

ДЕПОЗИТЫ ДИАСПОРЫ - ЕЩЕ ОДИН ДВИГАТЕЛЬ ЭКОНОМИКИ ИНДИИ

Н.В. ГАЛИЩЕВА
Кандидат экономических наук
МГИМО (У) МИД России

Ключевые слова: Индия, индийская диаспора, иностранный капитал, депозиты нерезидентов индийского происхождения

Современная Индия не перестает удивлять мир своими успехами: в их числе бурное развитие автомобилестроения и биотехнологий, космической отрасли и атомной энергетики, становление национальной инновационной системы. Теперь страна ассоциируется не только с фильмами Болливуда и бескрайними песчаными пляжами штата Гоа, но также и с информационными технологиями и фармацевтической продукцией*.

По последним данным Международного валютного фонда (МВФ), в 2010 г. темпы экономического роста страны составили 9,9%, и она приблизилась по этому показателю к Китаю (10,4%), сохраняющего на протяжении последнего десятилетия почетный «титул чемпиона»¹. В 2011 г. в связи с замедлением восстановления мировой экономики и сохранением кризисных явлений, прежде всего в еврозоне, прирост снизился до 7,4%, но Индия остается одной из наиболее быстрорастущих стран (в 2012 и 2013 гг. этот показатель прогнозируется на уровне, соответственно, 7% и 7,3%)².

Одним из «секретов» этого стремительного подъема можно по праву считать помощь, оказываемую Индии представителями ее диаспоры, насчитывающей в настоящее время свыше 25 млн человек и занимающей по численности второе место в мире (после китайской)**. Числен-

ность же непосредственно ее трудовой составляющей, по данным Всемирного банка (ВБ) на начало 2011 г., достигает 11,4 млн человек (2-е место в мире после мексиканской - 11,9 млн человек)³.

С 2004 г. Индия стабильно удерживает 1-е место в мире по абсолютному объему денежных переводов на родину, осуществляемых представителями индийской диаспоры⁴. По итогам 2010 г., объем денежных переводов в эту страну достиг \$55 млрд, что составило более 12,5% мирового показателя (мировой объем денежных переводов по итогам 2010 г., по данным ВБ, составил более \$440 млрд)⁵. При этом по относительному показателю (доля денежных переводов в ВВП страны) Индия находится далеко не в первых рядах. По итогам 2010 г., лидерами по относительному показателю стали Таджикистан (35% ВВП), Молдова (31% ВВП), Тонга (28% ВВП), Лесото (25% ВВП)⁶.

Примечательно, что с 2000/01 ф.г. объемы денежных переводов в Индию стали значительно обгонять кредиты, предоставляемые ей международными финансовыми институтами и иностранными государствами (по итогам 2010 г., 3,9% ВВП и 0,2% ВВП соответственно). При этом по результатам 2010 г. львиная доля переводов

идет из стран Азии (и, прежде всего, богатых монархий Персидского залива), где сосредоточена основная часть индийских «синых воротничков» (58%), а также Северной Америки (27%) и Европы (13%)⁷.

Важную роль в деле привлечения денежных переводов от представителей диаспоры играет в первую очередь грамотная политика индийского правительства по организации и совершенствованию специализированной системы банковских депозитов для нерезидентов индийского происхождения (НИП).

Понятие «нерезиденты индийского происхождения» (НИП) включает в себя как физических, так и юридических лиц. Физические лица НИП - индийские граждане, пребывающие за пределами Индии в течение длительного (свыше 182 дней в текущем году или свыше 360 дней в течение предшествующих 4 лет, при условии пребывания за рубежом не менее 60 дней в последнем году) или неопределенного времени по делам бизнеса и частным контрактам, в связи с обучением, работой на государственной службе в дипломатических миссиях и международных организациях. Юридические лица НИП - зарегистрированные за пределами Индии компании, не менее 60% уставного капитала которых принадлежит индийским гражданам.

Одной из отличительных черт развития индийской экономики в последние два десятилетия стало весьма существенное увеличение притока в страну иностранного капитала. Причем темпы его роста превысили темпы увеличения объема внешней торговли Индии. В структуре

* Подробнее см.: Юрлов Ф.Н. Индия на пути к глобальной державе // Азия и Африка сегодня, 2011, № 8; Щелкунов Д.О. Интернет-экономика: Россия и Индия как две стороны одной медали // Азия и Африка сегодня, 2011, № 11 (прим. ред.).

