вложение в технологии, технику, которые потребляли бы в меньшей степени углеродные соединения (топливо, химия), что в свою очередь привело бы к снижению вредных выбросов в атмосферу и в целом улучшению экологической ситуации. Важное значение в этом играют иностранные инвестиции, в 2009 году их объём в данную сферу составил \$90 млрд. Основная цель такого подхода – привлечь внимание бизнеса и государственных институтов к проблемам изменения климата и роли транснациональных корпораций в их преодолении.

Иностранные инвестиции способствовали бы развитию и техническому перевооружению предприятия, что в свою очередь привело бы к снижению вредных выбросов в атмосферу и рациональному использованию энергоресурсов. «Снижение вредных выбросов и связанные с

этим инвестиции станут для страны одним из ключевых факторов развития и эффективности экономики», - констатировала заместитель постоянного представителя ПРООН в Молдове Матильда Димовска. Это дает хорошие стартовые позиции и серьезные преимущества для инвесторов, т.к. технологическая модернизация и внедрение ноу-хау позволяют добиться заметного роста эффективности производства и ускоренного возврата инвестиций. Инвестиции в РМ пока ещё не достигли такого уровня, чтобы обеспечить качественный рост экономики.

На данный момент доминируют инвестиции в финансовый сектор. Важно чтобы в структуре ПИИ доминировали не кредиты и займы, а инвестиции в энергетику и промышленность. Но на данный момент ситуация с точностью до наоборот. И даже те кредиты, которые поступают, труднодоступны, и трудно говорить о каких-либо инвестициях в технологическую модернизацию и снижении вредных выбросов.

Возможно, увеличив роль государства в создании инфраструктуры, повышение образования, подготовки профессионалов и снижение бюрократических барьеров приведёт к привлечению дополнительных инвестиций.

Политическая нестабильность в свою очередь привела к тому, что ПИИ снизились в 2009г. в 8,7 раза. Конечно, сказался и общемировой финансово-экономический кризис. Но в докладе UNCTAD подчеркивается, что приток ПИИ в Юго-Восточную Европу из-за кризиса снизился в меньшей степени, чем в СНГ. Молдове необходимо создать эффективную политику по привлечению иностранных инвестиций, но даже она не поможет, пока в стране и в мире не наступит стабильность по всем направлениям. Инвесторы боятся вкладывать деньги в молдавскую экономику, т.к. они не знают, что их ждёт завтра и это касается не только Республики Молдова.

Молдова не предпринимает действий по привлечению новой техники и технологий и нередко такие случаи, когда в Молдову привозят морально устаревшее оборудование, которое производит устаревшую продукцию или производство, которой было запрещено в тех или иных странах (например, табачные изделия, химия). Другая же ситуация с теми странами, которые предоставляют различного рода льготы, только для того чтобы завозились современные технологии и новейшая техника. С другой стороны благодаря вливаниям из-за рубежа некоторые отрасли у нас были созданы вообще с нуля, например мобильная связь.

К тому же некоторые из текущих преимуществ страны могут исчезнуть со временем. В качестве примера приводится рынок труда, который в настоящее время остается относительно дешевым и достаточно квалифицированным. Эксперты предупреждают, что со временем рабочая сила может стать дороже, потеряв при этом в квалификации. Таким образом, Молдове необходимо всячески поощрять на государственном уровне развитие самого ценного ресурса, который у нее пока еще есть - человеческого капитала. Наблюдается нехватка специализированного персонала, персонала для работы с современными технологиями. Зарубежные инвесторы привозят новые технологии, для работы с ними нужен квалифицированный персонал. В противном случае пришлось бы обучать персонал, что влечёт за собой дополнительные расходы.

Также некоторые эксперты предлагают разрешить продажу сельхоз земель, а также приватизацию государственных предприятий.

Молдове инфраструктура, в особенности дороги, находится в плохом состоянии, присутствует высокий уровень коррупции, а покупательская способность и качество жизни продолжают оставаться низкими. Необходимо вмешательство государства в экономическую деятельность, новые регламентации.

Деньги должны работать. И даже в кризис есть инвесторы, желающие осваивать новые рынки. Новые, но не молдавский. Чтобы изменить ситуацию, необходима политическая стабильность и эффективные программы по привлечению внутренних и внешних инвестиций.