

# Влияние международного рынка капитала на формирование инвестиционных ресурсов российской экономики

О.М. ТУРЫГИН, кандидат экономических наук, Институт экономики Уральского отделения РАН, г. Екатеринбург. E-mail: [turigin@mail.ru](mailto:turigin@mail.ru)

В статье рассматривается крайняя неэффективность привлечения Россией внешних инвестиционных ресурсов. Анализируется важнейшая причина оттока капитала – недостаточное регулирование офшорных операций частного сектора. Показано, как положительный торговый баланс потенциально позволяет сформировать достаточные инвестиционные ресурсы для модернизации экономики.

*Ключевые слова:* инвестиционные ресурсы, вывоз капитала, офшорные компании, российская экономика

Модернизация российской экономики требует значительного объема инвестиций. Высокий уровень физического и морального износа основных фондов является одной из основных причин низкой эффективности и недостаточных темпов роста. Износ основных фондов в России увеличился с 35,4% в 1991 г. до 47,1% в 2011 г.<sup>1</sup>

Это стало результатом низкой величины валового накопления, состоящего из инвестиций в основной капитал, в оборотные средства и чистого приобретения ценностей. Валовое накопление уменьшилось с 36,3% ВВП в 1991 г. до 25,0% в 2011 г. и в среднем за 1991–2011 гг. составляло 23,0% ВВП<sup>2</sup>. Для модернизации российской экономики норму валового накопления необходимо увеличить, по разным оценкам, до уровня 30–40% ВВП<sup>3</sup>. С точки зрения руководителей российских

<sup>1</sup> Социально-экономические показатели РФ в 1991 – 2010гг. // Приложение к статистическому сборнику «Российский статистический ежегодник. 2011». – Росстат.

URL: [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2011/year/pril\\_year2011.xls](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2011/year/pril_year2011.xls)

<sup>2</sup> Агапбеян А.Г. Финансы для модернизации // Деньги и кредит. – 2010. – № 3. – С. 3–11.

<sup>3</sup> Булатов А.С. Россия в международном движении капитала: сравнительный анализ. // Вопросы экономики. – 2011. – № 8. – С. 66–76; – С. 303.

предприятий, важнейшие причины недостаточного объема инвестиций – малый объем собственных финансовых средств (67% опрошенных) и высокий процент коммерческого кредита (31% опрошенных).

Большая часть инвестиций в основной капитал (41%) производится предприятиями за счет собственных средств, а также бюджетных и средств внебюджетных фондов (19,8%)<sup>4</sup>. Собственных ресурсов для инвестиций у большинства предприятий явно недостаточно. Особенно это относится к обрабатывающим отраслям, большая часть которых функционирует с низкой рентабельностью. В этих условиях значительную роль могли бы сыграть внешние источники, в частности, инвестиции из-за рубежа.

Привлечение иностранных инвестиций объявлялось одной из главных целей рыночных преобразований российской экономики. Однако поступления из-за рубежа составляют менее 4% всех инвестиций в основной капитал. В чем причина такого низкого объема иностранных инвестиций, привлекаемых российской экономикой?

Поскольку за инвестиционные ресурсы конкурируют все страны, важно провести анализ, насколько успешно России удается привлекать иностранные инвестиции по сравнению с другими странами со схожим уровнем развития и масштабом экономики. По величине ВВП Россия относится к крупнейшим мировым экономикам и входит в G-20. С точки зрения иностранных инвесторов, Россию можно отнести к подгруппе из десяти стран G-20 с формирующимися рынками (emerging markets), в которую входят Бразилия, Индия, Китай, ЮАР, а также Аргентина, Индонезия, Мексика, Саудовская Аравия и Турция. Таким образом, для оценки успешности привлечения Россией внешних инвестиционных ресурсов важно сравнить ее по данному параметру именно с этими странами.

