

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В ЕС: ПОСТКРИЗИСНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И НОВАЯ ПОЛИТИКА СТИМУЛИРОВАНИЯ

В статье проанализированы основные параметры инвестиционных процессов в ЕС и определены посткризисные тенденции их развития. Дана характеристика основных показателей экономического роста в странах ЕС. Проанализирован уровень затрат НИОКР и общих затрат на образование и профессиональную подготовку в ЕС-28. Раскрыты особенности механизма реализации инвестиционная политика ЕС от политики национального уровня. Определены особенности инвестиционной политики ЕС в условиях трансформации модели экономического роста. В частности, рассмотрены особенности реализации принятой Еврокомиссией европейской международной инвестиционной политики; раскрыты тенденции становления новой инвестиционной политики ЕС. На основе исследование опыта ЕС в поддержке и регулировании инвестиционных процессов, предложены рекомендации для совершенствования инвестиционной политики в Украине.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные процессы, инвестиционная политика, инновации, трансформация, экономический рост.

ІНВЕСТИЦІЙНІ ПРОЦЕСИ В ЄС: ПОСТКРИЗОВІ ТЕНДЕНЦІЇ ТА НОВА ПОЛІТИКА СТИМУЛЮВАННЯ

У статті проаналізовано основні параметри інвестиційних процесів у ЄС та визначено посткризові тенденції їх розвитку. Дана характеристика основних показників економічного зростання в країнах ЄС. Проаналізовано рівень витрат на НДДКР і загальних витрат на освіту та професійну підготовку в ЄС-28. Розкрито особливості механізму реалізації інвестиційної політики ЄС від політики національного рівня. Визначено особливості інвестиційної політики в умовах трансформації моделі економічного зростання. Зокрема, розглянуто особливості реалізації прийнятої Єврокомісією європейської міжнародної інвестиційної політики, розкрито тенденції становлення нової інвестиційної політики ЄС. На основі дослідження досвіду ЄС у підтримці та регулювання інвестиційних процесів, запропоновано рекомендації для вдосконалення інвестиційної політики в Україні.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційні процеси, інвестиційна політика, інновації, трансформація, економічне зростання.

INVESTMENT PROCESSES IN THE EU: POST-CRISIS TRENDS AND NEW POLICIES

In the article the basic parameters of the investment processes in the EU and defined post-crisis trends in their development were analyzed. The characteristic of the basic indicators of economic growth in the EU. Analyzed the level of R & d costs and General expenses for education and training in the EU-28. Peculiarities of the mechanism of realization of investment policy of the EU policy from the national level. Defines the features of investment policy of the EU in the conditions of transformation of economic growth pattern. In particular, peculiarities of implementation adopted by the European Commission, the European international investment policies, revealed tendencies of formation of a new investment policy of the EU. Based on the study of the experience of the EU support and the regulation of investment processes, the recommendations for improvement of the investment policy in Ukraine.

Keywords: investment, investment process, investment policy, innovation, transformation, economic growth.

Постановка проблеми. После глобального финансового кризиса 2008-2009 гг., перешедшего в длительную рецессию мировой экономики, вопросы наращивания инвестиций, без преувеличения, стали важнейшими. Это в первую очередь обусловлено дефицитом инвестиций, который наблюдался до кризиса (особенно в развитых странах), и естественной ограниченностью модели роста мирового хозяйства. Глобализация экономики, поспособствовавшая быстрому распространению кризисных явлений, привела и к существенному увеличению спроса на инвестиции, усилила конкуренцию за инвестиционные ресурсы, особенно долгосрочного характера. Учитывая состояние мировой экономики, необходимость трансформации модели ее роста и дальнейшее ускорение глобализации, для каждой страны актуализировалась проблема

удовлетворения дефицита в инвестициях. Однако для обеспечения устойчивого экономического роста необходимо не просто увеличить объем инвестиционного капитала, а обеспечить непрерывный и расширяющийся инвестиционный процесс, охватывающий области инновационного прорыва и императивы социального развития. Это предполагает проведение специальной политики, что отмечается в последнее десятилетие в развитых странах мира.

