

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОНЪЮНКТУРА В РОССИЙСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

RUSSIAN INDUSTRY INVESTMENT SITUATION

О. В. Почукаева, кандидат экономических наук, доцент

Т. Г. Орлова, аспирант УРАН ИИП РАН

Имеющий место дефицит инвестиций для инновационного развития российской промышленности увеличивает ее технологическое отставание от промышленности стран с развитыми рынками. Хотя в середине первой декады XXI столетия наблюдалось повышение темпов роста инвестиционной активности в реальном секторе экономики, по сравнению с предыдущим периодом, годовые объемы инвестиций оставались существенно ниже уровня 1990 г. В настоящее время наиболее высокие объемы инвестиций приходится на добывающие отрасли и торговлю. Объемы инвестиций по отраслям не соответствуют их вкладу в валовую добавленную стоимость; очевидна недоинвестированность обрабатывающей промышленности. Доля иностранных инвестиций в общем их объеме по стране составляет около 15–18%. До недавнего времени наибольший интерес для иностранцев представляли инвестиции в машиностроение, при этом, например, в 2007–2008 гг. около 90% объема иностранных инвестиций в отрасли машиностроения были направлены на создание новых автомобильных предприятий. В настоящее время первое место в рейтинге предпочтений зарубежных компаний занимает станкостроение.

The actual deficiency of investment into Russian industry innovative development increases its technological drag from industries of countries with developed markets. Although the rate of investment into real sectors of Russian economics mid 2000 was higher compared to the previous period, annual investment amounts were much lower than in 1990. At present, highest investment amounts are directed to industry extractive branches and to the commerce. Amounts invested to various economy branches do not correspond to their contribution to the country's Gross Added Product; particularly underinvested are manufacturing industry branches. At present, foreign share in the country economy total investment makes 15–18%. Recently, most interesting for foreigners was investment to machine-building branches with overwhelming part (for example, 90% in 2007–2008) of foreign investment into the machine-building industry being directed to creation of new automobile plants. Today, first place in the list of foreign investors' preferences in Russia is taken by the machine-tool construction sector.

Le déficit actuel d'investissements au développement innovatif d'industries russes augment leur retardement technologique aux industries des pays avec marchés développés. Bien que le cadence d'accroissement des investissements aux industries du secteur réel d'économie russe en 2000 années a été plus haut que pendent la période précédente, leurs volumes annuels demeuraient beaucoup plus basses en comparaison de 1990. Les plus grande investissements sont actuellement dirigé aux branches d'industrie extractive et au commerce. Les volumes d'investissement aux branches différentes d'économie russe ne correspondent pas aux leurs contributions au Grand Produit Ajouté du pays, les branches manufacturières d'industrie étant les plus sousinvestites. Actuellement, la partie d'investissements étrangères à l'économie du pays fait 15–18% d'investissements totales. Récemment, des étrangers étaient intéressé en investissements aux branches russes de la construction des machines, la plupart écrasante du volume total desquels (90% en 2007–2008 par exemple) étante dirigé à la création de nouveaux usines d'automobile. Aujourd'hui c'est le secteur de la construction de machines-outils qui occupe la première place dans l'énumération des préférences des investisseurs étrangers en Russie.

Der tatsächliche Mangel an Investitionen an innovative Entwicklung Russischer Industrie vergrößert ihr Zurückbleiben von Industrien der Länder mit entwickelten Marktökonomien. Obwohl Wachstum der Investitionen an realen Zweige Russischen Ökonomie in der Mitte 2000. Jahren war größer als im vorangehenden Zeitraum, jährliche Investitionsumfänge waren viel weniger im Vergleich zu 1990. Zur Zeit, der höchste Teil der Gesamtinvestitionen an Russischen Ökonomie werden an extraktiven Industriezweige und an Handel gerichtet. Die Investitionsumfänge in verschiedene Ökonomiesektoren sind keineswegs entsprechend ihren Beiträgen zum Großen Zugegebenen Produkt der Staat; verarbeitende Industriezweige sind unter der meist investitions mangelhaftend. Zur Zeit, der Auslandsinvestitionsteil an Russischer Ökonomie macht von 15 bis 18%. In der letzten Zeit, die Ausländer zeigte Investitionsinteresse meistens für Maschinenbauindustriezweige mit der überwältigen Anteil (90% in 2007–2008, zum Beispiel) entsprechenden Investitionsempfänge wurde an Bildung neuer Kraftwagenbetrieben gerichtet. Heute, der erste Platz in der Liste Investitionsvorzügen der Ausländer in Russland wird von dem Werkzeugmaschinenbau eingenommen.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, добывающая и обрабатывающая промышленность, машиностроение, автомобилестроение, станкостроение.

