

УДК 339.727.22:332.012(100)

**СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ГЛОБАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ****Швецова Н.Е.***Донецкий национальный университет, г. Винница*

Изучение динамики и структуры международных инвестиционных потоков является очень актуальным вопросом. После перехода международной экономической системы от стадии международного рынка к стадии международного хозяйства, изменилась форма международных экономических отношений: форма обмена факторами и средствами производства (в основном в виде осуществления иностранных инвестиций) сменила существовавшую форму обмена товарами. В данной статье проанализирована динамика глобальных инвестиционных потоков за период с 1970-2014 гг.; изучена структура распределения входящих ПИИ по группам стран (приток ПИИ в развитые, развивающиеся и страны с переходной экономикой). Рассмотрена отраслевая структура притока ПИИ в страны Организации Экономического Сотрудничества и Развития. Проанализировано влияния глобального финансово-экономического кризиса 2008 г. на динамику и структуру распределения глобальных потоков ПИИ между различными группами стран по уровню развития.

**Ключевые слова:** глобальные инвестиционные потоки, динамика притока ПИИ, динамика оттока ПИИ, структура распределения ПИИ по группам стран, отраслевая структура распределения глобальных входящих ПИИ.

UDC 339.727.22:332.012(100)

**THE STRUCTURE AND DYNAMICS OF GLOBAL INVESTMENT FLOWS****Shvetsova N.***Donetsk National University, Vinnitsa*

The study of the dynamics and structure of international investment flows is an important issue. The form of international economic relations has changed after the transition of the international economic system from the step of international market to the step of international economy. The international economic relationships in form of goods exchange were replaced by economic relationships in the form of an exchange factors and means of production. This type of economic relations is realized through the implementation of foreign investment. The article analyses dynamics of global investment flows for the period 1970-2014. Particular attention is paid to the structure of the distribution of inward FDI on the groups of countries (FDI inflows to developed, developing and transition countries). The economic areas structure of FDI

flows among the countries of the Organization for Economic Cooperation and Development was studied. The article analyses the impact of the global financial and economic crisis of 2008 on the dynamics and structure allocation of the global FDI flows between the different groups of countries by level of development.

**Keywords:** global investment flows, the dynamics of FDI inflow, outflow dynamics of FDI, allocation structure of FDI by groups of countries, the economic areas structure of the global inward FDI allocation.

**Актуальність проблеми.** Современные тенденции развития мирового хозяйства, проявляющиеся в расширении и усилении факторов глобализации, обострении дефицитности исчерпываемых природных ресурсов, и как следствие, усилении конкурентной борьбы за доступ к данным природным ресурсам, либерализации финансовых рынков и т.д вызывают много дискуссий, как среди ведущих научных школ, так и среди, ведущих международных организаций и сообществ, которые занимаются исследованием проблем развития мирового хозяйства и поиском путей наиболее эффективного дальнейшего развития мировой экономики. Все это обусловлено огромным влиянием вышеуказанных факторов на развитие, как целых регионов, так и отдельных стран и даже отдельно взятых экономических субъектов. Изучение динамики и структуры международных инвестиционных потоков является весьма актуальным вопросом. Так как после перехода международной экономической системы от стадии международного рынка к стадии международного хозяйства, изменилась форма международных экономических отношений: форма обмена факторами и средствами производства (в первую очередь посредством осуществления иностранных инвестиций) сменила существовавшую форму обмена товарами.

**Аналіз поземних наукових досліджень.** Исследованию мировой динамики, в т.ч., и динамике инвестиций, посвящены работы многих зарубежных и отечественных ученых. Среди которых следует выделить работы Е. Аткинсона, У. Джевонса, Дж. М. Кейнса, М. Туган-Барановского, Э. Хансена, Дж. Хикса, Й. Шумпетера, М. Фридмена. Среди современных зарубежных ученых, которые занимаются изучением динамики глобальных инвестиционных потоков, отдельного внимания заслуживают работы Дж. Айземана, Л. Каваллари, А. Коуса, И. Нойя, Дж. Стивенсона. Особого внимания заслуживают работы

таких отечественных ученых как И. Бланк, А. Бельчук, С. Выготский, Д. Лукьяненко, Л. Нейков, Я. Певзнер, Я. Столярчук, В. Хаблюк. Однако, несмотря на большой интерес ученых и актуальность данного вопроса, на данный момент нет четкого понимания, какие факторы оказывают влияние на динамику и структуру распределения международных инвестиционных потоков. Кроме того, остается неизученной роль глобальных инвестиционных потоков в развитии мирового хозяйства.