Большой интерес в этом плане вызывает инвестиционная политика ЕС, который является одним из экономических центров и донором инвестиций в современном мире. В последние годы ЕС не только стремится преодолеть последствия глобального финансового кризиса, но и осознанно трансформирует модель роста экономики, определяя ее перспективу на несколько десятилетий вперед. Ввиду лидерства и возрастающей экономической мощи ЕС, эти трансформации приобретают глобальное влияние, задавая направления общемировых изменений. В связи с этим важной научно-практической задачей является исследование посткризисных тенденций инвестиционных процессов в ЕС и политики, проводимой на уровне этого объединения, по стимулированию и регулированию инвестиций. Особое значение это имеет для Украины, которая является реципиентом европейских инвестиций и стремится форсировать включение в европейское экономическое пространство. Для обеспечения экономического развития Украины важно учитывать не только количественные, но и качественные параметры инвестиционных процессов в ЕС, изменение приоритетов его инвестиционной политики.

Анализ последних исследований и публикаций. Понимание кардинальных изменений экономической парадигмы, наблюдающихся в последнее десятилетие, приводило к постоянному усилению интереса научных кругов к вопросам инвестирования. Это наблюдалось, прежде всего, в развитых, в том числе европейских, странах, которые находятся в авангарде общественного прогресса. Непрерывно повышается внимание к международным аспектам инвестиций и инвестиционной политики, что свидетельствует о переходе к новому (глобализированному) типу экономического мышления.

М. Рычка и М. Кульбида отмечают, что вопросы стимулирования инвестиций стали приоритетными в антикризисной политике ЕС [1]. Антикризисные программы предполагали увеличение объема инвестиций, в том числе за счет ресурсов ЕС, а также их ориентацию на перспективную модель роста. Это подчеркивают Ю. Чистякова, В. Евтеева и А. Чалова, сравнивая опыт антикризисной политики ЕС и США [2]. В исследовании консалтинговой компании «МакКензи» отмечается, что ЕС, реагируя на современные вызовы, ставит перед собой широкий круг новых задач, что отражает видение будущего мировой экономики [3]. Ф. Фабоззи, С. Фокарди и К. Джонас акцентируют внимание на изменении подходов инвестиционного менеджмента в условиях глобального финансового кризиса, что имеет место и на макроуровне [4]. Ф. Бассанини и Э. Ревигли обосновывают тесную связь долгосрочных инвестиций с обеспечением финансовой стабильности и финансовой консолидации [5]. К. Гаркуша в этой связи исследует одну из важнейших экономических проблем ЕС – проблему задолженности. Некоторые страны ЕС переживают глубокий долговой кризис, что усугубляет ситуацию во всем объединении. Это существенно ограничивает интенсивность инвестиционных процессов [6]. ЕС, в свою очередь, прилагает все усилия для преодоления странами-членами долговой «ямы», не допускает, чтобы ситуация не блокировала долгосрочные инвестиции, которые создадут условия для дальнейшего роста. Изменение мировой экономической конъюнктуры требует дальнейших исследований инвестиционных процессов в ЕС, а также изучения опыта этой организации в сфере стимулирования инвестиций.

Цель исследования: проанализировать посткризисные тенденции развития инвестиционных процессов в ЕС и установить особенности инвестиционной политики, которая проводится на уровне объединения.

Изложение основного материала. На макроуровне инвестиционная деятельность, необходимая для поддержания воспроизводства и обеспечения экономического роста, интерпретируется как инвестиционные процессы, имеющие свойство непрерывности и возобновления. Такие процессы могут рассматриваться как на уровне национальной экономики, так и на уровне интеграционного объединения. В настоящее время последнее возможно только применительно к ЕС, где создан единый рынок капитала и реализуется коммуитарная экономическая политика. На макроуровне (куда относится и уровень интеграционного объединения) рассмотрение инвестиционных процессов, кроме непосредственно инвестирования, должно охватывать обеспечивающие и стимулирующие мероприятия.