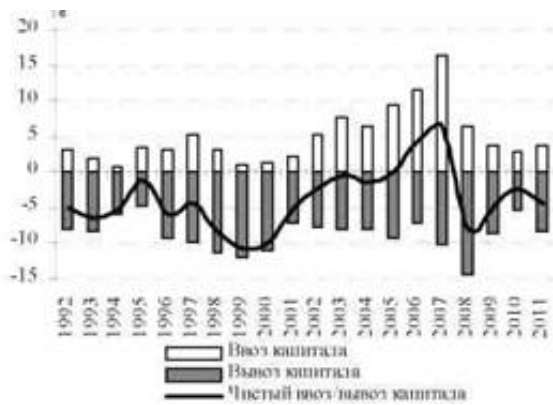
Одним из инструментов, используемых для оценки международного движения капитала, является *платежный баланс*, который позволяет провести анализ притока и оттока капитала как для страны в целом, так и в отдельных секторах экономики, в том числе государственном и частном.

<sup>4</sup> Инвестиции в России. 2011: Стат. сб. // Росстат. – М., 2011. – С. 46.

## Инвестиции частного сектора

В первую очередь рассмотрим ввоз и вывоз капитала, осуществляемый частным сектором. К нему относятся банки и прочие секторы, включающие в себя предприятия и домашние хозяйства. Основными статьями платежного баланса, отражающими движение капитала частного сектора, являются прямые, портфельные и прочие инвестиции, а также чистые ошибки и пропуски.

В течение 1992–2011 гг. в российской экономике наблюдалось превышение вывоза капитала над ввозом, т.е. имел место чистый вывоз капитала (рис. 1). Вывоз превышал ввоз за весь указанный период, за исключением 2005, 2006 и 2007 гг. В сумме за 1992–2011 гг. **чистый вывоз капитала частным сектором** составил 364,6 млрд долл., или в среднем **3,7% ВВП ежегодно**.



Источник: расчеты автора по данным ЦБ РФ

Рис. 1. Ввоз и вывоз капитала частным сектором в России в 1992–2011 гг., % ВВП

Сравнение ввоза и вывоза капитала, осуществляемого частным сектором, для 10 выбранных стран за период 1993–2010 гг. представлено в табл. 1 и на рис. 2. Для краткого, но достаточно полного представления об основных тенденциях изменения денежных потоков во времени в данной статье используются следующие числовые характеристики случайных величин:

- среднее значение за период (математическое ожидание –  $M$ );
- среднеквадратическое отклонение ( $\sigma$ );

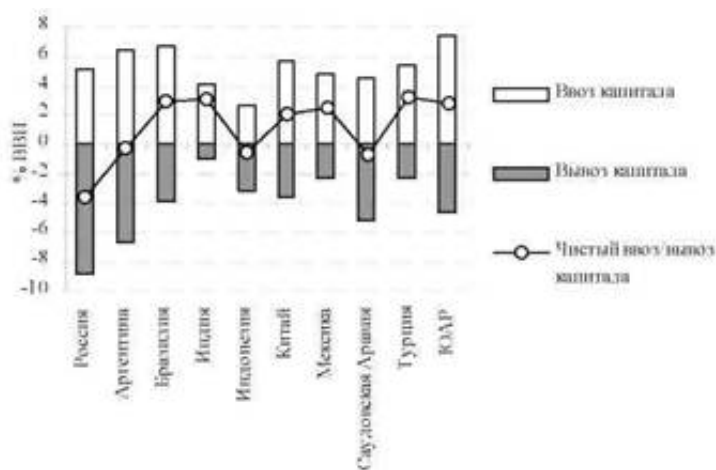
– среднее изменение за год ( $\beta$  – угол наклона линии линейной регрессии (тренда), описывающей зависимость величины денежных потоков от времени).