** Подробнее см.: Галищева Н.В. Индийская диаспора: связи с Родиной сохраняются // Азия и Африка сегодня, 2010, № 9 (прим. ред.).

Приток средств на депозиты НИП (\$ млрд)

	1990/91 ф.г.	2000/01 ф.г.	2005/06 ф.г.	2006/07 ф.г.	2007/08 ф.г.	2008/09 ф.г.	2009/10 ф.г.	2010/11 ф.г. (апрель- декабрь)
Получено	7,348	8,989	17,835	19,914	29,400	37,147	41,400	35,500
Выплачено	5,811	6,672	15,046	15,593	29,222	32,858	38,400	33,100
Чистые поступления	1,537	2,317	2,789	4,321	0,178	4,289	3,000	2,400

Источник: составлено и рассчитано автором по: Government of India, Ministry of Finance, Department of Economic Affairs, Economic Division. Economic Survey. Various Issues.

иностранный капитал также произошли заметные изменения: наметилось значительное превышение притока по частным каналам над тем, что вкладывалось в экономику по государственной линии.

Иностранные ресурсы, которые получает Индия из частных источников, состоят из предпринимательского капитала в форме портфельных и прямых инвестиций, ссудного капитала в форме внешних коммерческих займов, а также депозитов нерезидентов индийского происхождения. Примечательно, что НИП зачастую предпочитают держать свои вклады именно в индийских банках, поскольку здесь им предоставляются более высокие проценты, чем в банках других стран. Хотя иностранные поступления в виде ссудного капитала неустойчивы ввиду их зависимости от текущего положения Индии на международных рынках и ведут в итоге, в отличие от предпринимательского капитала, к увеличению объемов внешней задолженности страны, все же они играют достаточно важную роль в аккумуляции денежных средств и решении проблем с платежным балансом в краткосрочном периоде.

КАК ПООЩРЯЛИСЬ СООТЕЧЕСТВЕННИКИ

Еще в начале 1970-х гг. для стимулирования притока средств

НИП и зарубежной индийской диаспоры в индийских банках стали открываться специальные депозиты. Однако объем поступивших средств по ним существенно возрос лишь в 1980-е гг., что было связано с заметным увеличением числа индийцев, уезжающих на заработки за границу, особенно в страны Персидского залива. Для того, чтобы поток их сбережений в Индию нарастал, вводились новые депозитные схемы, преимущественно предполагающие весьма привлекательные в сравнении с мировым рынком процентные ставки, а также была предоставлена возможность полной репатриации средств.

В результате, доля депозитов НИП в чистом притоке капитала выросла с 9,7% в 1980/81 ф.г. (1 апреля текущего года - 31 марта следующего года) до 38,2% в 1985/86 ф.г. и находилась на уровне около 30% в последующие четыре года. Очевидно, что внушительный приток средств по депозитам стал результатом осторожно проводимой политики стимулирования капитала посредством, весьма привлекательных дифференцированных процентных ставок и финансовых льгот, а также предоставления гарантий отсутствия потерь в результате изменения курса рупии.

Привлечение рупиевых и валютных депозитов НИП в целом является более дорогостоящим методом поддержания стабильности платежного баланса, чем, к

примеру, привлечение прямых иностранных инвестиций, поскольку банки зачастую вынуждены прибегать к установлению более высоких процентных ставок для стимулирования клиентов к вложению средств на депозиты, а, кроме того, еще и гарантировать потери от колебания курсов валют. Но во второй половине 1980-х гг. Индии приходилось активно прибегать к привлечению депозитов НИП, несмотря на недостатки этого способа поддержания стабильности платежного баланса.

Свою же уязвимость политика неограниченного привлечения депозитов НИП наглядно продемонстрировала именно во время валютно-финансового кризиса 1991-1992 гг., когда единовременный масштабный отток по депозитам лишь ухудшил и без того серьезную ситуацию с платежным балансом Индии.

В результате оккупации Кувейта Ираком в августе 1990 г. и войны международной коалиции с Ираком в январе-феврале 1991 г. значительно возросли цены на нефть на мировом рынке. К тому же многие индийские граждане, работавшие в странах Персидского залива, вынуждены были покинуть нестабильный регион, их регулярные перечисления валюты на родину уменьшились или даже совсем прекратились, как в случае с Кувейтом.