Параметры инвестиционного процесса тесно коррелируют с показателями экономического

роста и другими макроэкономическими индикаторами. По данным Евростата темп роста реального ВВП по ЕС-28 составил (Еврозона – 17 стран), %: 2004 г. – 2,6 (2,2); 2006 г. – 3,4 (3,3); 2008 г. – 0,4 (0,4); 2009 г. – -4,5 (-4,4); 2010 г. – 2,0 (2,0); 2011 г. – 1,6 (1,6); 2012 г. – -0,4 (-0,7). По оценкам этого агентства в ЕС-28 в 2013 г. рост реального ВВП будет нулевым, а в Еврозоне составит -0,4. Прогноз Евростата по росту реального ВВП достаточно положительный: 2014 г. – 1,4 (1,1); 2015 г. – 1,9 (1,7). То есть восстановление европейской экономики протекает достаточно медленно и неустойчиво. При этом достигнутые темпы роста по ЕС-28 сопровождаются невысоким уровнем инфляции (%): 2004 г. – 2,3; 2006 г. – 2,3; 2008 г. – 3,7; 2009 г. – 1,0; 2010 г. – 2,1; 2011 г. – 3,1; 2012 г. – 2,6; 2013 г. – 1,5. С другой стороны, стабильно увеличивается уровень безработицы (ЕС-27, %): 2004 г. – 9,3; 2006 г. – 8,3; 2008 г. – 7,1; 2009 г. – 9,0; 2010 г. – 9,7; 2011 г. – 9,7; 2012 г. – 10,5 [7].

По всей видимости, выход европейской экономики из рецессии требует, прежде всего, наращивания объемов инвестиций. Инвестиционные процессы в ЕС как в интеграционной группировке необходимо рассматривать с точки зрения международного аспекта, так как рынок капитала объединения формируется за счет межстрановых потоков. Объем прямых инвестиций между странами-членами ЕС составил (ЕС-27, млрд. евро): 2004 г. – 226,86; 2006 г. – 562,14; 2008 г. – 538,24; 2009 г. – 276,72; 2010 г. – 271,77; 2011 г. – 475,54; 2012 г. – 163,03 [7]. Восстановление показателя не является устойчивым. Это повышает значимость притока ресурсов из третьих стран, который в последние годы существенно колебался (ЕС-27, млрд. евро): 2004 г. – 58,29; 2006 г. – 231,18; 2008 г. – 182,13; 2009 г. – 274,43; 2010 г. – 222,64; 2011 г. – 424,03; 2012 г. – 291,84. Накопленный объем инвестиций в экономику ЕС из третьих стран увеличился с 2023,58 млрд. евро в 2004 г. до 5206,80 млрд. евро в 2012 г. В свою очередь инвестиции из ЕС в другие страны составили (ЕС-27, млрд. евро): 2004 г. – 142,27; 2006 г. – 317,69; 2008 г. – 331,23; 2009 г. – 331,87; 2010 г. – 302,64; 2011 г. – 474,08; 2012 г. – 255,61 [7]. То есть в мире ЕС до 2012 г. оставался донором инвестиционного капитала. Показатели международной инвестиционной позиции ЕС представлены в таблице 1.

Таблица 1

Показатели платежного баланса и международной инвестиционной позиции ЕС-28 (текущий и капитальный счет), % от ВВП [7]

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
В ЕС-28 из третьих стран (кредит)	19,7	19,6	17,6	20,0	21,9	23,0
В ЕС-28 из всех стран мира (кредит)	57,4	57,5	51,0	55,3	59,3	59,7
Из ЕС-28 в третьи страны (дебит)	20,9	21,8	18,4	20,6	22,3	22,7
Из ЕС-28 во все страны мира (дебит)	57,9	58,2	50,8	55,1	58,7	58,5

Представленные данные свидетельствуют, что решающую роль в инвестиционных процессах в ЕС играют внутренний инвестиционный обмен, что является следствием европейской интеграции.

В условиях трансформации модели экономического роста инвестиции необходимо рассматривать в широком контексте, охватывая все формы и направления «вливания» финансовых ресурсов в экономику. Следует учитывать не только инвестиции в основной капитал, но и вложения в другие источники экономического роста. Прежде всего, это касается знаний и человеческих ресурсов (табл. 2).