**Цель данной работы** заключается в изучении динамики и структуры глобальных инвестиционных потоков, а также определении их (глобальных инвестиционных потоков) роли в развитии мирового хозяйства.

**Изложение основного материала исследования.** Основным инструментом, позволяющим расширять производство и наращивать темпы экономического роста, являются инвестиции. Анализ глобальных инвестиционных потоков позволит выявить основные закономерности в развитии мирового хозяйства за последние 50 лет.

Динамика глобальных инвестиционных потоков носит волнообразный характер, что можно увидеть на Рисунке 1. Данная тенденция обусловлена неравномерным циклическим развитием мировой экономической системы.



**Рис.1.** Динамика глобальных потоков ПИИ за период с 1970-2014гг., млрд долл. США.

Построено на основании данных Unctadstat [1]

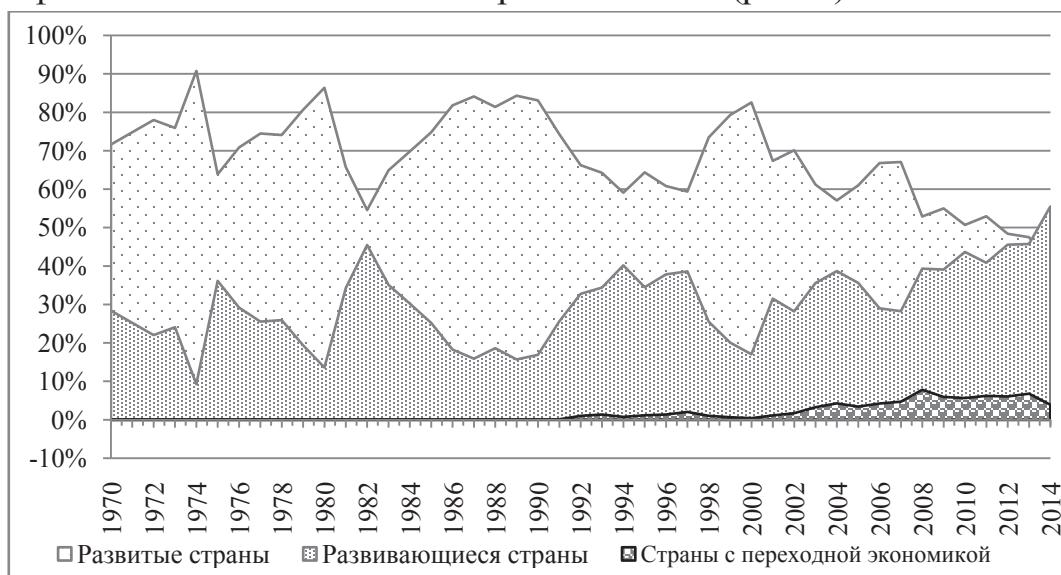
В период с начала 1970-х гг. и до 2014 г. глобальные инвестиционные потоки прошли один восходящий тренд: с начала 1990-х гг. и до 2007 г. и два нисходящих тренда: в период до начала 1990-х гг., а также в период с 2008 г и до нашего времени.

После четырехлетней положительной динамики, объем мировых инвестиционных потоков достиг пикового значения, в чуть больше 2 трлн долл. США в 2007 г. Данный показатель превысил значение предыдущего пикового объема 2000 г. на 736 млрд долл. США или в 1,6 р., а также в 1,62 раза по сравнению с уровнем инвестиционных потоков 2006 г. (1 369 млрд долл. США). Несмотря на финансовый и кредитный кризисы, которые начались во втором полугодии 2007 года, во всех трех группах стран (развитых странах, развивающихся странах и странах с переходной экономикой) наблюдается рост притока ПИИ в 2007 г., что обусловлено значительным экономическим ростом во многих частях мира. В результате увеличения прибыли зарубежных филиалов, особенно в развивающихся странах, реинвестированные доходы составили около 30% совокупного притока ПИИ [2].

