

АНАЛИЗ РИСКОВ ДЛЯ ГОСУДАРСТВА, ОБУСЛОВЛЕННЫХ МОТИВАЦИЯМИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

*А.А. КУЗУБОВ, кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры экономики, Владивостокский государственный
университет экономики и сервиса
e-mail: alexceyk@gmail.com*

Аннотация

Проанализированы основные мотивы и демотиваторы иностранных инвесторов в осуществлении инвестирования, проведена систематизация мотивов по основным классификационным признакам. Отображены и сгруппированы главные формы реализации инвестиционных проектов. На основании анализа классификаций мотиваций и форм реализации инвестиционных проектов проведена оценка рисков для государства, обусловленных конкретными мотивациями иностранных инвесторов, и сформированы рекомендации по их устранению или уменьшению.

Ключевые слова: *иностраннные инвестиции, управление инвестиционной деятельностью, мотивации инвесторов, формы инвестиций, риски.*

На современном этапе развития мировой экономической системы в условиях усиления глобализации чрезвычайно важной является проблема привлечения иностранных инвестиций, поскольку существенное снижение инвестиционных потоков может нарушить мировое макроэкономическое равновесие. В мире вообще и в России в частности усиливается конкурентная борьба за растущий спрос национальных экономик на инвестиционные ресурсы, все острее встает вопрос о формировании действенного механизма привлечения иностранных инвестиций. Изучению теоретических основ иностранного инвестирования посвящены труды таких отечественных ученых, как А.С. Шапкин, Р.М. Мельников, И.В. Липсиц, В.В. Коссов, Т.Г. Касьяненко. Среди зарубежных авторов, которые исследовали этот вопрос и разработали модели

для лучшего понимания инвестиционного процесса, можно назвать М.Ю. Портера, Г.М. Марковица, Г.А. Манделла, Дж.М. Флеминга. Мотивации прямого иностранного инвестирования изучали Р.Г. Миллер, Д.Г. Вейгель, Дж.Г. Даннинг. Однако проблема мотиваций в инвестиционной деятельности еще не до конца изучена. Недостаточно исследован, но заслуживает внимания вопрос оценки рисков для национального хозяйства, вызванных конкретными мотивациями иностранных инвесторов, и разработки рекомендаций по совершенствованию управления инвестиционной деятельностью для избежания или уменьшения возможных негативных влияний иностранных инвестиций.

Целью статьи – оценка рисков для государства, вызванных конкретными мотивациями иностранных инвесторов, и формирование рекомендаций по их устранению или уменьшению путем анализа и систематизации основных мотивов иностранных инвесторов и форм реализации инвестиционных проектов.

Основной целью любой инвестиционной деятельности обычно является получение прибыли или достижение социального эффекта. С помощью инвестирования его участники реализуют индивидуальные интересы: инвесторы возвращают вложенные капиталы, заказчики получают реализованный инвестиционный проект и доходы от его использования, а потребители удовлетворяют свои потребности.

Выделяют ряд факторов, которые могут влиять на достижение наибольшего эффекта от инвестиционной деятельности. К ним можно отнести инфляцию, экологические изменения, усиление конкуренции, политическую нестабильность, дефицит, ограниченность средств и ресурсов и т.п. Неучет этих факторов в процес-

се управления инвестиционной деятельностью может привести к негативным последствиям (снижение доходов и прибылей участников, низкая эффективность инвестиций, значительные сроки окупаемости проектов, отставание с внедрением новых технологий и практическим использованием результатов научных достижений, запоздалое появление новой продукции на потребительском рынке).

Результаты исследований американской фирмы «Мак Гроу Хилл» свидетельствуют, что большинство инвесторов (48 %) вкладывают капитал за границу для освоения новых рынков, часть инвесторов (20 %) – для достижения высокой рентабельности, остальные (10 %) – для поиска сырья и т. п. [7]. Существуют еще и такие мотивационные факторы, как налоговые льготы, экономия транспортных расходов и др. В странах Центрально-Восточной Европы большинство инвесторов (34 %) вкладывают средства с целью найти новые рынки, и значительная часть (29 %) – чтобы укрепить стратегические позиции [7].