Всё это привело Индию в 1991 г. к наиболее острому за всю

ее историю валютно-финансовому кризису, сопровождавшемуся беспрецедентным дефицитом платежного баланса на фоне сокращения золотовалютных запасов до \$1 млрд. Для закупок за рубежом стратегически важных товаров, включая зерновые, индийское правительство вынуждено было даже привлечь золотой запас Резервного банка Индии (РБИ), размещенный в Великобритании.

Дели ничего не оставалось, как

ных депозитов вообще ставилась под сомнение рядом экономистов, учитывавших скрытые издержки, связанные с гарантией от потерь.

С преодолением кризиса приток в Индию средств по депозитам НИП постепенно возобновился, хотя их относительная важность в аккумулировании валютных средств снизилась. Доля депозитов НИП в чистом притоке капитала, достигнув пика в 47,4% в 1992/93 ф.г., уменьши-

ли по некоторым из депозитов в рупиях, а с апреля 2002 г. все депозиты вновь стали полностью репатрируемыми.

Во второй половине 1990-х гг. процентные ставки по депозитам НИП вновь были повышены, что закономерно привело к росту абсолютных и относительных масштабов депозитов НИП: \$1,103 млрд (37,1%) - в 1995/96 ф.г., \$3,35 млрд (32,1%) - в 1996/97 ф.г.

В конце 1990-х гг. депозиты НИП были в среднем на уровне \$1,7 - 2 млрд, что было эквивалентно 20% чистого притока капитала в Индию, а в 2000-е гг. - \$3 - 4 млрд и около 5% соответственно. В настоящее время доля депозитов НИП в общем объеме депозитов индийских коммерческих банков в среднем составляет примерно 17%. При этом на депозиты НИП приходится около 60% внешнего долга Индии частным кредиторам.

В ИНДИИ НАВЯЗАННАЯ СТРУКТУРНАЯ ПЕРЕСТРОЙКА ОКАЗАЛАСЬ БЛАГОТВОРНОЙ

взять сравнительно «дешевые» (низкопроцентные) кредиты у международных финансовых институтов - МВФ, Всемирного банка и др. Однако такие кредиты предоставлялись лишь при условии немедленного начала проведения экономических реформ в духе программ структурной перестройки*, включая либерализацию всех сфер экономики, приватизацию весьма значительного государственного сектора Индии и более активного включения страны в процесс глобализации.

Именно по этой причине в Индии начали проводиться масштабные экономические реформы.

Опыт кризиса также заставил индийское правительство избегать чрезмерной зависимости от депозитов НИП. Более того, эффективная мобилизация валют-

лась до 12,2% в 1993/94 ф.г. и 2,1% в 1994/95 ф.г.

По мере улучшения условий доступа на мировой финансовый рынок и увеличения притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) необходимость в поддержании высоких процентов по депозитам НИП отпала. Кроме того, в 1990-е гг. произошел быстрый рост сферы информационных технологий и экспорта продукции этой отрасли за рубеж, а также увеличение притока в Индию ПИИ. Все это привело к заметному росту золотовалютных резервов, и индийское правительство страны пришло к выводу о целесообразности снижения процентных ставок по предлагаемым депозитам и их увязывании с ЛИБОР** - средневзвешенной процентной ставкой по межбанковским кредитам, предоставляемым банками, работающими на лондонском межбанковском рынке. Впоследствии индийским банкам было предоставлено право самим устанавливать процентные став-

СЧЕТОВ МНОГО И РАЗНЫХ

Начиная с 1970-х гг. для привлечения в Индию финансовых ресурсов НИП стали открываться разного типа счета нерезидентов индийского происхождения - рупиевые и валютные - как репатрируемые, так и нерепатрируемые. Ниже следуют основные из них.

