

# СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ИНВЕСТИЦИЙ

*О.В. НИКУЛИНА, доктор экономических наук, профессор кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет  
e-mail: Olgafinans@mail.ru*

## Аннотация

В статье раскрыты основные тенденции развития мирового рынка инвестиций. Представлена характеристика институциональной структуры мирового рынка инвестиций, проанализирована динамика развития мирового рынка инвестиций за период 1995–2015 гг., выявлены страны – лидеры по притоку иностранных инвестиций в экономику. Отмечены конкурентные позиции России на мировом рынке инвестиций в аспекте реализации глобального инвестиционного проекта в Азиатском регионе по созданию Азиатского энергетического суперкольца Россия – Япония – Корея – Китай.

**Ключевые слова:** мировой рынок инвестиций, конкурентные позиции, институциональная структура, прямые инвестиции, иностранные инвестиции.

Мировой рынок инвестиций развивается быстрыми темпами и характеризуется сложившейся системой связей и отношений между участниками инвестиционных процессов. С институциональной точки зрения мировой рынок инвестиций представляет собой часть международных экономических отношений, возникающих между кредитно-финансовыми организациями и учреждениями, осуществляющими движение ссудного капитала с целью получения дополнительной прибыли. Всю совокупность участников мирового рынка инвестиций можно классифицировать по различным признакам с выделением особенностей их функционирования. В таблице представлена характеристика институциональной структуры (участников) мирового рынка инвестиций.

В составе участников следует выделить особую категорию частных инвесторов, которые появились относительно недавно и осуществляют свою деятельность в сфере инвестирования высоко доходных инновационных проектов. В настоящее время отмечено укрупнение институциональных инвесторов за счет развития интеграционно-диверсификационных процессов и трансформации финансовых потоков, которые перераспределяют финансовые ресурсы страховых компаний, пенсионных фондов, финансовых организаций в инвестиционные инструменты, способствуя тем самым развитию секьюритизации на мировом рынке инвестиций [2].

По итогам 2015 г. мировой рынок инвестиций увеличился на 36% по сравнению с предыдущим периодом 2014 г. и составил по подсчетам аналитиков 1,7 трлн дол.

Основой инвестиционной активности мирового рынка являются сделки слияний и поглощений, связанные с движением финансовых ресурсов [6]. К сожалению, производственные процессы даже в масштабах мировой экономики не настолько активны, чтобы оказывать влияние на развитие мирового рынка инвестиций. К тому же в последнее время на развитие инвестиционных процессов значительно усилилось влияние финансовых операций на рынке деривативов.

На рис. 1 представлена динамика развития мирового рынка инвестиций за период 1995–2015 гг.

Данные рис. 1 свидетельствуют о нарастающей активности инвестиционных процессов в развитых странах, которые за последние несколько лет превратились в основных получателей инвестиционных потоков, о чем свидетельствует прирост инвести-

### Характеристика институциональной структуры (участников) мирового рынка инвестиций

Признак классификации	Характеристика институциональных участников	Особенности функционирования на мировом рынке инвестиций
1	2	3
По характеру участия экономических субъектов в инвестиционных процессах	Выделяют непосредственных (прямых) участников и опосредованных (косвенных). К первой группе относятся биржевые участники рынка деривативов, которые осуществляют сделки за свой счет или по поручению клиентов. В этом случае клиенты таких биржевых участников составляют группу косвенных участников мирового рынка инвестиций, поскольку действуют опосредованно. На внебиржевом рынке роль прямых участников выполняют маркетмейкеры, которые представлены брокерами и дилерами, осуществляющими продажу ценных бумаг эмитентов от их имени и по их поручению	В качестве прямых участников мирового рынка инвестиций чаще всего выступают коммерческие банки, осуществляющие трастовые операции по поручению своих клиентов Следует отметить, что маркетмейкеры несут финансовые риски, связанные с приобретением и хранением ценных бумаг эмитентов на своих счетах до момента их продажи на рынке
По стратегиям участия на мировом рынке инвестиций	Выделяют экономических субъектов, которые стараются заработать на разнице курсов и стоимости сделки (спекулянтов), и экономических субъектов, которые осуществляют страхование своих валютных и финансовых рисков (хеджеров)	Хеджеры используют в своем арсенале инструменты страхования финансовых и валютных рисков, в то время как спекулянты, осуществляя игру на рынке, способны влиять на его динамику и создавать неблагоприятные ситуации
По типам эмитентов ценных бумаг и их экономическим интересам в инвестиционных процессах	Эмитентов ценных бумаг на мировом рынке инвестиций условно можно разделить на три группы: международные организации, правительства стран, регионов и муниципалитетов, последнюю группу представляют корпорации и банки	Основную долю финансовых сделок на мировом рынке инвестиций осуществляют корпорации и банки, активно выпускающие акции и облигации с целью привлечения инвестиций для развития своей производственной деятельности. Особенность функционирования международных организаций на мировом рынке инвестиций заключается в правовом регулировании инвестиционных процессов и в определении договоренностей между участниками рынка Правительства разных стран, регионов и муниципалитетов разрабатывают специальные программы и стратегии для привлечения инвестиционных ресурсов в экономику
По принадлежности к определенным странам и категориям участников	На мировом рынке инвестиций участвуют экономические субъекты развитых, развивающихся стран, международные организации и офшорные центры	Каждая группа участников имеет определенные цели и совершает операции в своих экономических интересах, используя при этом разнообразные стратегии своего поведения на рынке