Наиболее распространенными мотивами для инвестирования считают избыток определенных ресурсов у субъекта хозяйствования или частного лица и эффективную, обоснованную, привлекательную и реалистичную инвестиционную идею. Среди основных мотивов для иностранных инвесторов стоит выделить такой фактор, как объем и перспективы увеличения рынка принимающей страны. Представители промышленных и транспортных предприятий к более существенным мотивациям относят близость к стране, в которой работают материнские компании, а использование транснациональными корпорациями прямых иностранных инвестиций объясняют такими основными мотивами, как производственно-экономические, маркетинговые, пропагандистские, персональные и престижные.

Среди важных мотивов для иностранного инвестирования можно назвать возможность преодоления торговых барьеров, так как вероятны ситуации, когда ввоз некоторых товаров или услуг иностранного государства невозможен или затруднен через различные ограничения или потому, что единственной возможностью их продажи является их производство на месте. В данном случае существенным аргументом для инвестирования являются таможенные тарифы и квоты.

Не менее важный мотив для иностранного инвестирования – наличие квалифицирован-

ных кадров и низкая стоимость рабочей силы, а также возможность сокращения транспортных расходов для компаний, которые сбывают продукцию.

Для некоторых видов продукции, особенно технически сложной, необходимо послепродажное обслуживание, консультационные и другие услуги, требующие постоянного присутствия производителя на рынке. То же касается и доступности сырья [4].

Значительная часть иностранных инвестиций обусловлена технико-экономическими причинами и направлена на создание за рубежом собственной инфраструктуры современных внешнеэкономических связей (складов, транспортных предприятий, банков, страховых компаний и т. д.), т. е. сети преимущественно для сбыта товаров и услуг, произведенных в стране-экспортере [4].

Существуют еще такие факторы, как относительная мягкость экологических норм, стремление инвестора удержать контроль над доходами, сбытом, качеством продукции и защита собственных ноу-хау.

Наряду с факторами, которые способствуют осуществлению иностранных инвестиций в определенную страну, выделяют и факторы, препятствующие решению инвестора осуществлять инвестиционную деятельность, – так называемые демотиваторы.

Основными демотиваторами относительно осуществления иностранных инвестиций можно считать: изменчивость налогового законодательства, произвол органов государственной власти и коррупцию, организованную преступность, проблемы таможенно-тарифного регулирования, недисциплинированность поставщиков и заказчиков, неразвитость рыночной инфраструктуры.

Значительную часть инвестиций вывозят (в том числе из развитых стран со стабильной экономикой) в те страны, где ставки налогов ниже и где больше возможности скрыть незаконно полученные средства [3].

К демотиваторам иностранного инвестирования следует отнести ненадлежащее качество материалов и комплектующих, которые поставляют внутренние предприятия, а также несвоевременность их поставки.

Не менее важным фактором является наличие или отсутствие в стране других иностранных инвесторов. Присутствие в стране других инвесторов свидетельствует о наличии

прибыльного рынка и облегчает инвесторам оценку эффективности своих инвестиционных проектов (иностранцы часто воспринимают как потенциальных клиентов). Когда же на рынке отсутствуют другие иностранные инвесторы, то можно стать первооткрывателями рынка [5].

Значимым фактором является диверсификация вклада, которая представляет собой очень эффективное и распространенное средство борьбы с инвестиционным риском. За счет размещения инвестиций в различных фирмах и компаниях инвестор «застраховывает» себя от нестабильности рынка или отрасли, а крупные инвесторы часто диверсифицируют свои взносы, распределяя их между рынками разных стран.

Заслуживающим внимания фактором в размещении инвестиций является так называемая концепция жизненного цикла продукта Раймонда Вернона. Жизненный цикл продукта начинается, когда компания вводит новый продукт, который отличается от старых.