Первым, успешно работающим и поныне, способом привлечения в Индию финансовых ресурсов нерезидентов индийского происхождения стала схема **рупиевого счета НИП - NR(E)RA (Non-Resident (External) Rupee Account)**. Она была запущена в феврале 1970 г. и предусматривала **право полной репатриации** как начисляемых процентов, так и основной суммы вклада. Этот счет мог открыть любой НИП, достигший возраста 21 года. Он предусматривал возможность помещения средств как на сберегательные, так и на срочные счета сроком от одного года до трех лет. При этом в сравнении с другими срочными депозитами на схожий срок, ставки по нему были в сред-

* Программы структурной перестройки (*Structural Adjustment Programs - SAPs*) - разработанная МВФ и ВБ неоллиберальная модель модернизации с целью уменьшения финансовых дисбалансов развивающихся стран-заемщиков путем внедрения рыночных реформ и надлежащего управления. Особое внимание уделялось оздоровлению финансов, приватизации, дерегулированию экономики, созданию развитой рыночной системы, ориентированной на экспорт, снижению барьеров внешней торговле, открытию страны для импорта и инвестиций, свободной конвертируемости национальной валюты. Программы способствовали оздоровлению экономики в Южной Корее, Чили, в некоторых восточноевропейских и африканских странах (Марокко, Уганда). Однако в большинстве стран Субсахарской Африки они привели к резкому ухудшению состояния экономики и значительному обострению социальных проблем (*прим. ред.*).

** Лондонская межбанковская ставка предложения - ЛИБОР (*London Interbank Offer Rate - LIBOR*) фиксируется Британской банковской ассоциацией с 1985 г. ЛИБОР - средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым банкам, выступающим на лондонском межбанковском рынке с предложением средств в разных валютах и на разные сроки - от 1 дня до 12 месяцев. ЛИБОР вычисляется для 10 валют: американского, канадского, австралийского и новозеландского долларов, евро, фунта стерлингов, датской и шведской крон, японской иены и швейцарского франка.

нем на 2% выше других аналогичных вложений, что стимулировало приток депозитов НИП. Объем средств, аккумулированный по этой схеме к марту 1980 г., составил \$850 млн, а к марту 1990 г. - \$3,72 млрд. При этом, доля средств на счетах *NR(E)RA* уже к середине 1980-х гг. составляла около 60% общего объема средств, привлеченных по депозитам НИП.

В октябре 1992 г. банки впервые получили право сами устанавливать процентные ставки по счетам *NR(E)RA* до уровня в 13% (на 1% выше максимально прибыльных депозитов). Полную же свободу действий в установлении процентных ставок банки получили с сентября 1997 г., а с апреля 2004 г. они устанавливаются на уровне ставки ЛИБОР.

Репатрируемый сберегательный банковский счет НИП (*Repatriable Non-Resident (External) Savings Bank Account*) - банковский счет, открываемый в рупиях и предполагающий возможность частых начислений средств и их снятий (ренты, дивидендов, процентов, пенсий и т.д., полученных из-за рубежа или с других счетов НИП, открытых в индийских банках). Особенностью счета *NR(E)RA* является возможность его открытия как одним НИП, проживающим за границей, так и несколькими НИП. Право распоряжаться этим счетом может иметь и резидент Индии, уполномоченный вкладчиком. Также в рамках счета по требованию вкладчика могут быть выписаны чековая книжка, платежные поручения, трэвел-чеки. При этом платежные поручения, открытые в иностранной валюте, могут конвертироваться в рупии. Проценты, начисляемые на вклады, не облагаются подоходным налогом и налогом на богатство. Подарки, оплаченные с этого счета, не облагаются налогом на дарение⁸. Особенностью счета является возможность его пополнения также и средствами в иностранной валюте, которая, однако, перед зачислением конвертируется

по курсу банка в индийские рупии.

Еще в ноябре 1975 г. РБИ решил НИП открывать в индийских банках и **валютный счет - *FCNR(A) (Foreign Currency Non-Resident Account)***, также предполагавший право полной репатриации средств. Процентные ставки по этим депозитам постоянно корректировались в соответствии с процентом на мировом рынке капиталов. Этот счет был весьма привлекательным не только для НИП, но и для индийских коммерческих банков, так как все риски, связанные с колебаниями обменного курса, брал на себя РБИ, а на привлеченные средства не распространялись требования по норме обязательного банковского резервирования. В соответствии с этой схемой к марту 1980 г. в индийскую экономику было привлечено \$200 млн. Она просуществовала до августа 1994 г., а полностью по ней индийское государство расплатилось лишь к 1997 г.

Суммарный объем средств, привлеченных по схемам *NR(E)RA* и *FCNR(A)* к концу 1989/90 ф.г., составил \$12,4 млрд.