В 2008 г. глобальные ПИИ снизились до 1 592 млрд долл. США, что составило 79% от уровня 2007 г., данная тенденция снижения сохранилась и до 2009 г. Так, в 2009 г. уровень глобальных ПИИ снизился до 1 143 млрд долл. США, что, практически, в 2 раза ниже уровня 2007 г. Данные тенденции являются результатом влияния глобального финансово-экономического кризиса 2007 г. Следует отметить, что инвестиции в новые проекты в первой половине 2008 г. показывали большую сопротивляемость кризису, но в 2009 г. показали резкий спад. Со второй половины 2008 г. стартовал процесс активного изъятия инвестиций, в том числе репатриация инвестиций, возврат кредитов и погашение долгов зарубежными филиалами своим головным компаниям. Так, например, около 40% валовых исходящих ПИИ Германии составили изъятые инвестиций в первом полугодии 2009 г., 1/3 всех трансграничных сделок по слияниям и поглощениям были связаны с перепродажей иностранных фирм другим фирмам [3].

Несмотря на оживление ПИИ с 2010 г., данная тенденция носит нестабильный характер по причине нарастания глобальной политической нестабильности, военных конфликтов в ряде стран, а также ввиду отсутствия четкого понимания тенденций дальнейшего развития мирового хозяйства. По итогам 2014 г. объем ПИИ составил 1 291 млрд долл. США, что составляет 94% от уровня ПИИ 2006 г. (1 369 млрд долл. США) и 65% от уровня ПИИ 2007 г. (2 001 млрд долл. США). Особый интерес представляет динамика распределения притока и оттока ПИИ в разрезе

групп стран по уровню экономического развития. Доля ПИИ, приходящаяся на различные по развитию группы стран, характеризуется определенными изменениями начиная с конца 1990-х гг. Однако, глобальные изменения в мировом ландшафте притока ПИИ произошли после финансово-экономического кризиса 2007 г. (рис. 2).



*Рис. 2. Долевая структура входящих ПИИ в разрезе групп стран за период с 1970-2014 гг.*

*Построено на основании данных Unctadstat [1]*

Инвестиции в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой резко увеличились в 2008 г., и их доля составила 43% от общемирового объема входящих ПИИ. Частично, это было обусловлено одновременным сокращением притока ПИИ в развитые страны (- 29% к предыдущему году) [3].

С начала 1970-х гг. и до середины 1990-х гг. доля входящих ПИИ, приходящихся на развитые страны не снижалась ниже 70% от общего объема мировых ПИИ. Развивающиеся страны осваивали ПИИ в размере от 19% общего объема мировых ПИИ в 1979 г., до 33% в 1992 г. Начиная с 2008 г. доля освоения ПИИ развивающимися странами постоянно увеличивается. Так, в 2007 г. на развивающиеся страны приходилось порядка 28% ПИИ от общемирового объема ПИИ, тогда как в 2008 г. данный показатель достиг 39%, а уже в 2010 г. превысил 40 % барьер и составил 44 %. Данная динамика сохранилась и до 2014 г., когда объем входящих ПИИ в развивающиеся страны составил 55 % от общемирового объема ПИИ и таким образом, превысил объем освоения ПИИ развитыми

странами на 14% (доля освоения ПИИ развитыми странами в 2014г. составила 41% от общемирового объема входящих ПИИ).

Также следует отметить, что начиная с 1990 г. страны с переходной экономикой приобщились к освоению ПИИ. В 1990 г. объем входящих ПИИ в странах с переходной экономикой был на уровне 75 млн долл. США., что составило 0,04% от общемирового объема входящих ПИИ. На протяжении последующих 10 лет страны с переходной экономикой постепенно наращивали объем освоения ПИИ и в 1999 г. на данную группу стран приходилось уже 7,16 млрд долл. США или 0,7% от общемирового объема входящих ПИИ. К 2005г. страны с переходной экономикой увеличили объем освоения ПИИ в 4,4 р., преодолев барьер в 30 млрд долл. США и достигли показателя освоения ПИИ на уровне 31,8 млрд долл. США, что составило 3,4 % от общемирового объема входящих ПИИ. В 2008 г. данный показатель вырос в 16,3 р. по сравнению с уровнем 1999 г. и составил 116,32 млрд долл. США. Так, начиная с 2008 г. доля освоения ПИИ странами с переходной экономикой составляет более 5 % от общемирового объема входящих ПИИ.

Анализируя тенденцию освоения ПИИ в разрезе отдельных стран, следует отметить, что за последние 20 лет структура распределения входящих ПИИ кардинально изменилась (см. Таблица 1). С начала 1970-х гг. и до начала 2010-х гг. на долю 20 стран приходилось более 80 % от общемирового объема входящих ПИИ. В 1975 г. основными реципиентами ПИИ являлись такие страны как Канада, объем освоения ПИИ составил 3,39 млрд долл. США (12,7% от общемирового объема входящих ПИИ), Великобритания с показателем 3,32 млрд долл. США (12,5%), США с объемом входящих ПИИ 2,56 млрд долл. США (9,6%), Франция – 1,46 млрд долл. США (5,5%), Бельгия – 0,95 млрд долл. США (3,6%), Испания – 0,68 млрд долл. США (2,6%), Германия – 0,67 млрд долл. США (2,5%).