На начальных этапах продукт новый и пользуется большим спросом, а следовательно, фирма имеет большие доходы, но со временем появляются другие новые продукты, которые могут вытеснить предыдущий. В таком случае можно перенести производство уже не нового продукта в другую страну, где он еще совершенно новый и спрос на него будет таким же большим, как и в начале своего выхода в стране-инвесторе. Таким образом, путем инвестирования можно несколько продлить самую прибыльную стадию в производстве товара [1].

Проанализировав все перечисленные мотивации иностранных инвесторов, можно определить их основные признаки (табл. 1).

Иностранное инвестирование можно осуществлять в различных формах в зависимости от определенных факторов.

Основными формами прямого иностранного инвестирования являются основания предприятия или его структурного подразделения, приобретение акций предприятия, реинвестирование (повторные капитальные вложения) прибыли предприятия с иностранными инвестициями в стране-получателе, перевод капитала (в пределах структурных подразделений ТНК) [4]. Российское законодательство определяет такие формы осуществления иностранных инвестиций:

– частичное участие в предприятиях;

– создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам;

– приобретение прямо не запрещенного законами России недвижимого или движимого имущества;

– приобретение самостоятельно или при участии российских юридических или физических лиц прав пользования землей и концессий на использование природных ресурсов на территории России;

– приобретение других имущественных прав [6].

Также выделяют такие формы иностранного инвестирования:

– лицензионные контракты с фирмами стран-реципиентов, дающие инвестору возможность выхода на рынок с минимальным риском;

– управленческие контракты, т.е. заключение долгосрочных контрактов для процесса проникновения в страны, в которых только развиваются рыночные отношения;

– формирование предприятий «под ключ» (фирма-поставщик обязана полностью обеспечить финансирование проекта, гарантировать подготовку местной рабочей силы, организовать сбыт продукции);

– соглашения «продукт в руки», где предусмотрена подготовка иностранной фирмой местных специалистов, которые должны обеспечить функционирование строящегося объекта;

– соглашения о разделе производства, о «рискованных проектах» (в основном относительно разведки и добычи природных ресурсов);

– операции встречной торговли (товарообменные сделки, сделки на компенсационной основе, операции на давальческом сырье, поставки на комплектацию, выкуп устаревшей продукции и т. д.);

– проектное финансирование [2].

В результате анализа мотиваций иностранных инвесторов и форм реализации инвестиционных проектов можно определить риски, с которыми сталкивается государство во время реализации инвестиционных проектов, и сформировать рекомендации по применению инструментов и мер для предотвращения, минимизации или компенсации возможного или уже причиненного вреда (табл. 2).

Если основная мотивация иностранного инвестора – дешевая квалифицированная

Классификация мотиваций иностранных инвесторов

Признак	Вид
Избыточные (дешевые) факторы производства	Дешевая квалифицированная рабочая сила
	Дешевые и доступные ресурсы
	Доступность капитала
Инфраструктура	Близость к потребителю (уменьшение транспортных расходов)
	Наличие дорог, каналов, портов, мостов, аэродромов, складов, систем связи, водо- и энергоснабжения
Институциональные факторы	Возможность преодоления торговых барьеров
	Либеральные экологические нормы
	Низкие налоги на доходы
	Стабильность экономической, политической среды (уровень преступности, коррупции и т. д.)
Другие	Диверсификация риска
	Имидж/PR
	Защита собственных ноу-хау
	Наличие (отсутствие) других инвесторов
	Проникновение на другие конкурентные рынки
	Расширение производственных мощностей
	Продление жизненного цикла продукта

рабочая сила, то в случае появления такого предприятия возникает риск «переманивания» высококвалифицированного персонала из отечественных предприятий, что, конечно, негативно влияет на государство.

Поэтому в случае заключения соглашения с такими инвесторами следует предусмотреть обязательное требование относительно формирования социальных пакетов, обязательно социального страхования.

В ситуации, когда основным мотивом для иностранного инвестора являются дешевые / доступные природные ресурсы, существует риск исчерпания соответствующих ресурсов, что может привести к нарушению устойчивого экономического развития.