Таблица 1. Ввоз и вывоз капитала частным сектором в 1993–2010 гг., % ВВП

Страна	Ввоз капитала			Вывоз капитала			Чистый ввоз/вывоз капитала		
	$M$	$\sigma$	$\beta$	$M$	$\sigma$	$\beta$	$M$	$\sigma$	$\beta$
Россия	5,13	4,09	0,41	-8,82	2,47	-0,06	-3,69	4,53	0,35
Аргентина	6,42	3,65	-0,44	-6,65	5,60	-0,26	-0,23	7,90	-0,69
Бразилия	6,73	2,16	0,18	-3,85	1,71	-0,23	2,87	2,09	-0,05
Индия	4,06	1,89	0,22	-1,06	0,68	-0,06	3,00	1,63	0,16
Индонезия	2,60	2,29	-0,09	-3,18	2,47	0,01	-0,58	2,93	-0,07
Китай	5,67	0,99	0,03	-3,61	1,96	0,08	2,07	2,35	0,11
Мексика	4,76	1,24	-0,08	-2,29	1,74	-0,10	2,47	2,36	-0,18
Саудовская Аравия	4,55	3,48	0,02	-5,26	4,45	-0,64	-0,72	5,60	-0,62
Турция	5,45	3,18	0,37	-2,28	2,24	-0,01	3,17	4,13	0,36
ЮАР	7,41	3,60	0,45	-4,63	2,34	0,07	2,78	3,55	0,51

Рис. 2. Среднее значение ввоза и вывоза капитала частным сектором за 1993–2010 гг., % ВВП

Источник табл. 1, 3, 4, рис. 2, 4, 6: расчеты автора по данным ООН. URL: <http://data.un.org>; МБФ – Balance of Payments Statistics Yearbook, Центральным банком соответствующих стран.



Из данных табл. 1 можно сделать следующие выводы. Хотя объем иностранных инвестиций, привлекаемых частным сектором Российской Федерации, сопоставим с другими исследуемыми странами (6-е место из 10), по объему вывоза капитала Россия значительно опережает все другие страны. По показателю чистого вывоза капитала частным сектором Россия занимает 1-е место, с большим отрывом от остальных сравниваемых стран.

### Использование офшорных и субофшорных юрисдикций

Характерной чертой процесса глобализации мировой экономики является значительное развитие финансового взаимодействия между различными странами, в частности, широкое использование бизнесом и частными лицами офшорных и субофшорных юрисдикций. Офшорные юрисдикции – это страны, налоговый режим которых предоставляет значительные льготы зарегистрированным в них компаниям и возможность сокрытия информации о реальных владельцах компаний<sup>5</sup>. Субофшоры – позволяют зарегистрированным в них компаниям уплачивать минимальный налог (порядка 1%) при ведении бизнеса за пределами данной страны или при трансграничных трансфертах доходов<sup>6</sup>. Это позволяет переводить финансовые потоки в офшоры с низкими издержками.

Владельцами около 80% крупных российских компаний являются компании, зарегистрированные за рубежом, в частности, в офшорных и субофшорных юрисдикциях<sup>7</sup>. Так как затраты на ведение офшорного бизнеса довольно малы, а выгоды значительны, офшоры все шире начинают использоваться также средним и малым бизнесом. Признаком значительного распространения офшорного инвестирования в России является характеристика источников поступления иностранных инвестиций в экономику России по странам-инвесторам, приводимая «Росстатом». Эти данные можно использовать

<sup>5</sup> Британские Виргинские острова, Багамские острова, Гибралтар, Лихтенштейн, Нидерландские Антильские острова и др.

<sup>6</sup> Кипр, Нидерланды, Великобритания, Швейцария, Люксембург, Ирландия, отдельные штаты США и др.

<sup>7</sup> Хейфец Б.А. Антиофшорное наступление мирового сообщества и российская политика // Финансы. – 2010. – № 2. – С. 12–17.

только для оценки структуры иностранных инвестиций, поскольку, согласно методологии «Росстата», в отличие от методологии платежного баланса, иностранные инвестиции не включают операции органов денежно-кредитного регулирования и коммерческих банков.

Основными странами-инвесторами в отечественную экономику являются офшорные и субофшорные юрисдикции. Эти же страны стали и основными получателями инвестиций из России (табл. 2, столбцы 1–3). Так как вывоз капитала из России частным сектором значительно превосходит ввоз, можно сделать вывод, что почти весь капитал, поступающий в страну в форме иностранных инвестиций, является частичным возвратом капитала, вывезенного ранее из России.