Окончание таблицы

1	2	3
По форме участия и по типам экономических субъектов	На мировом рынке инвестиций выделяют институциональных инвесторов и частных игроков. Как правило, частные инвесторы действуют опосредовано на мировом рынке инвестиций. В особую категорию выделяют бизнес-ангелов, которые, по сути, являются частными инвесторами, активно финансирующими высоко доходные инновационные проекты	В настоящее время наметилась тенденция к укрупнению институциональных инвесторов и отмечен рост количества финансовых учреждений коллективного инвестирования на рынке. Особенность функционирования институциональных инвесторов на мировом рынке заключается в выполнении посреднической функции. Особенность деятельности частных инвесторов на мировом рынке заключается в совершении операций с высоким уровнем риска и в необходимости разработки и применения особых инструментов страхования рисков

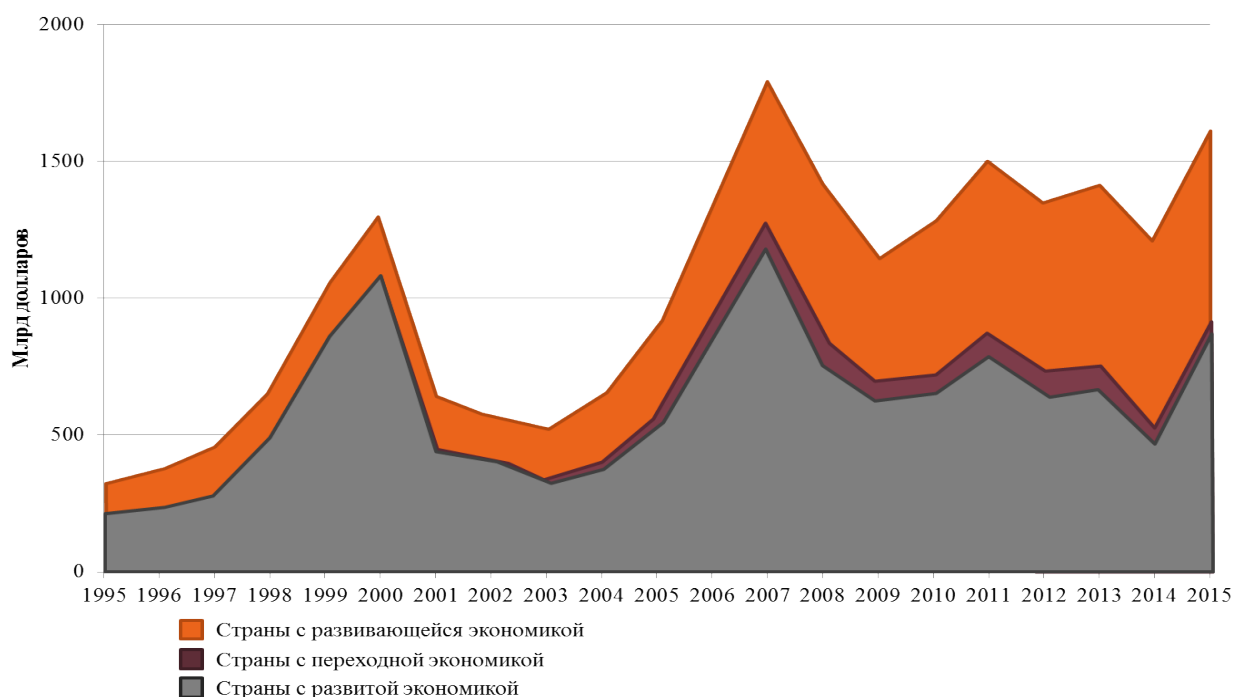


Рис. 1. Динамика развития мирового рынка инвестиций за период 1995–2015 гг., млрд дол. США [3]

