

ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПРОЦЕССА ПРЯМОГО ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Е. Н. АЛЕКСАНДРОВА,
*кандидат экономических наук, доцент
кафедры мировой экономики и менеджмента,
Кубанский государственный университет
e-mail: al-helen@mail.ru*

В. Н. МАРОВГУЛОВ,
*кандидат экономических наук, преподаватель
кафедры мировой экономики и менеджмента,
Кубанский государственный университет
e-mail: marovgulov@mail.ru*

А. С. СУХЕНКО,
*магистрант кафедры
мировой экономики и менеджмента,
Кубанский государственный университет
e-mail: al-helen@mail.ru*

Аннотация

В статье рассматриваются современные тенденции развития международного движения капитала в форме прямых иностранных инвестиций. Отдельное внимание уделено факторам, влияющим на принятие решений компаний в отношении прямых иностранных инвестиций. В частности, выделены факторы предложения, спроса и политические факторы. В заключение выделены ключевые глобальные процессы, определяющие характер современных потоков иностранного капитала.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, потоки иностранных инвестиций в страны БРИК, посткризисные тенденции развития иностранных инвестиций.

Опыт ряда стран доказывает, что модернизация экономической системы, ускорение темпов экономического роста, повышение международной конкурентоспособности страны возможны в том числе на счет привлечения иностранных инвестиций. Зарубежные капиталовложения привлекательны для реципиента в том случае, если они представляют собой прямые инвестиции, в том числе финансирование инфраструктурных проектов, что сократит нагрузку на государственный бюджет, передаче новых современных технологий, которые позволят диверсифицировать экспорт и расширить производственную базу. Портфельные иностранные инвестиции, хоть и являются спекулятивными вложениями, также вносят вклад в развитие финансовой системы страны, формирование отсутствующих производных финансовых инструментов, которые в свою очередь позволяют как национальным, так и зарубежным инвесторам страховать финан-

совые риски и стимулируют дополнительные капиталовложения в экономику.

Практика инвестирования многих стран (США, Китая, Бразилии, Индии) свидетельствует, что повышение темпов экономического роста на современном этапе развития во многом связан с привлечением значительных объемов ПИИ, которые традиционно рассматриваются как средство улучшения общей инвестиционной ситуации в стране, получения новых технологий, наращивания экспортного потенциала, т.е. смягчения или исправления «слабых сторон» национальных экономик, особенно свойственных развивающимся странам и странам с переходной экономикой. Таким образом, роль прямых трансграничных капиталопотоков возрастает, так как они обеспечивают инновационный характер развития национальной экономики и повышают ее конкурентоспособность, тем самым способствуют переходу страны на новый этап развития.

По прогнозам экспертов ООН, прямые иностранные инвестиции в мире достигнут докризисного уровня не раньше 2013 года или еще позднее, поскольку долговые кризисы в странах Евросоюза и США могут оказать негативное влияние на активность инвесторов [7]. При этом в лидеры по притоку инвестиций готовятся выйти развивающиеся страны, которые в 2010 г. впервые привлекли более половины всех ПИИ в мировой экономике. Характерно и то, что повышение роли развивающихся стран в потоках ПИИ отмечается как в кризисный, так и в посткризисный периоды.

Одной из специфических особенностей иностранных инвестиций является неопределенность и сложность прогнозирования их воздействия на экономику принимающей страны. Кроме того, необходимо учитывать и тот факт, что регулирование иностранных инвестиций затрагивает не только национальные интересы, но и интересы тех стран, компании которых оперируют в рамках принимающей страны, поэтому государственные меры управления зарубежными инвестиционными потоками включают вопросы внешнеэкономических связей страны и реализации ее геостратегических интересов в мировом пространстве.