Таблица 2

Уровень затрат НИОКР и общих затрат на образование и профессиональную подготовку в ЕС-28, % от ВВП [7]

	2004	2006	2008	2009	2010	2011	2012
Уровень затрат на НИОКР	1,82	1,84	1,91	2,01	2,00	2,04	2,06
Уровень затрат на образование и профессиональную подготовку	5,06	5,03	5,07	5,41	5,44	5,46	5,47

Для обеспечения устойчивости инвестиционных процессов и оптимизации их структуры ЕС переходит к активной инвестиционной политике. Инвестиционная политика – совокупность экономических решений, определяющих основные направления вливания финансовых ресурсов в экономику, меры по их концентрации на решающих направлениях, от чего зависит достижение необходимых темпов роста и развития общественного производства, сбалансированность и

эффективность хозяйства. Инвестиционная политика заключается, прежде всего, в направлении инвестиционной деятельности и регулировании объемов инвестиций, что осуществляется не столько посредством действий, сколько созданием благоприятных условий. Оптимизация структуры инвестиций осуществляется многомерно, охватывая не только отрасли, но и секторы и технологии. Ключевым заданием инвестиционной политики является содействие инновациям на уровне, необходимом для коренной модернизации и прорыва экономики, перехода ее в качественно новое состояние.

Инвестиционная политика ЕС по механизму реализации имеет коренные отличия от политики национального уровня. Она изначально является международной, так как должна обеспечить оптимальное перераспределение капитала в масштабе интегрированной европейской экономики. Действия правительств государств-членов являются решающими, однако в ЕС они проводятся в рамках общих установок.

Отличие инвестиционной политики ЕС от аналогичной политики национального уровня заключается в ее внутреннем аспекте. ЕС, базируясь на учредительных договорах и принципах функционирования единого внутреннего рынка, должен обеспечить свободу движения капитала и максимально благоприятные условия его приложения в любой стране-члене. Интенсивный инвестиционный обмен необходим всем странам ЕС, так как является необходимой предпосылкой повышения эффективности европейской экономики.

В странах ЕС, которые сформировали действенную модель рыночной экономики, для инвестиций уже созданы достаточно благоприятные условия и внимание сосредоточено именно на направлении инвестиционной деятельности в те сферы, которые необходимы с точки зрения перспективы. Бизнес как основной инвестор должен распознавать новые императивы развития, а не фокусироваться исключительно на сиюминутной прибыли.

Важнейшую область инвестиционной политики образуют действия, направленные на третьи страны. Эти меры должны обеспечить приток инвестиционного капитала в европейскую экономику, а также защиту интересов европейских инвесторов за рубежом. Еврокомиссия в этом плане объявила о переходе к всеобъемлющей европейской международной инвестиционной политике, которая основана на следующем: 1) внедрении общего подхода при заключении инвестиционных соглашений между государствами-членами и третьими странами; 2) акценте на реализации интересов общества на локальном и международном уровне; 3) обеспечении баланса государственных и корпоративных интересов, даже без формального оформления соглашений; 4) эффективной защите не только прав инвесторов, но и интересов государств, прав человека и выполнении требований по защите окружающей среды, что поднимает вопрос обязанностей и ответственности; 5) поддержке всеохватывающего контроля со стороны Еврокомиссии и гражданского общества за инвестициями, особенно иностранными, что требует определенных механизмов диалога и влияния; 6) расширении коммуникаций инвесторов и правительств; 7) упрощении «языка» подписания инвестиционных договоров коммерческой направленности, выработке новой инвестиционной культуры; 8) обеспечении прав на проведение инвестиционной политики не только национальных, но и региональных правительств [8; 9]. Большая прозрачность инвестиционной политики призвана снять все противоречия между странами-членами и скоординировать их усилия.

Определяющее значение для переформатирования инвестиционной политики ЕС возымела стратегия «Европа 2020. Стратегия разумного, устойчивого и инклюзивного роста», в которой учитываются последствия глобального финансового кризиса и определяются направления необходимых трансформаций модели экономического роста [8]. Важнейшим в этой связи является создание новых областей для инвестиций и инноваций, которые связаны с повышением и потенциала экономического роста, и качества жизни населения. Это в первую очередь касается охраны окружающей среды, альтернативной энергетики и ресурсосбережения, что связано с инновациями.