ций в 2015 г. в объеме 90% по сравнению с 2014 г. По данным статистики ЮНКТАД отмечен значительный рост инвестиций в страны Европейского союза и в США – приток инвестиций увеличился в 2015 г. в 4 раза по сравнению с 2014 г. Причина такого бурного роста – ряд факторов, в числе которых следует выделить рост курса резервных валют по отношению к валютам развивающихся стран (рост курса доллара и евро), снижение цен на

нефть на мировом рынке, низкие процентные ставки и доступность дешевых кредитных ресурсов, наращивание темпов производства и развитие инновационной экономики в США и странах Евросоюза, что, в свою очередь, способствовало росту их инвестиционной привлекательности.

По итогам 2015 г. на развитые страны приходится 55% всех мировых инвестиций. На рис. 2 представлена информация о странах

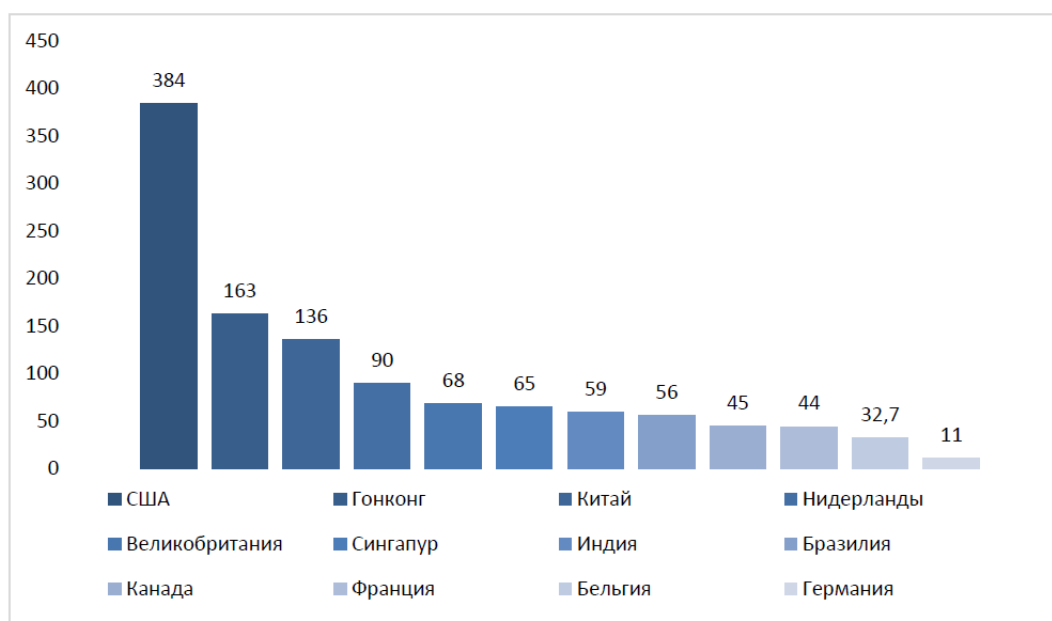


Рис. 2. Страны – лидеры по притоку иностранных инвестиций по итогам 2015 г. [3]

– лидерах по объему поступивших иностранных инвестиций в 2015 г.

Первую строчку традиционно занимают США с объемом поступления иностранных инвестиций в размер 384 млрд дол. США. Вторую и третью позицию заняли Гонконг с объемом привлеченных инвестиций в размере 163 млрд дол. и Китай с объемом инвестиций 136 млрд дол. Приток иностранных инвестиций в Китай и Гонконг обусловлен реорганизацией международных корпораций и заключением крупных сделок в финансовой сфере. По данным ЮНКТАД приток иностранных инвестиций в страны Европейского союза в совокупности составил 426 млрд дол. [4]. Особую активность в данном процессе продемонстрировали Нидерланды за счет привлечения 90 млрд дол. иностранных инвестиций, что составило прирост на 46% по сравнению с 2014 г. Далее следуют Великобритания (68 млрд дол.), Бельгия (32,7), Франция (44) и Германия (11 млрд дол.). Рост иностранных инвестиций в экономику Германии объясняется погашением внутрифирменных займов и реинвестированием доходов, а во Франции приток иностранных инвестиций обеспечен за счет выгодного приобретения швейцарской компании Lafarge SA by Holcim Ltd.