В целом процесс включения стран в международное движение капитала носит противоречивый и сложный характер и поэтому требует внимательного исследования преимуществ и ограничений воздействия иностранных инвестиций на развитие национальной экономики. Так, привлекая к себе иностранные инвести-

ции, правительства обычно рассчитывают на пополнение национального фонда накопления, импортзамещение, привнесение в страну передовых технологий и управленческого опыта и, наконец, открытие (в том числе через сбытовые сети партнеров) каналов экспорта продукции, производимой с участием иностранного капитала. Взамен возможно открытие национального внутреннего рынка для конкуренции со стороны предприятий, полностью или частично контролируемых иностранным капиталом. Такое привлечение иностранного капитала в большинстве стран является составной частью и продолжением их промышленной политики с льготами для приоритетных отраслей и ограничениями для проблемных и стратегических сфер народного хозяйства. Однако на практике, привлечение иностранного капитала в отсутствие ясной и научно обоснованной инвестиционной политики и отраслевых приоритетов, приводит к тому, что в страну «привлекается» спекулятивный капитал, преследующий цель получения «быстрой» прибыли. В ряде случаев иностранный капитал пользуется более льготным режимом по сравнению с отечественными предпринимателями. Однако при этом он работает в основном на импортозамещение, при повышенной норме прибыльности, но при среднем технологическом уровне производства, без внимания к экспорту. Примером такой ситуации является активное привлечение иностранного капитала в российскую экономику в середине 90-х гг., которое, как известно, привело к тому, что наряду с высокими темпами поступления иностранных средств в страну многие секторы отечественного производства и рынка фактически оказались под контролем иностранных фирм и компаний (например, в производстве сельхозпродукции и электрогенерации более 35 % предприятий подконтрольны иностранному капиталу) [1]. Очевидно, что влияние притока иностранного капитала на экономику страны определяется не только его объемами, но и структурой привлеченных средств, факторами и условиями его привлечения, мотивами инвестирующих компаний.

Принимая во внимание всю сложность мировой экономики, а также многообразие возможностей, открывающихся перед компаниями в разных странах, не вызывает удивления тот факт, что принятие в компании решения об использовании прямого инвестирования капитала в качестве способа выхода на международный рынок зависит не только от применяемых ими теорий, но в большей степени

и от различных факторов. Эти факторы могут быть отнесены к следующим трем категориям:

факторы предложения, факторы спроса и политические факторы (табл. 1).

Табл. 1. Факторы, влияющие на решения относительно ПИИ

Факторы предложения	Факторы спроса	Политические факторы
Издержки производства	Доступ потребителей к товарам или услугам компании	Возможности обойти торговые ограничения
Логистика	Маркетинговые преимущества	Факторы, стимулирующие экономический рост
Наличие ресурсов	Использование конкурентных преимуществ	
Доступ к технологиям	Мобильность заказчиков	

В докладе ЮНКТАД о мировых инвестициях факторы (или так называемые драйверы), побуждающие компании инвестировать за рубеж и расширять границы своей деятельности, предлагается систематизировать в следующие группы:

1) условия страны базирования (push drivers): рыночные и торговые условия, издержки производства (включая затраты производственных факторов), условия ведения бизнеса в стране, политика правительства;

2) преимущества в принимающей стране (pull drivers): рыночные условия, издержки производства, политика принимающего государства, условия ведения бизнеса, меры по его поддержке, результаты либерализации и приватизации в стране и т. д.;

3) «политические» факторы (policy factors) как в принимающей стране, так и в стране базирования [4].

Под влиянием перечисленных факторов компании имеют тенденцию инвестировать в страну, основываясь на осведомленности о состоянии ее экономики, а также ориентируясь на сходные модели потребления и институциональную среду ведения бизнеса. Например, если ключевой фактор ПИИ – рост затрат на рабочую силу, то, естественно, выбор будет сделан в пользу развивающейся страны, предлагающей наиболее дешевый труд. Давление конкуренции заставляет компании разрабатывать различные стратегии, включая сокращение издержек и совершенствование производственных возможностей.

Усиление конкуренции на внутреннем рынке может повлиять на то, что компания решит инвестировать за рубеж, но при этом у нее может быть несколько мотивов:

- поиск новых потребителей (ПИИ поиска рынков, возможно в развивающихся странах со средним уровнем доходов);
- сокращение издержек (ПИИ поиска путей снижения затрат, возможно в развивающихся странах с низким уровнем доходов);
- получение доступа к ключевым факторам производства (ПИИ поиска ресурсов, возможно в стране с богатыми запасами природных ресурсов);
- приобретение новых технологий для повышения производительности (ПИИ поиска новых технологий, возможно в развитых странах);
- прочие (стратегические и политические цели инвестирования, в том числе поддержка развития и конкурентоспособности страны, защита важнейших национальных ресурсов. Например, китайские и индийские ТНК активно инвестируют в богатые природными ресурсами страны с целью обеспечения сохранности важнейших природных ресурсов в собственных странах);
- сочетание перечисленных вариантов.