В 1980 г. на мировой арене распределения входящих ПИИ 11 место занимает Сингапур с объемом освоения ПИИ 1,24 млрд долл. США, что составило 2,3% от общемирового объема ПИИ. Сингапур занимает устойчивое место в распределении ПИИ на протяжении более 25 лет. В 2014 г. показатель входящих ПИИ Сингапура составил 67,5 млрд долл. США или 5,2% от общемирового объема входящих ПИИ.

*Таблица I - Динамика притока ГИИ в разрезе стран. Построено на основании данных Unctadstat [2]*

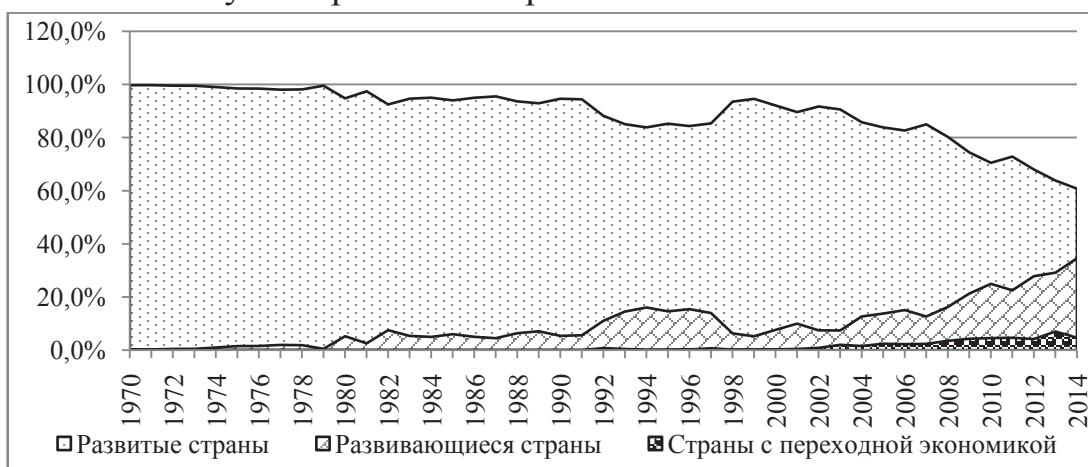
Страна	1975 год млрд долл. США	% США	1980 год			1985 год		
			Страна	млрд долл. США	%	Страна	млрд долл. США	%
Канада	3,4	12,7	США	16,9	31,0	США	20,5	36,6
Великобритания	3,3	12,5	Великобритания	10,1	18,6	Великобритания	5,7	10,1
США	2,6	9,6	Канада	5,8	10,7	Франция	2,2	3,9
СА*	1,9	7,0	Франция	3,3	6,1	Австралия	2,1	3,7
Франция	1,5	5,5	Нидерланды	2,5	4,6	Мексика	2,0	3,5
Индонезия	1,3	4,9	Мексика	2,1	3,9	Испания	2,0	3,5
Прочие	12,7	47,8	Прочие	13,7	25,2	Прочие	21,6	38,6
Итого Мир	26,6	100,0	Итого Мир	54,5	100,0	Итого Мир	56,0	100,0
<b>1990 год</b>								
<b>1995 год</b>								
США	48,4	23,6	США	58,8	17,2	США	314,0	22,7
Великобритания	30,5	14,8	Китай	37,5	11,0	Германия	198,3	14,4
Франция	16,5	8,0	Франция	23,6	6,9	Великобритания	121,9	8,8
Нидерланды	11,1	5,4	Великобритания	20,0	5,9	Бельгия	88,7	6,4
Испания	10,8	5,3	Швеция	14,4	4,2	Канада	66,8	4,8
Бельгия	8,0	3,9	Германия	12,0	3,5	Нидерланды	63,9	4,6
Прочие	80,0	39,0	Прочие	174,9	51,3	Прочие	528,1	38,2
Итого Мир	205,3	100,0	Итого Мир	341,2	100,0	Итого Мир	1381,6	100,0
<b>2005 год</b>								
<b>2010 год</b>								
Великобритания	183,8	19,8	США	198,0	14,2	Китай	128,5	9,8
США	104,8	11,3	Китай	114,7	8,3	Гонконг	103,3	7,9
Китай	72,4	7,8	Китай, Гонконг	70,5	5,1	США	92,4	7,1
Германия	47,4	5,1	Германия	65,6	4,7	Великобритания	72,2	5,5
Нидерланды	39,0	4,2	Бельгия	60,6	4,4	Сингапур	67,5	5,2
Бельгия	34,4	3,7	Великобритания	59,0	4,2	Бразилия	62,5	4,8
Прочие	448,5	48,2	Прочие	821,3	59,1	Прочие	780,0	59,7
Итого Мир	930,4	100,0	Итого Мир	1389,9	100,0	Итого Мир	1306,4	100,0