Заслуживает особого внимания инвестиционный рынок стран Азии, где в последние несколько лет традиционно наблюдается оживление инвестиционных процессов и со-

средоточено более 30% от мирового объема инвестиций. Общий прирост иностранных инвестиций в данный регион по итогам 2015 г. составил 548 млрд дол. Долгое время экономика Китая являлась центром притяжения финансовых потоков из других стран, однако в последние два года 2015–2016 гг. стало очевидно, что производство уже не сможет обеспечить высокие темпы роста на прежнем уровне, и инвесторы стали относиться более сдержанно к вложению своих финансовых средств в активы китайских компаний.

Благодаря усилиям правительства Индии по улучшению инвестиционного климата в стране в экономику поступили иностранные инвестиции в объеме 59 млрд дол., что создало дополнительные возможности для развития стратегически значимых отраслей и видов деятельности.

Следует отметить, что многие страны Африки и Латинской Америки, напротив, потеряли свою привлекательность для иностранных инвесторов и продемонстрировали спад финансовых потоков, что наглядно представлено на рис. 3.

Основной причиной отрицательной динамики инвестиционных процессов в странах Африки и Латинской Америки стало падение цен на нефть. По данным ЮНКТАД к странам с переходной экономикой относится Россия и страны СНГ, где также отмечен спад инвестиционной активности на 26 млрд дол. Приток

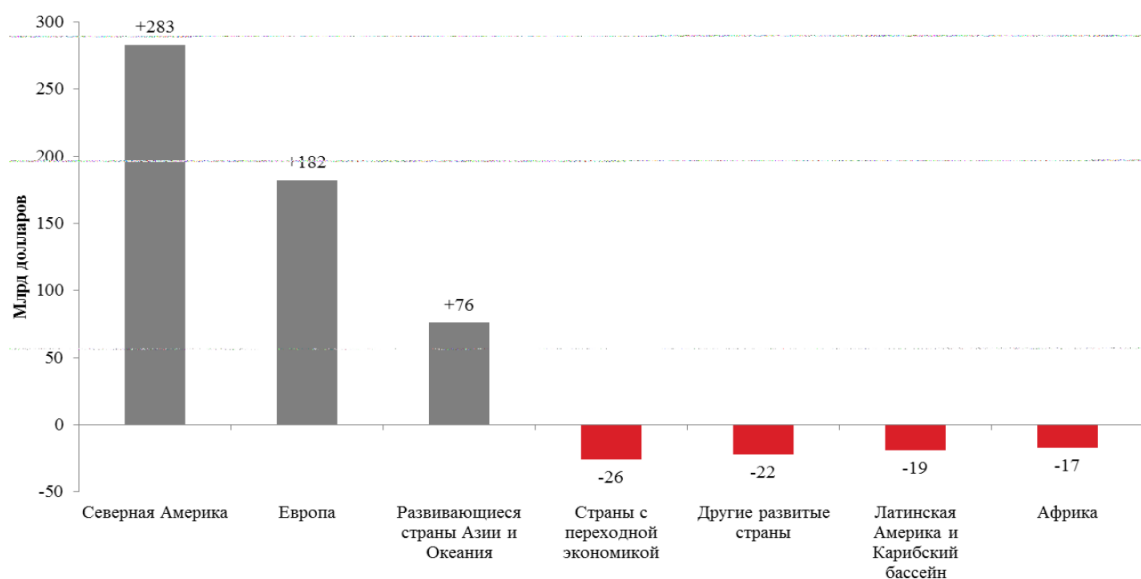


Рис. 3. Динамика иностранных инвестиций по регионам мира за 2015 г. в сравнении с 2014 г., млрд дол. [3]

иностранных инвестиций в российскую экономику за период кризисных 2014–2015 гг. сократился на 92% и составил всего 1,7 млрд дол. в 2015 г. по сравнению с 20,95 млрд дол. по итогам 2014 г.

Причиной такого сокращения инвестиционных потоков послужили как политические обстоятельства, связанные с присоединением Крыма к России, так и экономические причины, вызванные введением санкций со стороны ведущих игроков мировой экономики. Сегодня российская экономика демонстрирует отставание от стран – лидеров мирового рынка инвестиций, но уже наметились положительные тенденции. По данным ЮНКТАД за период 2016 г. рост прямых иностранных инвестиций в экономику России увеличился на 62%, составив 19 млрд дол., что во многом объясняется успехом проведенной продажи 19,5% пакета акций компании ПАО «Роснефть» в декабре 2016 г. [5]. Аналитики отмечают одновременный спад притока прямых иностранных инвестиций в мире на 13%, что составило 1,52 трлн дол. США. Данная ситуация спада во многом объясняется экономическим кризисом 2014–2015 гг., который распространился и на 2016 г. и вызвал сокращение объемов производства во многих странах и регионах мира. Так, в Европейском союзе отмечено 22-процентное сокращение притока прямых иностранных инвестиций в экономику, в странах Латинской Америки и Карибском бассейне отмечено 19-процентное

сокращение инвестиций, в странах Африки снижение притока инвестиций составило 5%. Одновременно прирост прямых иностранных инвестиций отмечен в США (385 млрд дол.), Великобритании (179 млрд дол.), Китае (139 млрд дол.). Эксперты ЮНКТАД прогнозируют на 2017 г. оживление иностранных инвестиций в мире примерно на 10% при условии ожидаемого экономического роста 3,4% [4].