Мотивы и соответствующие им категории ПИИ эксперты ЮНКТАД группируют следующим образом: поиск новых потребителей (ПИИ поиска рынков); сокращение издержек (ПИИ поиска путей снижения затрат); получение доступа к ключевым факторам производства (ПИИ поиска ресурсов); приобретение новых технологий для повышения производительности (ПИИ поиска новых технологий); прочие. На практике инвестиционные решения ТНК принимаются, основываясь на одном доминирующем мотиве, их совокупности или оптимальном сочетании.

В определенных временных рамках мотивы инвесторов, как правило, эволюционируют от

более простых форм к более сложным. При этом наиболее распространенная концепция, согласно которой доминирующая тенденция компаний – инвестировать в страны с низким уровнем ВВП на душу населения, не может быть признана универсальной, поскольку в настоящее время компании могут инвестировать и в страны с более высоким уровнем развития. В этом случае инвестиции, как правило, связаны с преимуществами владения конкретными активами в принимающих странах.

На инвестиционные стратегии компаний влияют и глобальные потрясения. Так, в условиях последнего глобального кризиса инвестиционные планы компаний в значительной степени корректировались в сторону сокращения. Соответственно, 86%, 79%, и 51% ТНК, участвовавших в последнем опросе ЮНКТАД в начале 2010 г., указали, что текущий экономический спад, финансовый кризис и изменчивость курсов валют имели «отрицательное» или «очень отрицательное» воздействие на их инвестиционные расходы [3]. Наиболее сильное влияние глобальный кризис оказал на ПИИ, обусловленные поиском новых рынков, особенно инвестиционных проектов, связанных

с развитыми странами. Поскольку ожидается, что в развитых экономиках по крайней мере в среднесрочном периоде темпы экономического роста будут оставаться отрицательными, то компании значительно сокращают реализацию новых проектов, ориентированных на рост производства на этих рынках. Например, в горнодобывающей промышленности, BHP Billiton (Австралия) в конце 2008 г. объявил о сокращении персонала на 6% (потеря более 6000 рабочих мест). Anglo American (Великобритания) также сократила свои инвестиционные расходы более чем на половину в 2009 г.

Обзор международной статистики процессов иностранного инвестирования позволяет констатировать, что в течение двух последних десятилетий отмечается тенденция наиболее быстрого роста абсолютных и относительных показателей движения ПИИ в развивающихся странах (табл. 2). В результате в 2010 г. впервые на эти страны пришлось свыше половины мирового притока ПИИ – 52,8%. С точки зрения привлекательности для иностранных инвесторов передовые позиции принадлежат развивающимся странам Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии, а также странам БРИК [3].

Табл. 2. Распределение потоков ПИИ по регионам [5]

Регион	Приток ПИИ			Вывоз ПИИ		
	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Все страны мира	1744	1185	1244	1911	1171	1323
Развитые страны	965	603	602	1541	851	935
Развивающиеся страны	658	511	574	309	271	328
Юго-Восточная Европа и СНГ	121	72	68	60	49	61
<i>Доля в общемировых потоках ПИИ, в %</i>						
Развитые страны	55,3	50,9	48,4	80,7	72,7	70,7
Развивающиеся страны	37,7	43,1	46,1	16,2	23,1	24,8
Юго-Восточная Европа и СНГ	6,9	6,0	5,5	3,2	4,2	4,6
Прочие страны	3,6	4,4	3,9	0,3	0,3	0,8

В группе развитых стран в 2010 г. наибольшее сокращение притока ПИИ отмечается в государства Западной Европы – на 19% (до 313 млрд долл.) и рост в США на 49% (до 228 млрд долл.).