Использование офшорных компаний в качестве посредников при экспортно-импортных операциях позволяет через механизмы трансфертного ценообразования выводить большую часть прибыли за рубеж. Сопоставляя страны, в которые Россия осуществляет наибольший объем экспорта, и страны – крупнейшие иностранные инвесторы в российскую экономику (табл. 2, столбцы 1, 2, 4), можно заметить существование довольно тесной связи между ними. Например, в Нидерланды Россия осуществляет наибольший объем экспорта – 8,1% от его общей величины. В Нидерландах накоплен максимальный объем инвестиций из России, и они же являются одной из ведущих стран-инвесторов в российскую экономику.

Экспорт товаров из России на 65,5% состоит из сырой нефти, нефтепродуктов и природного газа<sup>8</sup>. Основными поставщиками нефти на экспорт являются компании «Роснефть», «ТНК-ВР», «ЛУКОЙЛ», «Сургутнефтегаз», «Газпром Нефть». Большая часть продажи нефтепродуктов из России осуществляется через международные посреднические компании Gunvor International B.V. (Нидерланды), Glencore International AG (Швейцария), Shell (Нидерланды-Великобритания), Vitol Group (Швейцария-Нидерланды)<sup>9</sup>. «Газпром Нефть»

<sup>8</sup> Бюллетень банковской статистики // Центральный банк РФ. – М., 2012. – № 5 (228). URL: <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtd-BBS>

<sup>9</sup> Gunv or опроверг ослабление позиций на российском рынке // Forbes. – 2012. – № 102 (сентябрь) URL: <http://www.forbes.ru/news/135494-gunv-or-oprov-erg-oslablenie-pozitsii-na-rossiiskom-rynke>

**Таблица 2. Накопленные иностранные инвестиции в Россию и инвестиции из России по основным странам-инвесторам за I квартал 2012 г. (% к итогу); среднее значение экспорта товаров из России по основным странам за 1995–2011 гг., %**

Страна	Инвестиции в Россию	Инвестиции из России за рубежом	Экспорт товаров
1	2	3	4
Всего	100	100	100
Кипр	21,3	21,6	н/д
Нидерланды	15,8	26,4	8,1
Люксембург	11,4	5,6	н/д
Китай	8,5	н/д	5,2
Германия	7,6	н/д	7,7
Великобритания	7,5	2,2	3,5
Виргинские острова (Брит.)	3,3	4,6	н/д
Швейцария	н/д	7,6	3,7
США	н/д	7,4	4,0

**Источник:** расчеты автора по данным Росстата: Об иностранных инвестициях в I кв. 2012 г., Внешняя торговля Российской Федерации со странами дальнего зарубежья; по данным ЦБ РФ: Платежный баланс Российской Федерации (нейтральное представление, по группам стран).

экспортирует нефтепродукты через компанию Gazprom Neft Trading GmbH (Австрия)<sup>10</sup>. «Газпром» осуществляет большую часть экспорта газа из России и владеет или имеет доли во владении более чем в 30 торговых, инвестиционных и транспортирующих компаний, зарегистрированных в зарубежных странах (в частности, пять из них – в Германии, четыре – в Нидерландах, две – в Швейцарии, а также в Великобритании, Австрии, Турции и др.)<sup>11</sup>.