Конкурентные позиции России на мировом рынке инвестиций определяются активностью российской экономики и ее способностью к интеграции в мировое сообщество. Сегодня в мире созданы интеграционные группировки и союзы, деятельность которых направлена на реализацию различных целей и задач: начиная от развития торгового сотрудничества стран-участниц и заканчивая решением проблем защиты окружающей среды и сохранением экологического баланса в странах и регионах мира. Участие России в интеграционных группировках позволяет вести активную политику взаимодействия с партнерами в решении многих экономических проблем. Особую актуальность приобретают вопросы обоснования перспектив развития взаимного сотрудничества России со странами Азиатского региона в сфере развития инвестиционных процессов. В настоящее время планируется реализация крупного инвестиционного проекта с участием России в Азиатском регионе. Запланировано создать Азиатское энергетическое супер-

кольцо Россия – Япония – Корея – Китай с объемом инвестиций 30 млрд дол. США [1]. Компании-инвесторы получают возможность не только участвовать в значимом проекте, но и в перспективе смогут получать ежегодно выручку в объеме от 3 до 7 млрд дол. США. Развитие инвестиционных процессов в сфере энергетики в странах Северо-Восточной и Восточной Азии во многом определяется интеграционными процессами и растущим спросом на потребление энергоресурсов, которыми в полной мере обладает российская экономика. В данном случае речь идет о реализации глобального инвестиционного проекта с участием России по созданию надежной энергетической инфраструктуры в Азиатском регионе. Для России участие в данном проекте позволит занять конкурентные позиции не только в Азиатском регионе, но и в целом на мировом рынке инвестиций.

Таким образом, в результате проведенного исследования современного состояния и перспектив развития мирового рынка инвестиций получены следующие выводы.

1. Современное состояние мирового рынка инвестиций характеризуется укрупнением институциональных инвесторов за счет развития интеграционно-диверсификационных процессов и трансформации финансовых потоков. В особую категорию выделяются венчурные инвесторы и бизнес-ангелы, которые осуществляют инвестирование инновационных проектов и сталкиваются с высокими рисками.

2. Динамика развития мирового рынка инвестиций свидетельствует о нарастающей активности инвестиционных процессов в развитых странах, которые за последние несколько лет превратились в основных получателей инвестиционных потоков. Однако традиционные позиции лидеров на рынке инвестиций занимают США и страны Западной Европы. Существенное оживление инвестиционных

процессов отмечено в странах Азиатского региона, среди которых в рейтинг лидеров по итогам 2015 г. вошли Китай, Гонконг, Сингапур.

3. Перспективы развития мирового рынка инвестиций во многом определяются процессами, связанными с реализацией глобальных инвестиционных проектов. Участие России в реализации инвестиционного проекта по созданию энергетической инфраструктуры в форме азиатского суперкольца Россия – Япония – Корея – Китай позволит развивать свою инвестиционную активность и занять конкурентные позиции не только в Азиатском регионе, но и в целом на мировом рынке инвестиций.

### Библиографический список

1. Инвестиции в азиатское энергетическое суперкольцо. URL: <http://1prime.ru/energy/20170418/827377242.html>.

2. Кизим А.А., Сердцева Е.Г. Оптимизация инвестиционного портфеля крупных коммерческих банков: теоретические аспекты // Труды Кубанского аграрного университета. 2012. Т.1, № 37. С. 28–33.

3. Мировой рынок инвестиций в 2015 году: Россия потерпела фиаско. URL: <http://провэд.рф/analytics/research/31718-mipovoy-pynok-investitsiy-v-2015-godu-possiya-potepela-fiasko.html>.

4. Официальный сайт Комиссии ООН по торговле и экономическому развитию (ЮНКТАД). URL: <http://unctad.org/en/Pages/statistics.aspx>.

5. Прямые иностранные инвестиции в России в 2016г. выросли более чем на 60%. URL: <http://tass.ru/ekonomika/3990042>

6. Старкова Н.О. Перспективы интеграции России и ЕС // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). 2010. №32. С. 63–71.