\*CA – Саудовская Аравия

Построено на основании данных Unctadstat [1]

Даний показатель позволил Сингапуру занять 5 место по объем привлечения ПИИ (таблица 1). Особым динамизмом в приращении объема освоения ПИИ выделяется Китай, который в 1980 г. не входил даже в ТОП-20 стран мира по привлечению ПИИ, а уже в 1985 г. достиг показателя в 3,5% от общемирового объема входящих ПИИ или 1, 96 млрд долл. США. В 2000 г. Китай вошел в ТОП-10 стран по данному показателю с объемом входящих ПИИ в 40,7 млрд долл. США. За последующие 5 лет Китай достиг 3 места среди стран мира по данному показателю, так, в 2005 г. Китай привлек 114,7 млрд долл. США или 8,3 % от общемирового показателя (1 389,9 млрд долл. США). Совместно с Гонконгом в 2005 г. на данную территорию приходилось 13,3% от общемирового показателя. По состоянию на 2014 г. Китай занимает первое место в мире по привлечению ПИИ, с показателем в 128,5 млрд долл. США, что на 2,8% больше по сравнению с объемом освоения ПИИ США в 2014 г. (92,4 млрд долл. США). Суммарный показатель входящих ПИИ Китая и Гонконга в 2014 г. (231,8 млрд долл. США) превысили аналогичный показатель США в 2,5 раза.. Данные тенденции говорят о снижении роли в развитии мирового хозяйства таких стран как США, Канада, стран Европейского союза и усиления роли развивающихся стран, в первую очередь Китая, Индии, Российской Федерации и др. (см. Таблица 1).

Структура исходящих ПИИ и ее динамика за период с 1970 -2014 гг. представлена на рисунке 3. Основными странами донорами с 1970 г. и до 1990 г. выступали развитые страны.



*Рис. 3. Долевая структура исходящих ПИИ в разрезе групп стран  
за период с 1970-2014 гг.*

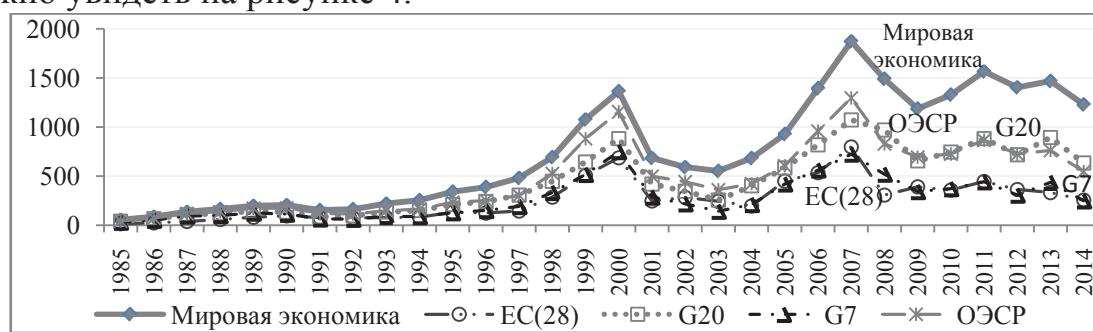
Построено на основании данных Unctadstat [1]

На них приходилось около 90% от общего объема исходящих ПИИ, из которых от 70-85% направлялись в развитые страны и около 15-30% (в различные периоды времени) были направлены в развивающиеся страны. Таким образом, можно утверждать, что, до начала 1990-х гг. основные инвестиционные потоки формировались в пределах развитых стран.