Key words: foreign investment, extractive and manufacturing industry, machine-building, automobile branch, machine-tool branch.

Mots clefs: investissement, industrie, extractive, manufacturière, construction des machines, automobile branche, construction de machines-outils.

Schlüsselwörter: Investition, ausländische, Industrie, extraktive, verarbeitende, Maschinenbau, Kraftwagenbau, Werkzeugmaschinenbau.

Необходимость активизации инвестиционной деятельности по экономическому развитию России очевидна, исходя из почти двадцатилетнего опыта. С каждым годом дефицит инвестиций, предназначенных для инновационного развития реальной экономики, увеличивает технологическое отставание

российской промышленности от промышленности стран с развитыми рынками. Отсюда – нерациональное использование природных ресурсов, возрастающий риск техногенных и экологических катастроф, усиление диспропорций социально-экономического развития российских регионов.

* Статья подготовлена при финансовой поддержке Российского гуманитарного научного фонда (проект №10-02-00057а).

В середине первого десятилетия нового века наблюдалось повышение темпов роста инвестиционной активности в реальном секторе экономики России, по сравнению с предыдущим периодом. В период 2003–2008 гг. среднегодовые темпы роста составляли 15,8% [1]. Однако ежегодные объемы инвестиций оставались существенно ниже уровня 1990 г. В промышленности наиболее высокий уровень инвестиций был достигнут в 2008 г., но он составил лишь около 45% от уровня 1990 г. Соответственно, низкими оставались и темпы обновления основных производственных фондов. В такой ситуации объем средств, вкладываемых в развитие большинства отраслей промышленности, не может обеспечить инновационно-технологическое перевооружение производственно-технической базы. Отсюда – потеря конкурентоспособности российских предприятий не только на внешнем, но и на внутреннем рынке. Каждый год этой инвестиционной стагнации вызывает необратимые процессы разрушения научно-производственного потенциала России и приближает превращение страны в сырьевую базу мировой экономики.

Структура инвестиций в разрезе отраслей экономики, приведенная в таблице 1, показывает, что в реальный сектор экономики инвестируется около 2/3 общего объема инвестиций. Около 30% этих средств приходится на промышленность. Наибольшей инвестиционной привлекательностью обладают транспорт и связь, а также операции с недвижимостью [1].

Структура инвестиций показывает распределение общей массы вложений в основной капитал экономики. Это распределение характеризует сложившуюся конъюнктуру на рынке инвестиций и, отчасти, инвестиционную привлекательность разных отраслей и секторов экономики, но не дает возможности оценить, насколько инвестиционная активность в отраслях соответствует вкладу отрасли в развитие экономики. Для инвестора инвестиционная привлекательность того или иного объекта инвестирования зависит от величины дохода, который он получит на инвестированный в этот объект капитал. Для экономики страны эффективность инвестиций, их влияние на социально-экономическое развитие определяются темпами развития отраслей, увеличивающих национальное богатство и вносящих существенный вклад в формирование валового внутреннего продукта. С этой точки зрения, представляет интерес сопоставление объемов инвестиций в отрасли экономики с величиной вклада этих отраслей в совокупный валовой

внутренний продукт (диаграмма 1). Здесь следует отметить, что по данным за 2008 г., из рассматриваемых отраслей наибольший вклад в формирование российского ВВП внесли обрабатывающая промышленность и торговля, на долю которых приходится соответственно 18% и 21,3% совокупной добавленной стоимости. Наиболее высокая инвестиционная активность наблюдалась в секторах «Транспорт и связь» и «Операции с недвижимостью». Вклад этих секторов в формирование ВВП составил в 2008 г. соответственно 9,6%, и 11,3%. Следует отметить, что такая структура формирования ВВП наблюдалась не только в 2008 г. Устойчивость этой структуры наблюдается, по меньшей мере, на протяжении последних 10 лет [1, 2].