Становление новой инвестиционной политики ЕС осуществляет на основе нового подхода, который является: 1) глобальным, что предполагает согласование внутреннего и внешнего аспектов; 2) интегрированным, что предполагает корреляцию всех направлений социально-экономической политики; 3) всеохватывающим, что предполагает решение не только экономических задач, но и социальных проблем [3; 5; 8].

Исследование опыта ЕС в поддержке и регулировании инвестиционных процессов позволяет предложить, по крайней мере, две рекомендации для совершенствования инвестиционной политики в Украине. Во-первых, это проведение специального инвестиционного

форсайтинга для определения приоритетов инвестиционной политики. Во-вторых, составление карт индикации инвестиционных процессов, что позволяет более тесно связать инвестиции со смежными макроэкономическими показателями, инновационным и социальным развитием. Особенно следует подчеркнуть, что инвестиционная политика в современных условиях должна быть социальна и направлена на решение проблем безработицы.

Выводы. Учитывая трансформации мировой экономики и приняв новую стратегию развития, ЕС переходит к активной инвестиционной политике, которая предполагает не только усиление стимулирования инвестиций, но и регулирование их структуры в соответствии с новыми социальными и хозяйственными императивами. Нарращивание инвестиций со стороны ЕС во время кризиса позволило ускорить выход экономики из рецессии, а также сохранить темпы и программу системных трансформаций модели роста, что даст результат уже до 2020 г. ЕС тесно увязывает наращивание инвестиций с созданием условий для инновационного прорыва и радикальным решением социальных проблем. В перспективных исследованиях предполагается исследовать институциональный механизм поддержки инвестиций в ЕС.

Литература

1. Ричка М.А. Антикризисная политика Европейского Союзу / М.А.Ричка, М.В. Кульбида [Электронный ресурс] – Режим доступа: <<http://ir.kneu.edu.ua:8080/bitstream/2010/2449/1/Rychka.pdf>>.

2. Чистякова Ю.А. Антикризисные программы в США и Евросоюзе / Ю.А. Чистякова, В.О. Евтеева, А.О. Чалова [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://vestnik.yspu.org/releases/2011_2g/25.pdf>.

3. Investing in growth: Europe's next challenge [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.mckinsey.com/media/McKinsey/dotcom/Investment/MGI_Europe_Investing_Full_report_Dec2012.ashx

4. Fabozzi F.J. Investment Management after the Global Financial Crisis [Электронный ресурс]/ F.J. Fabozzi, S.M. Focardi, C. Jonas// Режим доступа: <http://www.cfapubs.org/doi/pdf/10.2470/rf.v2010.nl>.

5. Bassanini F. Financial Stability, fiscal consolidation and long-term investment after the crisis / F. Bassanini, E. Reviglio [Электронный ресурс] – Режим доступа: <<http://www.oecd.org/finance/financial-markets/48609330.pdf>>.

6. Гаркуша К.Ю. Боргова криза ЄС: основні гравці та строки закінчення / К.Ю. Гаркуша [Электронный ресурс] - Режим доступа: <<http://lib.chdu.edu.ua/pdf/naukpraci/history/2012/198-186-22.pdf>>.

7. Eurostat [Электронный ресурс] – Режим доступа: <<http://epp.eurostat.ec.europa.eu>>.

8. European Commission [Электронный ресурс] – Режим доступа: <<http://ec.europa.eu>>.

9. Change EU investment policy – now is the time! [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.s2bnetwork.org/fileadmin/dateien/downloads/Investment_Briefing_S2B-et-al_Glossary_engl_Web.pdf>.

1. Ry`chka M.A. Anty`kry`zova polity`ka Yevropejs`kogo Soyuzu / M.A.Ry`chka, M.V. Kul`bida [Электронный ресурс] – Режим доступа: <<http://ir.kneu.edu.ua:8080/bitstream/2010/2449/1/Rychka.pdf>>.

2. Chu`styakova Yu.A. Anty`kry`zy`snye programmy v SSHA y` Evrosoyuze / Yu.A. Chu`styakova, V.O. Evteeva, A.O. Chalova [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://vestnik.yspu.org/releases/2011_2g/25.pdf>.

Рецензент: Абдуллаев Р.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой учета и аудита РВУЗ «КИПУ»

10.03.2014