По оценке ЮНКТАД, приток ПИИ в мире в 2010 г. составил 1240 млрд. долл. Это на 5% больше, чем в предыдущем году, но почти на 37% ниже рекордного уровня 2007 г. и на 15% ниже среднего предкризисного уровня 2005–

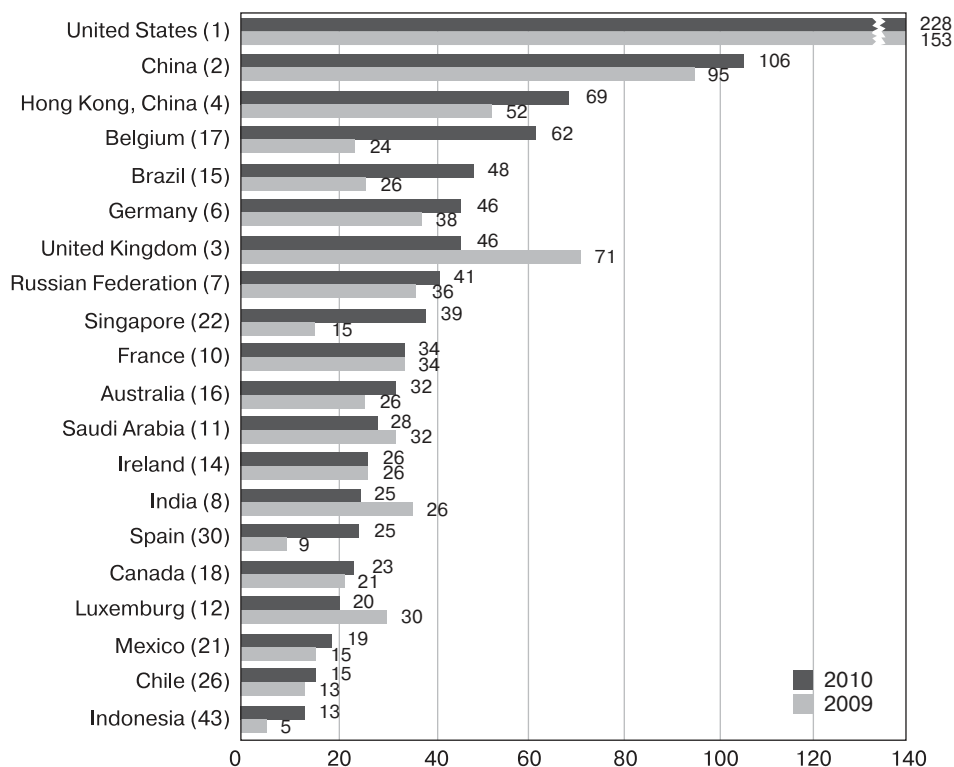
2007 гг. Рост притока ПИИ в 2011 г. оценивается на уровне 1,4–1,6 трлн. долл., в 2012 г. – до 1,7 и в 2013 г. – до 1,9. Таким образом, в течение 2–3 лет приток ПИИ в глобальном масштабе не превзойдет рекордный уровень 2007 г. [7]. По мнению экспертов ЮНКТАД, представленный прогноз будет иметь место при отсутствии неожиданных глобальных экономических потрясений, возможных под воздействием не-

предсказуемости глобального экономического руководства, возможного масштабного кризиса суверенного долга, а также диспропорций в бюджетно-финансовой сфере некоторых развитых стран и угрозы инфляции.

В 20 стран-лидеров по объему привлеченных ПИИ (рис. 1) в 2010 г. вошли США, Китай, Бразилия, Германия и др. При этом по сравнению с 2009 г. (7 стран) в 2010 г. половина из 20 стран-лидеров по объему привлеченных ПИИ – развивающиеся страны. Отметим, что Россия в 2009 г. занимала 7 место, а в 2010 г. опустилась

на 8-е. В то время как США и Китай остаются крупнейшими экономиками мира по привлечению иностранного капитала, некоторые европейские страны понизили свои позиции. Так, наибольшее сокращение поступивших ПИИ произошло в Великобритании: в 2009 г. объем привлеченных ПИИ в страну составил 71 млрд долл. США, а в 2010 г. – только 46 млрд долл. США, сокращение на 65 % в 2010 г. по сравнению с 2009 г.