Валютно-финансовый кризис 1991 г. выявил сильную зависимость этого способа мобилизации средств от состояния дел в экономике. За 1991/92 ф.г. объем депозитов НИП сократился на \$904 млн. Решающую роль в их оттоке сыграло наличие у НИП права в любой момент репатриировать как проценты по своим вкладам, так и их основную сумму. И так как около 3/4 депозитов в то время были размещены на счетах в индийских коммерческих банках сроком более чем на один год, досрочная их репатриация неминуемо привела к ухудшению и без того сложной ситуации с золотовалютными резервами и внешним долгом Индии.

Все это вынудило индийское правительство временно проводить иную политику в отношении депозитов НИП, в соответствии с которой возможность досрочной репатриации распространялась лишь на проценты, а не на основ-

ную сумму вклада, как это было раньше (возврат к полностью репатрируемым счетам вновь стал возможным лишь с апреля 2002 г.). Кроме того, основной акцент в деле мобилизации депозитов НИП был сделан на рупиевые вклады, что в итоге привело к сокращению доли валютных депозитов в посткризисный период с 70% в 1990 г. до 32% в середине 2003 г.

В русле новой антикризисной политики РБИ запустил две схемы привлечения валютных средств на депозиты НИП, кардинально отличавшиеся от существовавших ранее тем, что снимать с них денежные средства до истечения срока было запрещено. Через несколько лет эти схемы были свернуты в связи с решением проблемы серьезнейшего дефицита золотовалютных резервов Индии.

В мае 1993 г. появилась схема ***FCNR(B) (Foreign Currency Non-Resident (Banks) Accounts)***, успешно функционирующая и сейчас. Счет *FCNR(B)* мог открыть любой НИП, достигший возраста 21 года. На него принимались вклады в долларах США, британских фунтах стерлингов, японских иенах и немецких марках (с 1999 г. - и в евро*), а позднее - в австралийских и канадских долларах. Принципиальное отличие такой схемы от других заключалось в том, что риски по обменному курсу нес уже не РБИ, а сами коммерческие банки. Процентные ставки по ним увязываются со ставкой ЛИБОР.

Ставка процента, как правило, всегда выше, чем на вклады в соответствующей валюте на мировых финансовых рынках. По истечении срока выплата суммы депозита и процентов может быть осуществлена по желанию вкладчика как в иностранной валюте, так и в рупиях. Дивиденды, получаемые от вложений на счет *FCNR(B)*, на территории Индии

* Евро был представлен мировым финансовым рынкам в качестве расчётной валюты в 1999 г., а 1 января 2002 г. были введены в наличное обращение банкноты и монеты (прим. ред.).

полностью освобождены от уплаты каких-либо налогов⁹.

В июле 2006 г. была разработана принципиально новая схема **NRO (Non-Resident Ordinary)**, предусматривающая вложения в рупиях. Как и NR(E)RA, счет NRO предусматривает возможность помещения средств как на нерепатрируемые рупиевые сберегательные банковские счета НИП, так и на депозиты НИП сроком от одного года до трех лет.

В случае поездки за границу индийского гражданина на работу, учебу, по делам бизнеса и др. его сберегательный банковский счет автоматически получает статус нерепатрируемого рупиевого сберегательного банковского счета НИП (*Non-Repatriable Non-Resident Ordinary Savings Banking Account*). Процентные начисления подлежат обложению подоходным налогом, однако, в отличие от основной суммы вклада, могут быть репатрированы. Счет может пополняться доходами, получаемыми вкладчиком только на территории Индии, а также средствами, переводимыми с других счетов NRO и внутренних индийских счетов¹⁰.

Как и в случае с *Non-Repatriable Non-Resident Ordinary Savings Banking Accounts*, срочный банковский счет НИП, находящегося за пределами Индии, получает статус срочного депозита НИП (*Non-Resident Ordinary Term Deposits*). Условия по обоим счетам практически полностью совпадают.

В 2007/08 ф.г. наблюдался некоторый отток средств по депозитам НИП (особенно в апреле - январе, когда чистый отток составил \$0,455 млрд). Это было вызвано двукратным пересмотром потолка процентных ставок в первые три месяца 2007 г.

На объем привлекаемых депозитов НИП свое влияние оказывали и т.н. облигационные схемы. Первая из них - Облигации возрождающейся Индии (*The Resurgent India Bonds*) - была запущена с 5 августа по 4 сентября

1998 г., спустя три месяца после введения в отношении Индии санкций со стороны ряда ведущих западных стран в связи с проведением ею ядерных испытаний. Доходность по вкладам, принимавшимся в долларах США, фунтах стерлингов и немецких марках, составляла соответственно 7,75%, 8,0% и 6,25%. Минимальная сумма депозита зависела от валюты и составляла \$2 тыс., 1 тыс. фунтов стерлингов и 3 тыс. немецких марок¹¹. Объем мобилизованных средств по этой схеме составил \$4,2 млрд.