Хотя вывоз капитала этими компаниями отражается в платежном балансе в разделе частного сектора, некоторые из этих компаний имеют значительную долю государственного участия. Доля государства в капитале «Газпрома» составляет 50,002%,

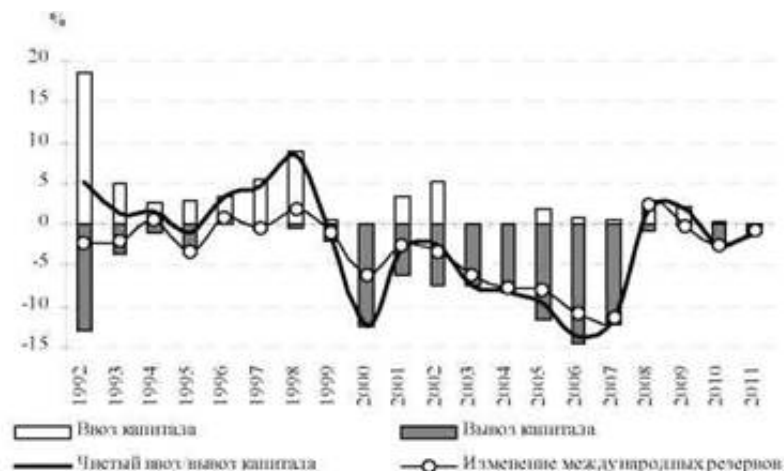
<sup>10</sup> Экспорт нефти и нефтепродуктов // ОАО «Газпром Нефть». – М. (2006–2012). URL: <http://www.gazprom-neft.ru/business/exports.php>

<sup>11</sup> «Газпром». Финансовый отчет 2011 // ОАО «Газпром». URL: <http://www.gazprom.ru/investors/>

«Роснефти» – 75,16%, «Газпром Нефть» на 95,68% принадлежит «Газпрому». Таким образом, **при осуществлении экспортной, транспортной и инвестиционной деятельности крупнейшие российские компании, в том числе с государственным участием, широко используют посреднические компании, зарегистрированные в офшорных и субофшорных юрисдикциях.**

### Инвестиции государства

Помимо частного сектора, значительный объем вывоза капитала из России осуществляется органами государственного управления и денежно-кредитного регулирования (которые в дальнейшем будем называть государством). В России за 1992–2011 гг. **чистый вывоз капитала государством**, с учетом изменения международных резервов, в среднем составлял **2,8% ВВП ежегодно** (рис. 3).



Источник: расчеты автора по данным ЦБ РФ

Рис. 3. Ввоз/вывоз капитала государством в России в 1992–2011 гг., % к ВВП

Государство проводит операции на международном рынке капитала с использованием следующих основных инструментов:

- получаемые и предоставляемые кредиты;
- государственные облигации, приобретаемые нерезидентами;
- изменение международных резервов (резервных активов), включающих золотовалютные резервы ЦБ и специальные счета государства.

Ввоз и вывоз капитала государством для стран исследуемой группы приведен в табл. 3 и на рис. 4.