Таблица 1

Распределение инвестиций в основной капитал по отраслям экономики, %

Отрасли экономики	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100
Промышленность	30,2	30,6	29,7
в том числе:			
добывающая	14,6	13,8	14,1
обрабатывающая	15,6	14,7	15,6
Сельское и лесное хозяйство	4,8	5,0	4,4
Строительство	3,7	4,0	3,4
Транспорт и связь	23,6	22,2	24,8
Торговля	3,5	4,3	3,1
Операции с недвижимостью	17,0	18,3	16,7
Другие отрасли	17,2	18,2	17,9

Высокие инвестиции, направляемые в транспорт и связь, вполне обоснованы, так как транспортная инфраструктура является самой капиталоемкой в экономике – на ее долю приходится почти 30% всего основного капитала российской экономики. Самые низкие инвестиции – это инвестиции в торговлю, что соответствует уровню ее капиталоемкости – менее 3% от общего объема основного капитала. Очевидной является недоинвестированность обрабатывающей промышленности. Именно обрабатывающая промышленность и, прежде всего, отрасли машино-

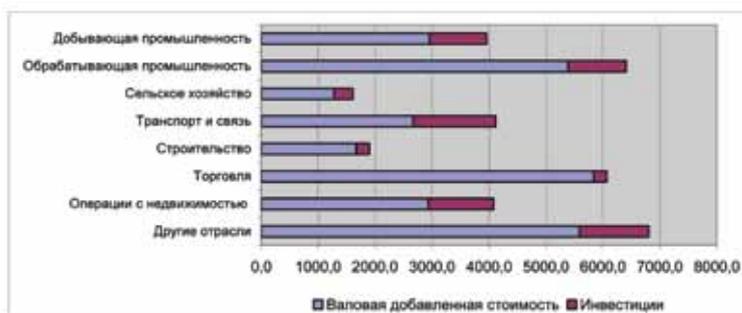


Диаграмма 1. Инвестиции в основной капитал и валовая добавленная стоимость по отраслям экономики в 2008 г., млрд. руб.

строения создают материально-техническую базу российской экономики и значительную часть ВВП. Основной капитал обрабатывающей промышленности является самым крупным в отраслях реального сектора экономики (после транспорта) и остро нуждается в обновлении.

Подводя итоги краткого анализа инвестиций в экономику России, отметим, что на долю реального сектора экономики в среднегодовом исчислении приходится чуть более 60% от общего объема инвестиций. За 5 лет, предшествующих последнему кризису, ежегодный прирост инвестиций в экономику составлял около 15%. При этом более высокими темпами (15,8%) росли инвестиции в отрасли реального сектора. Инвестиционная активность в отраслях обрабатывающей промышленности обеспечила темпы прироста инвестиций на уровне 14,5% в среднегодовом исчислении. В машиностроении наиболее высокие среднегодовые темпы прироста инвестиций были в автомобилестроении – 13,7%. В отраслях, выпускающих инвестиционное оборудование, ежегодный прирост инвестиций был ниже – 12% [1].

Углубляя анализ инвестиционной деятельности, рассмотрим роль иностранных инвестиций в российскую экономику с точки зрения изучения их объемных показателей и направлений инвестирования. Для поступлений иностранных инвестиций в экономику России в период 2003–2008 г. характерны довольно устойчивые темпы роста, превышающие темпы роста внутренних инвестиций. По объему же иностранные инвестиции примерно в 6 раз меньше внутренних. Оценивая участие иностранных компаний в инвестиционной деятельности, следует признать, что дополнение к внутренним инвестициям в объеме 15–18% вносит ощутимый вклад в финансирование отраслей российской экономики [1]. В предкризисный период значительной инвестиционной привлекательностью для иностранного капитала обладали отрасли промышленности, транспорт и связь. На их долю приходилось до 70% от общей суммы иностранных инвестиций (табл. 2). Более 50% средств, инвестированных иностранными компаниями, приходилось на инвестиции в основной капитал отраслей промышленности. При этом большая часть инвестиций направлялась в обрабатывающую промышленность.

Здесь следует отметить, что самая значительная часть инвестиций в обрабатывающую промышленность – 12,2% от общего объема иностранных инвестиций – была вложена в основной капитал металлургии. Инвестиционная привлекательность

этой отрасли в рассматриваемый период была обусловлена самым высоким уровнем рентабельности – более 34%. В то же время, в наиболее технологичных производствах обрабатывающей промышленности – отраслях машиностроения – самый высокий уровень инвестиций имел место в автомобилестроении – 2,4% от общего объема иностранных инвестиций. В других отраслях машиностроения этот показатель составлял 0,1–0,2%.