Следует отметить, что беспрецедентный приток ПИИ в развивающиеся страны скры-



Примечание: в скобках после названия стран – ранг страны по объему поступивших ПИИ в 2009 г.

Рис. 1. 20 стран-лидеров по объему поступивших ПИИ в 2009–2010 гг., млрд долл. США [7]

вает межрегиональные различия между государствами этой группы. Некоторые из наиболее бедных регионов продолжают испытывать сокращение притока капитала в виде ПИИ. Например, страны Африки, Южной Азии.

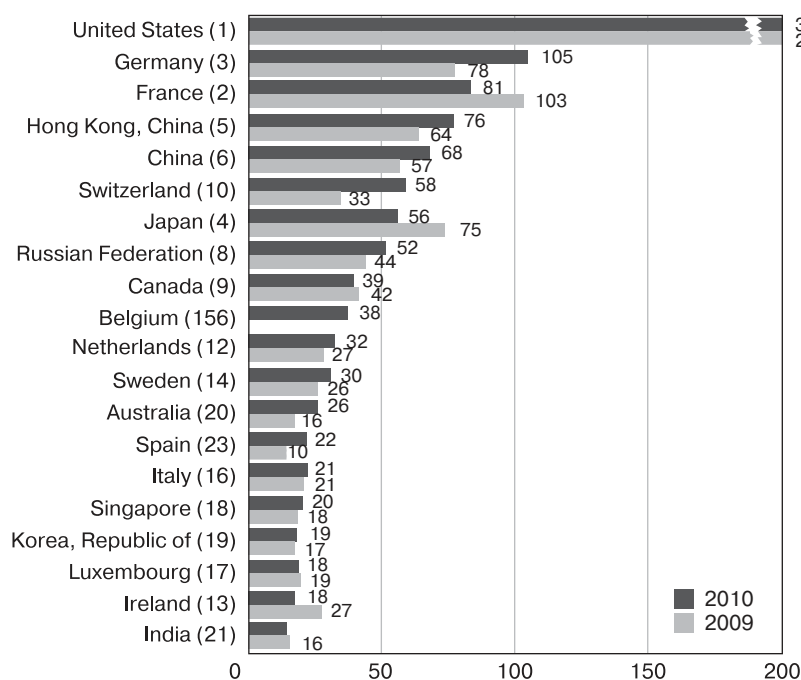
Экономический рост стран, увеличение прибыльности ТНК, а также улучшение инвестиционного климата во многих странах в связи с подписанием соглашений об исключении двойного налогообложения и международных инвестиционных соглашений привело к росту

инвестированных ПИИ. В 2010 г. глобальный отток ПИИ составил 1,323 млрд долл., что тем не менее на 11 % ниже предкризисного показателя и на 39 % ниже пикового уровня инвестированных ПИИ в 2010 г. Объемы инвестированных ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой в 2010 г. достигли 388 млрд долл., что на 21 % больше по сравнению с 2009 г. В результате доля развивающихся стран в глобальном объеме инвестированных ПИИ увеличилась с 16 (2007 г.) до 29 % (2010 г.).

В числе 20 крупнейших стран-инвесторов 6 развивающиеся страны (рис. 2). Прогноз UNCTAD на 2012–2013 гг. подтверждает, что развивающиеся страны и страны с переходной экономикой становятся важными инвесторами, и эта тенденция продолжится и в ближайшей перспективе. Многие ТНК из развивающихся стран инвестируют преимущественно в развивающиеся экономики. Так, в 2010 г. 70% инвестиционных проектов (международные слияния и поглощения, инвестиционные проекты

«с нуля») из этих стран были осуществлены с партнерами этого же региона (рис. 3).

ТНК, особенно крупные с государственным участием предприятия, из стран БРИК – Бразилия, Россия, Индия и Китай – в последние годы также осуществляли крупные приобретения за границей, преимущественно в развивающихся странах. В 2010 г. было осуществлено 7 крупнейших инвестиционных сделок (общий объем которых оценивается в 3 млрд долл.) с участием развивающихся стран и стран с переходной



Примечание: в скобках после названия стран – ранг страны по объему инвестированных ПИИ в 2009 г.