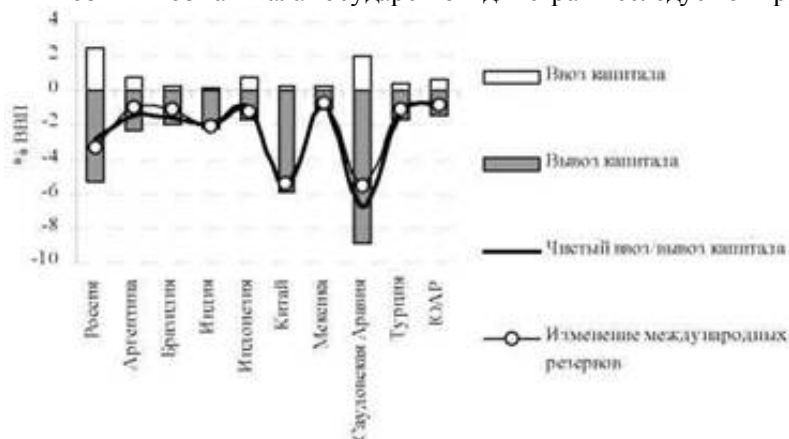


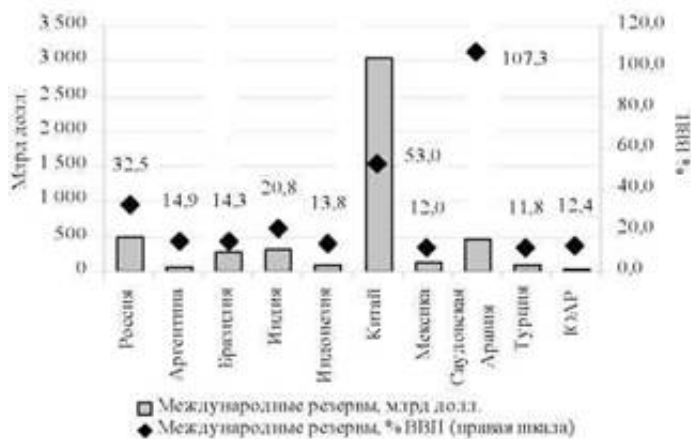
Рис. 4. Среднее значение ввоза/вывоза капитала государством за 1993–2010 гг., % ВВП

Таблица 3. Ввоз/вывоз капитала государством в 1993–2010 гг., % к ВВП

Страна	Ввоз капитала			Вывоз капитала			Чистый ввоз/вывоз капитала		
	М	а	9	М	а	9	М	а	3
Россия	2,50	2,40	-0,22	-5,31	4,86	-0,30	-2,81	6,38	-0,52
Аргентина	0,80	1,62	-0,01	-2,29	2,32	-0,04	-1,49	3,16	-0,05
Бразилия	0,33	0,55	-0,01	-1,96	2,00	-0,01	-1,62	2,22	-0,02
Индия	0,18	0,23	-0,02	-2,16	1,93	-0,09	-1,98	2,02	-0,11
Индонезия	0,73	1,12	-0,06	-1,75	1,24	-0,13	-1,01	1,74	-0,18
Китай	0,26	0,36	-0,05	-5,96	4,35	-0,72	-5,70	4,48	-0,77
Мексика	0,27	0,83	-0,05	-1,13	0,90	0,06	-0,86	1,35	0,01
Сауд. Аравия	2,01	2,93	-0,07	-8,84	9,14	-1,20	-6,83	10,89	-1,27
Турция	0,41	0,44	-0,03	-1,72	1,16	0,05	-1,31	1,26	0,02
ЮАР	0,67	0,68	-0,03	-1,40	0,94	-0,07	-0,73	1,23	-0,10

В девяти странах из десяти за 1993–2010 гг. наблюдалось увеличение чистого вывоза капитала государством ( $\beta < 0$ ). В основном, это происходило за счет увеличения международных резервов, по объему которых Россия занимает 2-е место среди 10 исследуемых стран и 3-е место в мире. По отношению международных резервов к ВВП Россия занимает 3-е место среди 10 исследуемых стран и 4-е место в мире (рис. 5).

**В РФ фактическая величина достаточности международных резервов, измеряемая в месяцах импорта товаров и услуг, превосходит признанный в мире уровень достаточности более чем в 5 раз<sup>12</sup>.**



Источник: расчеты автора по данным МВФ.

Рис. 5. Международные резервы, декабрь 2010 г. С одной стороны, отсутствие внешнего государственного долга и наличие международных резервов положительно влияют на развитие экономики. С другой – высокая величина международных резервов свидетельствует о том, что значительная часть финансовых ресурсов вывозится из страны. Если высокие международные резервы Китая являются своеобразной платой за доступ его промышленной продукции на рынки США и Европы, то для России высокий уровень кредитования стран

<sup>12</sup> Бюллетень банковской статистики // Центральный банк Российской Федерации. – М. – 2012. – № 5 (228). URL: <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid-BBS>

**Запада, при низком уровне кредитования отечественной экономики, не имеет рационального обоснования.**

Недостаточный объем внутреннего кредитования вынуждает российские банки и предприятия привлекать финансовые ресурсы на международных рынках капитала. В результате внешний долг российского частного сектора на 01.01.2012 г. составил 500,7 млрд долл. США<sup>13</sup>. Причем частный сектор получает займы под более высокий процент, чем размещает резервы за рубежом правительство РФ. Таким образом, одной из причин недостаточного внутреннего кредитования отечественной экономики является крайне неэффективная государственная политика<sup>14</sup>.