Наступление финансового кризиса определенным образом отразилось на инвестиционной деятельности зарубежных компаний. Неизменным осталось лидерство торговли, хотя доля инвесторов, сосредоточивших свои интересы на этом виде деятельности, несколько снизилась. В непродовственной сфере наиболее привлекательными видами деятельности являются консалтинговые и маркетинговые услуги, юридическая деятельность и операции с недвижимостью. В совокупности в этой сфере намереваются работать 16,3% зарубежных компаний [3].

Существенно изменились приоритеты иностранных инвесторов в отраслевой ориентации инвестиционных потоков, направленных в промышленный сектор российской экономики. Изменившаяся конъюнктура рынка российского экспорта повлияла на критерии привлекательности инвестиционных проектов. Виды деятельности, которые выбрали

Таблица 2

Распределение иностранных инвестиций в основной капитал по отраслям экономики, %

Отрасли экономики	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100
Промышленность	60,7	53,4	57,6
в том числе:			
добывающая	25,5	19,8	21,4
обрабатывающая	35,2	33,6	36,2
Сельское и лесное хозяйство	1,0	1,4	2,5
Строительство	1,9	3,1	4,6
Транспорт и связь	16,4	14,2	7,8
Торговля	6,6	5,2	6,6
Операции с недвижимостью	7,9	11,1	11,5
Другие отрасли	5,5	11,6	9,4

инвесторы на ближайшую перспективу, относятся, главным образом, к отраслям обрабатывающей промышленности. При этом рейтинг этих отраслей также претерпел значительные изменения. Те направления инвестирования, которым прежде отдавалось предпочтение, переместились в рейтинге приоритетов иностранных компаний на несколько позиций вниз. Наибольший интерес проявлен к отраслям, которые в предыдущий период не входили в сферу интересов иностранных инвесторов.

Анализ активности иностранных инвесторов в 2008 и начале 2009 гг.¹ позволяет прогнозировать приоритеты инвестиционной деятельности зарубежных компаний в среднесрочном периоде. Прогноз инвестиционной активности иностранных компаний в различных секторах российской экономики является отправным моментом для создания механизма регулирования инвестиционных потоков, то есть повышения инвестиционной привлекательности тех отраслей экономики, интенсивное развитие которых является насущной необходимостью. Целью регулирования должно стать стимулирование прямых инвестиций в ключевые отрасли экономики.

На сегодняшний день инвестиционная привлекательность отраслей российской экономики выглядит следующим образом (диаграмма 2). Около трети потенциальных инвесторов, аккредитованных в последнее время, намерены заниматься торговыми операциями, как на внутреннем рынке, так и в сфере внешней торговли. Преимущества этого вида деятельности – низкая капиталоемкость и быстрая оборачиваемость активов – обеспечивают высокую инвестиционную привлекательность торговых операций при любой экономической конъюнктуре. Можно прогнозировать устойчивость этой тенденции на ближайшие годы. В настоящее время, подавляющее большинство компаний, ориентированных на проведение торговых операций, объявляют целью своей деятельности ввоз товаров в Россию. Вывоз товаров российского производства для реализации за рубежом не входит в сферу интересов этих компаний. Продвижению российских товаров на внешний рынок, отчасти, может способствовать деятельность компаний, которые при аккредитации заявили сферой своей деятельности маркетинг. Таких компаний оказалось более 4% из общего числа зарегистрированных представительств и филиалов.

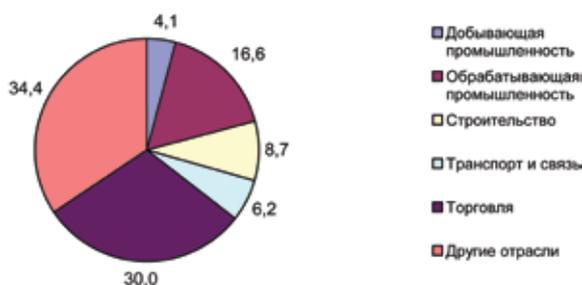


Диаграмма 2. Распределение приоритетов инвестиционной деятельности зарубежных компаний по отраслям экономики, % (на 2011–2012 гг.)

Более 20% потенциальных инвесторов заявили о намерении работать в сфере промышленного производства. С добывающей промышленностью связывают свою деятельность только 4% компаний. Это объясняется существенной конкурентоспособностью российских добывающих предприятий и жесткими требованиями, предъявляемыми к зарубежным добывающим компаниям российским законодательством, регулирующим природопользование.