Для избежания такой проблемы или ее уменьшения необходимо обязать инвестора восстанавливать ресурсы (если это возможно), а также инвестировать в другие сферы, в частности, в те, что особенно нуждаются в иностранном капитале.

Наличие качественной инфраструктуры может также служить мотивацией для капиталовложений. В данном случае вполне вероятно ухудшение состояния дорог, что можно

компенсировать обязательствам со стороны инвестора восстанавливать дорожное покрытие или осуществлять взносы для проведения ремонтных работ.

Такой мотив для иностранных инвесторов, как либеральные экологические нормы, может привести к загрязнению окружающей среды (через различные выбросы, сточные воды и т.п.). В данной ситуации необходимо обеспечить государственный контроль и предусмотреть компенсацию за загрязнение окружающей среды.

В результате незначительной налоговой нагрузки будет происходить репатриация средств, высвобожденных от налогообложения, что может вызвать дефицит платежного баланса. Вероятное решение такой проблемы – обязательства иностранных инвесторов использовать высвобожденные от налогообложения средства (или их часть) на расширение производства, переоснащение материально-технической базы, внедрение новейших технологий и/или возврат кредитов, использованных на указанные цели, и уплату процентов по ним.

Таблица 2

Рекомендации по устранению рисков, обусловленных конкретными мотивациями иностранных инвесторов

Мотивация	Риск	Рекомендация
Дешевая квалифицированная рабочая сила	«Переманивание» высококвалифицированного персонала	Обязательства формирования социальных пакетов, социальное страхование, минимизация разницы в оплате
Дешевые/доступные природные ресурсы	Истощение ресурсов → нарушение устойчивого экономического развития	Обязательство восстановления ресурсов; обязательства инвестировать в другие отрасли (которые особенно нуждаются в иностранных инвестициях)
Качественная инфраструктура	Ухудшение качества дорог	Обязательные взносы на ремонт дорог и т. д.
Либеральные экологические нормы	Загрязнение окружающей среды	Государственный контроль за выбросами, предусмотрение компенсации
Незначительные налоговые нагрузки	Репатриация прибыли и средств, высвобожденных от налогообложения, → дефицит платежного баланса	Обязательства использовать высвобожденные средства (или их часть) на расширение производства, переоснащение (новые технологии), возврат кредитов (уплата процентов)
Имидж/PR	Инвестирования в перспективные/ популярные (столица, крупнейшие города) регионы → отсталость периферий → региональные диспропорции	Поощрение инвестирования в отрасли, которые наиболее нуждаются в этом, путем введения особо привлекательных стимулов
Наличие других инвесторов	Усиление конкуренции между иностранными инвесторами → вытеснение местных фирм с рынка → угроза экономической безопасности	Государственная поддержка национальных фирм, повышение национальной конкурентоспособности
Отсутствие других инвесторов	Монополизация производства → неоправданно высокие цены	Контроль со стороны ФАС
Расширение производственных мощностей	Импорт промежуточных комплектующих → вытеснение местных фирм с рынка	Обязательства использования местных комплектующих (надлежащего качества или повышение такого качества)
Продолжение жизненного цикла продукта	Продвижение товаров, что уже прошли жизненный цикл или сняты с производства	Государственный контроль за качеством продукции, экологический контроль

Особенно популярно на данном этапе инвестирование в другие страны с целью повысить имидж своей компании или для пиара. В таком случае инвестиционные ресурсы направляются в перспективные / популярные регионы – столицу или крупные города, в которые и так привлекают достаточное количество иностранного капитала. В результате такого перераспределения капитала формируется отсталость периферий, что приводит к региональным диспропорциям. Для избежания такой ситуации необходимо стимулирование правительством инвестирования в наиболее отсталые регионы

и депрессивные отрасли экономики, а также поощрения вложения инвесторами капитала в регионы с высоким уровнем безработицы.