Существует мнение, что высокий уровень международных резервов России способствует преодолению экономических кризисов. Но применительно к российской ситуации данный тезис не находит достаточного подтверждения. Например, в ходе кризиса 2008 г. падение российской экономики было самым значительным среди стран G-20. Имеющиеся большие международные резервы было бы гораздо эффективнее использовать для финансирования институтов развития<sup>15</sup>. Недостаточный объем поступающих в реальный сектор инвестиционных ресурсов не позволяет достичь стабильного экономического роста.

### Экспорт и импорт товаров и услуг

На формирование инвестиционных ресурсов российской экономики также оказывает влияние движение товаров и услуг между РФ и остальным миром. Согласно методологии платежного баланса, экспорт и импорт товаров и услуг должен уравниваться движением финансовых потоков.

<sup>13</sup> Бюллетень банковской статистики // Центральный банк Российской Федерации. – М. – 2012. – № 5 (228). URL: <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid-BBS>

<sup>14</sup> Татаркин А.И., Татаркин Д.А. Теория экономических кризисов в программах антикризисных мер: уроки обучения рыночному поведению // Финансы и кредит. – 2010. – № 39. – С. 2–15.

<sup>15</sup> Нижегородцев Р.М. Мировой финансовый кризис: новые угрозы и новые возможности // Известия Уральского государственного экономического университета. – 2009. – № 1. – С. 4–12.

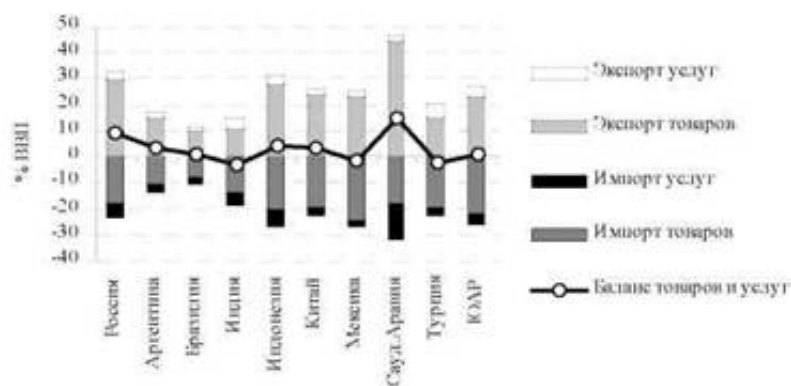


Рис. 6. Среднее значение экспорта и импорта товаров и услуг за 1993–2010 гг., % ВВП

Экспорт товаров из РФ значительно превосходит величину импорта. Более половины российского экспорта составляют сырая нефть, нефтепродукты и природный газ. По услугам наблюдается незначительное превышение импорта над экспортом. В сумме баланс товаров и услуг положителен. По данному показателю Россия существенно опережает восемь других стран и уступает только Саудовской Аравии (табл. 4 и рис. 6).

Таблица 4. Экспорт и импорт товаров и услуг в 1993–2010 гг., % ВВП

Страна	Экспорт			Импорт			Баланс		
	М	ст	з	М	ст	з	М	ст	з
Россия	33,12	5,26	0,02	-23,81	2,62	0,34	9,31	4,97	0,35
Аргентина	17,18	8,26	1,39	-14,20	3,90	-0,67	2,99	5,48	0,72
Бразилия	11,15	3,30	0,44	-10,49	1,95	-0,28	0,66	2,16	0,15
Индия	15,20	5,22	0,94	-18,34	6,48	-1,13	-3,14	1,61	-0,19
Индонезия	31,16	7,83	0,08	-27,05	5,18	0,06	3,92	3,60	0,08
Китай	26,60	7,45	1,53	-23,00	5,57	-1,07	3,60	2,61	0,46
Мексика	25,33	4,63	0,57	-26,75	4,00	-0,60	-1,38	1,47	-0,02
Сауд. Аравия	46,81	12,07	1,96	-31,62	5,21	-0,34	15,20	11,13	1,62
Турция	20,58	3,59	0,50	-22,61	4,30	-0,74	-2,03	2,43	-0,23
ЮАР	27,28	3,72	0,59	-26,41	5,13	-0,92	0,87	2,41	-0,33