В обрабатывающих отраслях намереваются работать 16,6% зарубежных компаний. Это самый высокий показатель инвестиционной привлекательности, после торговли. Среди обрабатывающих отраслей наибольший интерес иностранные компании проявляют к отраслям машиностроения (табл. 3). В сотрудничестве с российскими машиностроительными предприятиями заинтересовано более 57% иностранных компаний, связывающих свою инвестиционную деятельность с российской обрабатывающей промышленностью.

Таблица 3

Распределение приоритетов иностранных компаний среди обрабатывающих отраслей

Отрасли обрабатывающей промышленности	Уд. вес отрасли, %
Обрабатывающие отрасли, всего	100
Машиностроение и металлообработка	57,4
Химическая и нефтехимическая промышленность	13,9
Производство лекарственных препаратов	10,7
Металлургия	4,1
Другие отрасли обрабатывающей промышленности	13,9

Анализируя приоритеты иностранных компаний, можно сделать вывод о том, что основным критерием, определяющим привлекательность отраслей российской обрабатывающей промышленности, на сегодняшний день, является низкая капиталоемкость производства. В предшествующие годы иностранные инвесторы при выборе объектов инвестирования ориентировались, в первую очередь, на высокую рентабельность выпускаемой продукции. Показательна в этом отношении черная металлургия. По технологическому уровню российская металлургическая промышленность очень неоднородна. Есть производства, базирующиеся на устаревших технологиях. Экс-

¹ В основу анализа положены сведения об аккредитации на территории Российской Федерации представительств иностранных компаний и их филиалов [3].

порт черных металлов, в основном, состоит из продукции первого передела. Однако рентабельность в металлургии в 2003–2008 гг. составляла 30%, а в некоторые годы превышала этот уровень. Поэтому металлургическая промышленность привлекала самый большой объем инвестиций среди обрабатывающих отраслей. Высокая конкуренция на российском металлургическом рынке ограничивает приток новых инвесторов в эту отрасль. О своем намерении работать в металлургическом комплексе заявляет чуть более 4% вновь аккредитованных компаний.

Вслед за машиностроением наибольший интерес у иностранных инвесторов вызывает химическая промышленность. Как известно, российские химические предприятия закупают за рубежом значительную часть используемых в химическом производстве компонентов. Компании, открывшие в России свои представительства, намереваются осуществлять свою деятельность именно в этом направлении. Здесь нет конкуренции со стороны российских производителей. Если предполагаемое химическое производство будет организовано на основе современных технологий и с учетом экологического фактора, то высокая активность инвесторов в этой отрасли может быть чрезвычайно полезна для развития химической и нефтехимической отрасли в России. Весьма высокая активность проявляется фармацевтическими компаниями, в том числе крупными (например, Геддеон Рихтер), в намерении организовать на российских фармацевтических предприятиях производство необходимых компонентов и готовых лекарственных препаратов. Это поле деятельности уже давно освоено зарубежными компаниями, но, тем не менее, по-прежнему привлекательно для инвесторов. Однако существенного роста инвестиций здесь, скорее всего, не будет. Существующий в настоящее время поток стабилизируется или немного снизится.

В других обрабатывающих отраслях отмечается снижение инвестиционной активности. Такие отрасли, как лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, а также пищевая, которые в 1990-х годах были лидерами по инвестиционной привлекательности для зарубежного капитала, в настоящее время замыкают рейтинг инвестиционной привлекательности для иностранных компаний, которые являются новыми игроками на российском рынке. Остальные отрасли промышленности в настоящее время не представляют большого интереса для инвесторов, намеревающихся работать в российской промышленности. На долю каждой из этих отраслей приходится менее 1% вновь аккредитованных компаний.

Наибольший интерес представляют иностранные инвестиции в машиностроение, так как именно эта отрасль

промышленности производит продукцию с самой высокой долей добавленной стоимости, и, следовательно, вносит существенный вклад в формирование ВВП. Именно развитие отраслей машиностроения может обеспечить устойчивый экономический рост и технологическую безопасность страны. Поэтому развитие машиностроения является главной задачей любой национальной экономики. В России, в силу деформаций в развитии экономики, отрасли машиностроения начали отставать от своих зарубежных конкурентов еще в 1980-е гг., а в 1990-х гг., практически, утратили конкурентоспособность. Проблема развития машиностроения актуальна уже на протяжении многих лет, но существенных сдвигов пока не наблюдается.