Рис. 2. 20 стран-лидеров по объему инвестированных ПИИ в 2009–2010 гг., млрд долл. США [7]

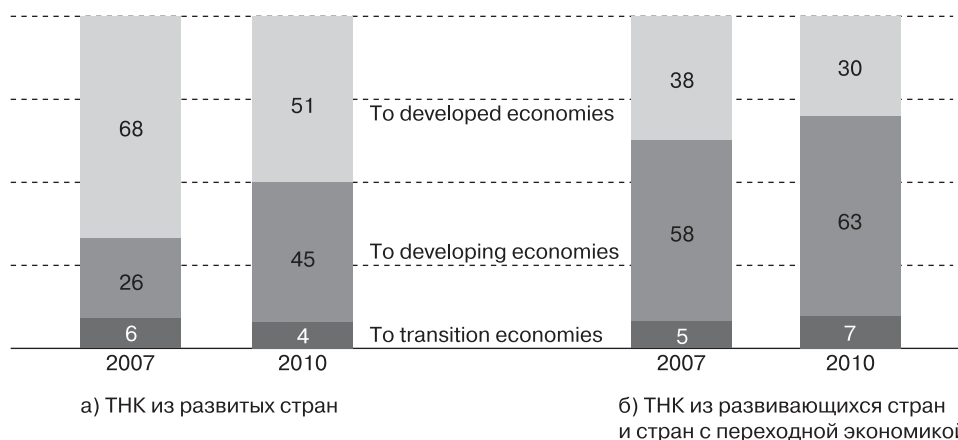


Рис. 3. Распределение инвестиционных проектов по принимающим регионам в 2007 и 2010 гг., в % [6; 7]

экономикой (их доля составила 12%). Стремительный рост экономик, высокая стоимость товаров, либерализация экономик – все это способствует развитию потоков ПИИ в странах БРИК (рис. 4). Так, Китай занимает 6 место из

двадцатки стран-лидеров по объему инвестированных ПИИ, Россия – 7-е место, что говорит о постепенном становлении этих стран активными инвесторами на мировом рынке [2]. Только за 7 лет (1994–2000 гг.) объем ПИИ в экономику