Для поддержания курса рупии, стабилизации уровня золотовалютных запасов Индии, снизившегося к 2000 г. объема в связи с ростом цен на нефть на мировом рынке (по причине нестабильности в районе Персидского залива) и замедлением притока прямых инвестиций, Государственный банк Индии в период с 21 октября по 6 ноября 2000 г. сроком на 5 лет ввел еще одну схему - Индийские депозиты тысячелетия (*The India Millennium Deposits Scheme*). В соответствии с этой схемой от НИП принимались валютные вклады. Доходность зависела от валюты: для вкладов в долларах США процент составлял - 8,5%, в фунтах стерлингов - 7,85%, в евро - 6,85%. Отличительной чертой этих вложений являлась возможность полной репатриации как начисляемых процентов, так и изначально вложенной суммы. Кроме того, они полностью освобождались от налогообложения¹². В рамках этой схемы было мобилизовано свыше \$5,5 млрд.

В УСЛОВИЯХ НЕУСТОЙЧИВОСТИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

На фоне мирового финансового кризиса, начавшегося в США и серьезно затронувшего в основном развитые страны мира, в 2008/09 ф.г. и 2009/10 ф.г. доверие НИП к индийской экономике вновь возросло. Отток средств сменился притоком уже в первые 4 месяца

2010/11 ф.г., несмотря на волатильность процентных ставок.

По оценке РБИ, суммарный объем накопленных к тому времени депозитов НИП в наиболее трудный кризисный 2008/09 ф.г. сократился на \$2,05 млрд и к концу марта 2009 г. составил \$41,55 млрд. Однако уже к июлю 2009 г. он возрос до \$45,3 млрд (при этом на *FCNR(B)* он достиг \$14,16 млрд, на *NR(E)RA* - \$25,22 млрд, а на *NRO* - \$5,9 млрд).

В настоящее время депозиты НИП преимущественно поступают в Индию из стран Ближнего Востока, причем для индийских банков они дешевле, чем внутренние депозиты¹³.

Крупнейшим игроком на рынке депозитов НИП остается Государственный банк Индии, контролирующий 23% этого рынка.

Как показала практика, метод мобилизации средств путем привлечения депозитов НИП очень неустойчив и в значительной мере зависит от текущей экономической ситуации как в стране, так и мире в целом. Так, к примеру, в октябре 1990 г. начался сильный отток капитала, который лишь усугубил валютно-финансовый кризис в Индии. Причем в течение 1992/93 ф.г. отток капитала с депозитов НИП составлял в среднем более \$300 млн в месяц. По мнению некоторых индийских экономистов, «кризисная ситуация в Индии была обусловлена не торговлей, а именно бегством капитала».

В настоящее время Индия делает акцент на поощрение притока, прежде всего, долгосрочного капитала, не приводящего к образованию долга. При этом приток капитала в Индию помогает решить проблему нехватки ликвидности в экономике, а вкупе с импортом управленческих навыков также способствует и развитию финансовых рынков, что в итоге делает финансовую систему более жизнеспособной и устойчивой.

Примечательно, что существование в Индии весьма привлекаемых процентных ставок вместе со стабильно возрастающими на протяжении последнего десяти-

Таблица 2

Чистый приток/отток средств по депозитам НИП (\$ млрд)*

	2007/08 ф.г.	2008/09 ф.г.	2009/10 ф.г.	2010/11 ф.г. (апрель-декабрь)
Общий приток	0,18	4,30	2,90	2,3
NR(E)RA	0,12	2,58	-0,2	-0,05
NRO	1,02	3,45	1,6	1,5
FCNR(B)	-0,96	-1,73	1,5	0,85

* FCNR(B) - Foreign Currency Non-Resident (Banks) Accounts - банковские валютные счета НИП; NR(E)RA - Non-Resident (External) Rupee Accounts - рупийевые счета НИП; NRO - NRO Accounts - рупийевые и валютные счета обычных резидентов.