В 2000-е гг. сферой интересов компаний, сотрудничающих с российскими машиностроительными предприятиями, было автомобилестроение. Результатом значительных иностранных инвестиций в автомобилестроение стало открытие новых автомобильных заводов, ориентированных, главным образом, на сборку легковых автомобилей иностранных марок. В 2007–2008 гг. около 90% от объема иностранных инвестиций в отрасли машиностроения были направлены на создание новых автомобильных предприятий. В других отраслях машиностроения инвестиционная активность иностранных компаний была крайне низкой.

В настоящее время приоритеты иностранных инвесторов существенно изменились. На смену этим масштабным проектам приходят менее капиталоемкие. Объектами инвестирования становятся те отрасли российского машиностроения, которые в последние годы утратили значительную часть своего производственного потенциала, и продукция которых отличается низкой конкурентоспособностью. Первое место в рейтинге предпочтений зарубежных компаний в настоящее время занимает станкостроение (табл. 4). Ему отдают предпочтение 15,7% инвесторов, собирающихся сотрудничать с российскими машиностроительными предприятиями. Это – значимый фактор для развития российского станкостроения – отрасли, формирующей технологическую структуру всех отраслей и производств, специализирующихся на производстве машин и оборудования. Однако интерес иностранных компаний к российскому станкостроению, скорее всего, связан со стремлением расширения импорта на российский рынок, как готовой продукции станкостроения, так и комплектующих, потребность в которых постоянно увеличивается.

Автомобилестроение переместилось на 3–4 место, которое оно делит с электронной промышленностью. Определенный интерес у потенциальных инвесторов вызывают производство медицинской

Таблица 4

Распределение приоритетов иностранных компаний среди отраслей машиностроительного комплекса

Отрасли машиностроительного комплекса	Уд. вес отрасли, %
Машиностроение, всего	100
Станкостроение и инструментальное производство	15,7
Химическое и нефтяное машиностроение	11,4
Автомобилестроение	8,6
Электронная промышленность	8,6
Производство медицинской техники	7,1
Производство бытовой техники	5,7
Производство строительно-дорожных машин	5,7
Другие отрасли машиностроения	37,2

техники, выпуск бытовой техники и производство дорожно-строительных машин.

Среди других отраслей машиностроения предпочтения инвесторов разделились примерно поровну. Исключение составляют динамично развивающиеся в последние годы производства железнодорожного и сельскохозяйственного оборудования, которые вообще не являются объектом инвестирования для иностранных компаний – ни одно из аккредитованных представительств и филиалов не заявило о намерении сотрудничать с предприятиями этих отраслей машиностроения. Очевидно, что крупные внутренние инвестиции в сельское хозяйство и железнодорожный транспорт, осуществленные в 2006–2008 гг., значительно расширили емкость внутреннего рынка

железнодорожной и сельскохозяйственной техники. Крупные игроки, закрепившиеся на российском рынке, ограничивают возможности новых иностранных инвесторов, поэтому последние исключили эти отрасли машиностроения из числа своих приоритетов.

Исследование спектра интересов аккредитованных представительств иностранных компаний и их филиалов позволяет прогнозировать направления инвестиционных потоков в российскую экономику на среднесрочную перспективу. Надо полагать, что они в значительной степени будут соответствовать заявленным при аккредитации видам деятельности (диаграмма 2). Что касается объемных показателей прямых инвестиций, то, анализируя активность инвесторов в изменившейся экономической ситуации, с конца 2008 г. можно увидеть снижение прямых инвестиций в 2009 г. на 41%, по сравнению с 2008 г. В 2010 г. прямые инвестиции снизились еще на 14% [4]. Однако в конце 2010 г. возобновился рост инвестиционной активности в российской экономике, что должно способствовать привлечению иностранных инвестиций.

Библиографический список

1. Инвестиции в России. 2009 // Стат. сб. М.: Росстат 2009.
2. Национальные счета России в 2002–2009 годах // Стат. сб. М.: Росстат. 2010.
3. Вестник ФГУ Государственная регистрационная палата при Минюсте РФ. – 2009. – № 1–2.
4. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России (Росстат). www.gks.ru

Почукаева О. В. – кандидат экономических наук, доцент, старший научный сотрудник УРАН ИИП РАН

Pochukaeva O. V. – Candidate of Economic Sciences, Assistant Professor, Senior Researcher, Economy Forecasting Institute, Russian Academy of Sciences

Орлова Т. Г. – аспирант УРАН ИИП РАН

Orlova T. G. – Post-graduate, Economy Forecasting Institute, Russian Academy of Sciences

e-mail: komkov_ni@mail.ru