Выделяют случаи, когда основным мотивом иностранного инвестора является наличие на рынке других иностранных вкладчиков капитала, что свидетельствует о прибыльном рынке и облегчает инвесторам оценку эффективности своих инвестиционных проектов, кроме того, иностранные компании зачастую воспринимают как потенциальных клиентов и заказчиков. В такой ситуации может усилиться конкуренция между иностранными инве-

сторонами, что, вероятно, повлечет вытеснение местных фирм с рынка, а это уже можно расценивать как угрозу экономической безопасности. Для избежания негативных последствий деятельности иностранных инвесторов необходимы государственная поддержка национальных фирм, повышение национальной конкурентоспособности путем предоставления R & D стимулов – грантов в сфере исследований и разработок, предоставления льгот для проведения научно-исследовательских работ по программам правительства.

Если же мотивом инвестора является отсутствие других инвесторов, т.е. возможность быть монополистом, то риском для государства – реципиента инвестиций является монополизация производства, что приводит к неоправданно высоким ценам на продукцию.

Целесообразным в таком случае будет контроль со стороны ФАС (Федеральной антимонопольной службы).

Расширение производственных мощностей как одна из мотиваций иностранных инвесторов обуславливает импорт промежуточных комплектующих из страны-инвестора, влечет вытеснение местных фирм с рынка. Для избежания данного риска государству следует обязать использовать местные комплектующие (конечно, надлежащего качества).

Продление жизненного цикла продукта – еще один мотив осуществления иностранного инвестирования. Риск для государства в такой ситуации есть продвижение товаров, уже прошедших свой жизненный цикл или снятых с производства. Для избежания негативного влияния необходим государственный контроль качества продукции и экологический контроль.

Проанализировав основные мотивации иностранных инвесторов, определив риски для государства и сформировав рекомендации по их устранению, можно утверждать, что несмотря на несомненный положительный эффект от иностранного капитала для страны-реципиента, существуют определенные предостережения, моменты, которые могут негативно повлиять на экономику страны. Поэтому во время принятия решения по привлечению конкретных иностранных инвестиций необходимо проанализировать возможные риски для государства и придерживаться рекомендаций по их избежанию.

Научная новизна работы заключается в установлении взаимосвязи между конкрет-

ными мотивами иностранных инвесторов и формами их реализации инвестиционных проектов. Не менее важный элемент научной новизны – анализ рисков для государства от притока иностранного капитала, обусловленных конкретными мотивациями инвесторов.

Практическое значение результатов работы заключается в формировании рекомендаций по совершенствованию управления инвестиционной деятельностью, учет которых будет способствовать избежанию или уменьшению возможных негативных последствий притока иностранного капитала.

Перспективным направлением дальнейших исследований по теме данной работы можно считать совершенствование механизма управления инвестиционной деятельностью на государственном и региональном уровнях.

Библиографический список

1. Баскаков Д.И., Агафонова М.С., Половинкин И.С. Методы снижения рисков иностранных инвесторов в инновационные проекты экономики России // Научное обозрение. Экономические науки. 2016. № 2. С. 20–24.
2. Власенко Р.Д., Строганова А.В. Прямые иностранные инвестиции как фактор роста российской экономики // Молодой ученый. 2015. №21.1. С. 116–121.
3. Дегтярева И.В., Биргулиева Г.Ф. Прямые иностранные инвестиции как основа модернизации экономики России в современных условиях: пути привлечения, проблемы и перспективы // Креативная экономика. 2013. № 10 (82). С. 44–50.
4. Емельянов Ю. Мотивы иностранного инвестирования в различных регионах России / Ю. Емельянов, Ю. Леонова // Проблемы теории и практики упр. 2014. № 9. С. 41–50.
5. Каримова Г.А. Теоретические аспекты прямых иностранных инвестиций в условиях стабильного роста переходной экономики // Креативная экономика. 2015. Том 9. № 4. С. 509–518.
6. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 1999 г. №28. Ст. 3493.
7. Contessi S., Weinberger A. Foreign Direct Investment, Productivity and Country Growth: An Overview // Federal Reserve Bank of St. Louis Review. 2013. March/April. № 91 (2). P. 61–78.