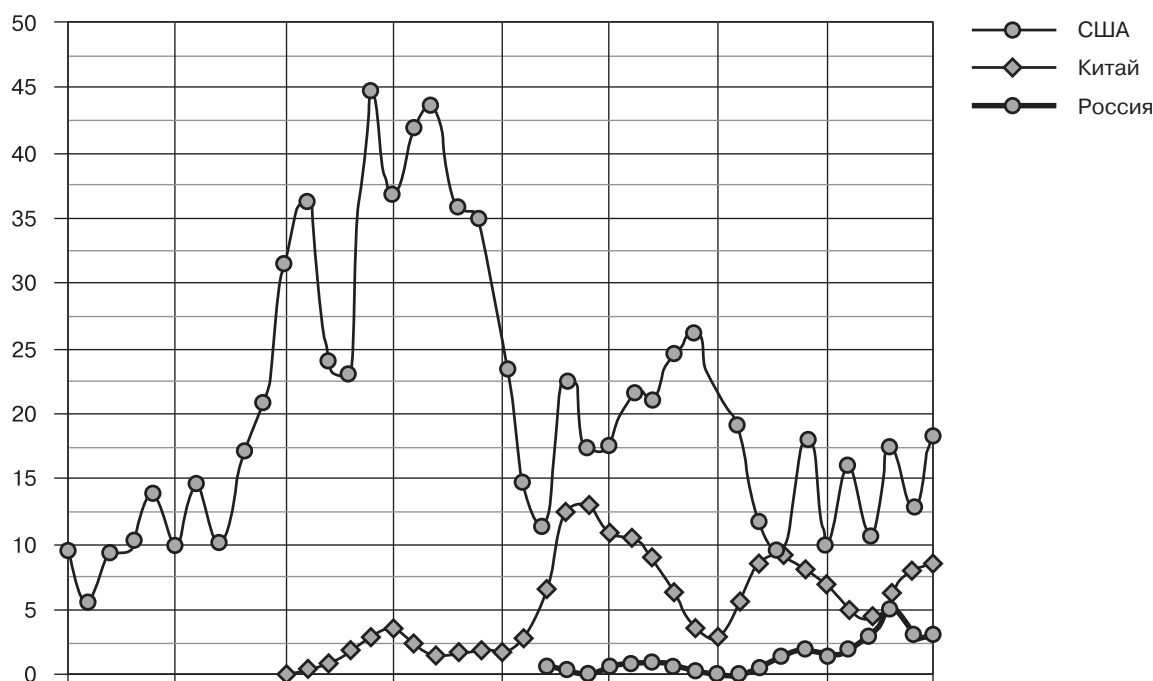


Рис. 4. Доля ПИИ в США, Китае и Россию в общем объеме инвестиций в мире, в % [7]

Китая составил 236,7 млрд долл. против 30,5 млрд в экономику России. Всего же за 1990–2010 гг. Китай привлек более 1,1 трлн. долл. ПИИ. В отличие от Китая, приток ПИИ в страны СНГ в целом вырос в 2010 г. лишь незначительно, хотя в крупнейшую страну региона – Россию – он увеличился (в млрд долл.) на 4,7 (до 41,2), а в Украину – на 1,7 (до 6,5). Наибольшее сокращение притока ПИИ среди стран СНГ произошло в Казахстане – с 13,8 до 10,0, Туркменистане – с 3,9 до 2,1 и Беларуси – с 1,9 до 1,3.

Определенные тенденции в посткризисный период происходят и в отраслевой структуре ПИИ. В частности, в 2010 г. сократились глобальные инвестиции в добывающую промышленность, а также во все основные сектора услуг, особенно в сферу финансов, транспорт, связь, деловые и коммунальные услуги. При общем росте ПИИ в обрабатывающую промышленность отмечается их сокращение в металлургии и электронику, сохранение уровня

предыдущего года в химической и фармацевтической промышленности и существенный рост в пищевой, текстильной, табачной, текстильной, швейной и автомобильной отраслях.

Развитие процесса прямого иностранного инвестирования в мире происходит в том числе во многом благодаря либерализации и поощрению ПИИ как в развитых, так и в развивающихся странах. Вместе с тем отмечаются тенденции усиления инвестиционного протекционизма вследствие накопления за последние годы ограничительных мер и административных процедур в ряде государств. Так, из 149 мер инвестиционной политики, проведенных в 2010 г. в 74 странах и проанализированных в докладе ЮНКТАД, почти треть приходится на новые ограничения и регламентации, тогда как десять лет назад их доля составляла всего 2% [7]. В целом политика в области ПИИ становится все более взаимосвязанной с промышленной политикой на национальном и между-

народном уровнях. В этом случае очевидно, что ключевое значение имеет нахождение золотой середины между укреплением отечественного производственного потенциала, с одной стороны, и недопущением инвестиционного и торгового протекционизма – с другой, чему должно способствовать укрепление международной координации и сотрудничества.

Рассмотренные тенденции не исчерпывают весь перечень факторов и условий определяющих характер и особенности современного процесса прямого иностранного инвестирования. Международное движение капитала в форме ПИИ как сложный и неоднозначный процесс зависит не только от финансовой глобализации, конкуренции между ТНК развитых и развивающихся стран за наиболее привлекательные рынки, особенно развивающиеся, но и от возрастающей роли государственного регулирования ПИИ, инноваций как ключевого фактора конкурентоспособности не только глобальных компаний, но и целых государств.

Список литературы

1. *Иванов И.* Россия в международном движении капитала // МЭиМО. 2009. № 1. С. 3–16.
2. *Шевченко И. В., Александрова Е. Н., Сорокина А. Ю.* Современные тенденции в развитии международного инвестиционного процесса // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2011. № 46 (139). С. 30–36.
3. World Investment Prospects Survey 2008-2010. United Nations. – New York and Geneva. 2008.
4. UNCTAD, World Investment Report 2006: FDI from Developing and Transition Economies. 2006.
5. ЮНКТАД, статистическая база ТНК. URL: <http://www.unctad.org/fdistatistics>
6. Financial Times Ltd, fDi Markets. URL: <http://www.fDimarkets.com>
7. World Investment Report 2011: Non-Equity Modes of International Production and Development. URL: <http://www.unctad.org>