Источник: составлено и рассчитано автором по Government of India, Ministry of Finance, Department of Economic Affairs, Economic Division. Economic Survey 2009/10. February 2010, p. A 77.

Источник: составлено автором по: <http://www.livemint.com/2009/05/13214007/NRI-deposits-increase-22-times.html>; <http://economictimes.indiatimes.com/news/news-by-industry/banking/finance/banking/nri-deposits-down-by-a-third-in-april-december/articleshow/7544041.cms>

тилетия темпами экономического роста привело к увеличению возможностей по перепродаже купленных ценных бумаг и соответственно скупки ценных бумаг для этой цели, что в свою очередь обеспечило рост притока капитала из-за рубежа.

С другой стороны, встав на путь либерализации внешнеэкономической сферы, Индия, как и многие другие государства, столкнулась с тем, что внушительный приток иностранного капитала усложняет проведение денежно-кредитной политики. Министерству финансов Индии и РБИ приходится учитывать тот факт, что этот приток создает определенный стресс для реального сектора экономики, выражающийся в давлении на курс национальной валюты и необходимости стерилизации лишней денежной массы. Причем от этого страдают не только экспортеры, но и внутренние производители (прежде всего, в секторе мелкого производства, где занято около трети экономически активного населения Индии), так как цены на их товары снижаются.

Кроме того, приток капитала (особенно осуществляемый через валютный рынок и рынок акций)

фактически представляет собой канал распространения кризисных явлений, присущих нынешнему неустойчивому состоянию мировой экономики.

И хотя осуществляемые РБИ специальные запретительные меры на фондовых биржах ограничивают спекулятивные операции с использованием так называемых коротких продаж ценных бумаг*, тем не менее, определенные трудности периодически возникают. Так, например, индекс Бомбейской фондовой биржи - *BSE*, достигнув 10 января 2008 г. своего «пика» в 21206,77 пункта, резко снизился 21 января 2008 г. - на рекордные 1408,35 пункта в течение дня¹⁴, главным образом, в результате вывода портфельных инвестиций на волне обеспокоенности рецессией в экономике США. Лишь благодаря внушительным на тот момент золотовалютным резервам Индии, превысившим \$304 млрд, индийским финансовым ведомствам удалось

* Короткая продажа ценных бумаг («шорт») - продажа на бирже в расчете на понижение курса этих бумаг. С целью предотвращения обвала биржевых индексов биржи или некоторых ценных бумаг регулятивные органы временами вводят запрет на такие операции или устанавливают дневной лимит на понижение их цены (*прим. ред.*).

предотвратить негативное воздействие этого «бегства» на экономику.

* * *

Таким образом, ввиду нехватки внутренних финансовых средств, необходимых сначала для создания базовых отраслей промышленности в первые десятилетия независимости, а затем и для стимулирования экономического роста и модернизации экономики в 1990-е - 2000-е гг., Индия активно привлекала ресурсы извне.

При этом заимствования осуществлялись на условиях, позволяющих в будущем благополучно расплатиться. Именно благодаря осмотрительным и постепенным шагам в либерализации механизма притока в страну иностранного капитала удалось решить проблему реструктуризации экономики, а также значительно увеличить золотовалютные резервы.

В этой связи опыт Индии может пригодиться и другим государствам, осуществляющим экономические реформы, включая либерализацию (в т.ч. и России).

¹ IMF. World Economic Outlook Update. January 24, 2012. Global Recovery Stalls, Downside Risks Intensify, p. 2. Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections - <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/update/01/index.htm>

² Ibidem.

³ <http://siteresources.worldbank.org/>

⁴ Ibidem.

⁵ Ibid.

⁶ Ibid.

⁷ Оставшиеся 2% приходятся на государства Африки и Латинской Америки - <http://www.migrationpolicy.org/datahub>

⁸ <http://www.statebankoftravancore.com/nridep.htm>

⁹ Ibidem.

¹⁰ Ibid.

¹¹ <http://www.skindia.com/finance/bonds/sbibonds.htm>

¹² <http://www.karvy.com/articles/sbiimd.htm>; <http://www.rushabhinfosoft.com/Webpages/FEMA-2006/HTML/APP-HTML/C19.htm>; <http://www.expressindia.com/fe/daily/20001021/fec21030.html>

¹³ <http://www.indianexpress.com/news/nri-deposits-are-again-on-the-rise/522603/>

¹⁴ The Hindu, 22.01.2008.