Баланс товаров и услуг в России имеет довольно значительную положительную величину (9,31% ВВП) в течение достаточно длительного промежутка времени. Величина баланса стабильна ( $\sigma = 4,97\%$  ВВП) и имеет тенденцию к росту ( $\beta = 0,35\%$  ВВП) в 1993–2010 гг. Хотя большая часть роста приходилась на период после 1999 г. и в значительной степени была обусловлена ростом мировых цен на топливно-энергетические ресурсы.

Если в экономике страны в течение длительного периода наблюдается высокая положительная величина баланса внешней торговли, то возможны следующие сценарии развития событий:

1) если ЦБ не поддерживает стабильный курс национальной валюты, то в результате превышения предложения иностранной валюты над спросом курс национальной валюты укрепляется. Это делает отечественные товары более дорогими, что приводит к снижению положительного сальдо торгового баланса до нулевого уровня;

2) если ЦБ поддерживает стабильный курс национальной валюты, то ЦБ покупает на валютном рынке избыток иностранной валюты, поступающей вследствие превышения экспорта над импортом, и направляет его на увеличение международных резервов.

Ситуация в российской экономике может быть описана с помощью второго сценария. При условии снижения чистого вывоза капитала частным сектором поступающая валютная выручка могла бы покупаться ЦБ в большем объеме. В дальнейшем она могла бы использоваться для кредитования российских предприятий через институты развития. Таким образом, российская экономика могла бы получать дополнительные инвестиционные ресурсы в объеме 9,3% ВВП ежегодно в течение длительного периода времени.

## Выводы

Сравнительный анализ эффективности привлечения внешних инвестиционных ресурсов Россией и другими странами с аналогичным уровнем развития и масштабами экономики позволил сделать следующие выводы.

- Чистый вывоз капитала частным сектором России в среднем за период 1993–2010 гг. составлял **3,7% ВВП** ежегодно. По этому показателю наша страна занимает наихудшее положение, с большим отрывом от других стран исследуемой группы. Высокий уровень вывоза капитала частным сектором объясняется созданными в российской экономике условиями, благоприятствующими использованию бизнесом офшорных юрисдикций. Важнейшими

условиями сокращения вывоза капитала из страны являются усиление валютного контроля и принятие других административных мер по ограничению вывоза капитала<sup>16</sup>.

- Чистый вывоз капитала государственным сектором в России в среднем за 1993–2010 гг. составлял **2,8% ВВП** ежегодно. По отношению накопленных международных резервов к ВВП Россия занимает 3-е место среди 10 исследуемых стран и 4-е место в мире. Это говорит о довольно значительной величине капитала, вывезенного из России государством. Однако увеличение резервов является частью политики ЦБ по поддержанию стабильного курса национальной валюты в условиях значительной величины положительного сальдо внешнеторгового баланса.

- Положительная величина баланса товаров и услуг составляет **9,3% ВВП**, что означает приток в Россию значительных финансовых ресурсов. При условии сокращения оттока капитала частным сектором поступающая валютная выручка могла бы выкупаться ЦБ в больших объемах и использоваться для финансирования институтов развития. Это позволило бы увеличить инвестиционные ресурсы в российской экономике до уровня, необходимого для осуществления модернизации.

<sup>16</sup>Глазьев С.Ю., Ивантер В.В., Макаров В.Л., Некипелов А.Д., Татаркин А.И., Гринберг Р.С., Фетисов Г.Г., Цветков В.А., Батников С.А., Ершов М.В., Митяев Д.А., Петров Ю.А. О стратегии развития экономики России: препринт / Под ред. С.Ю. Глазьева – М.: ООИ РАН, 2011. – С. 14.