Начиная с 1990 г. развивающиеся страны постепенно увеличивают свою долю в общемировом объеме исходящих ПИИ. В 1990% на долю развивающихся стран приходилось 5,4% от общемирового объема оттока ПИИ, что составило 13,1 млрд долл. США, за последующие 6 лет объем исходящих ПИИ развивающихся стран вырос в 4,6 р. и достиг уровня 60,5 млрд долл. США. К 2006 г. доля развивающихся стран в общемировом объеме исходящих ПИИ достигла 15,1%, с объемом исходящих ПИИ в 202,7 млрд долл. США, что в 15,5 р. больше по сравнению с уровнем 1990г. Следует отметить, что за период с 2009 г. по 2014 г. объем исходящих ПИИ развивающихся стран вырос практически в 2 р. и достиг уровня 468,1 млрд долл. США, что эквивалентно 34,6% общемирового объема исходящих ПИИ. За последние 10 лет (с 2004-2014 гг.) развивающиеся страны увеличили свою долю в исходящих ПИИ более чем на 21,9%, с 12,7% в 2004г. до 34,6% в 2014г.

Вышеописанные тенденции свидетельствуют о способности и все большей готовности развивающихся стран и стран с переходной экономикой к освоению ПИИ. Однако данные группы стран (развивающиеся и страны с переходной экономикой) по состоянию на 2014 г. не обладают достаточными инвестиционными ресурсами, которые позволили бы сформировать нейтральный нетто-баланс притока и оттока ПИИ.

Наибольший объем входящих ПИИ приходится на страны Организации Экономического Содружества и Развития (далее ОЭСР), что можно увидеть на рисунке 4.



*Рис. 4. Динамика входящих ПИИ в разрезе организаций и объединений*

*Построено на основании данных Unctadstat [1]*

На страны Большой двадцатки (G 20) приходится около половины всех мировых входящих ПИИ. По данным ОЭСР основной объем входящих ПИИ стран ОЭСР приходится на сферу услуг, в период с

1985-2000 гг. удельный вес освоения ПИИ данной сферой экономики составлял около 45-55% от общего объема освоения ПИИ странами ОЭСР. В 2000 г. данный показатель достиг уровня 75,5% от общего объема входящих ПИИ, что составило 812 млрд долл. США. В период с 2000 г. по 2012 г. доля входящих ПИИ стран ОЭСР в сфере услуг незначительно снизилась, с наибольшим проседанием до 64% в 2008 г. (рис. 6). Вторым секторов по объему освоения ПИИ стран ОЭСР является производство (рис. 5). На долю данного сектора экономики приходилось от 41,7% в 1985г. (17 млрд долл. США) до 14,8% от общего объема входящих ПИИ ОЭСР в 2012 г. Таким образом, несмотря на ежегодный прирост объема освоения ПИИ сферой производства, с 17 млрд долл. США в 1985г. до 75 млрд долл. США в 1995г., т.е., прирост в 4,3 р., доля данного сектора в общем объеме освоения ПИИ странами ОЭСР снизилась на 6%. Данная тенденция сохраняется и до 2012г. Объем входящих ПИИ в сфере производства стран ОЭСР достигает своего максимума в 2007 г. с показателем в 257 млрд долл. США, с долей в 19,6% от общего объема входящих ПИИ стран ОЭСР.

На третьем месте по объему освоения ППИ находится сектор добычи природных ископаемых. Динамика объема входящих ПИИ в странах ОЭСР в данной сфере демонстрирует постоянный прирост, как в абсолютном значении, так и в долевой структуре распределения входящих ПИИ стран ОЭСР. В 1985 г. на долю сектора добычи природных ископаемых приходилось 5 млрд долл. США или 12,5% общего объема входящих ПИИ стран ОЭСР. К 2000 г. объем освоения ПИИ данным сектором составил 20 млрд долл. США, что в 4 р. больше по сравнению с 1985г. В 2011г. данный показатель достиг уровня 118 млрд долл. США и 9,9% от общего объема ПИИ.

Крупнейшими потребителями входящих ПИИ в сфере услуг являются такие страны как Люксембург - с объемом освоения ПИИ 404 млрд долл. США в 2012 г., Германия - с объемом потребления ПИИ в размере 201 млрд долл. США в 2005 г., Соединенные Штаты Америки с объемом освоения ПИИ 193 млрд долл. США в 2005 г.

**Выводы.** Таким образом, можно сделать вывод, что динамика глобальных инвестиционных потоков носит волнообразных характер, что обусловлено, в первую очередь циклическим характером развития мировой экономики. В период с начала 1970-х гг. и до 2014 г. глобальные инвестиционные потоки прошли один восходящий тренд: с начала 1990-х гг. и до 2007 г. и два нисходящих тренда: в период до начала 1990-х гг., а также в период с 2008 г. и до нашего времени.

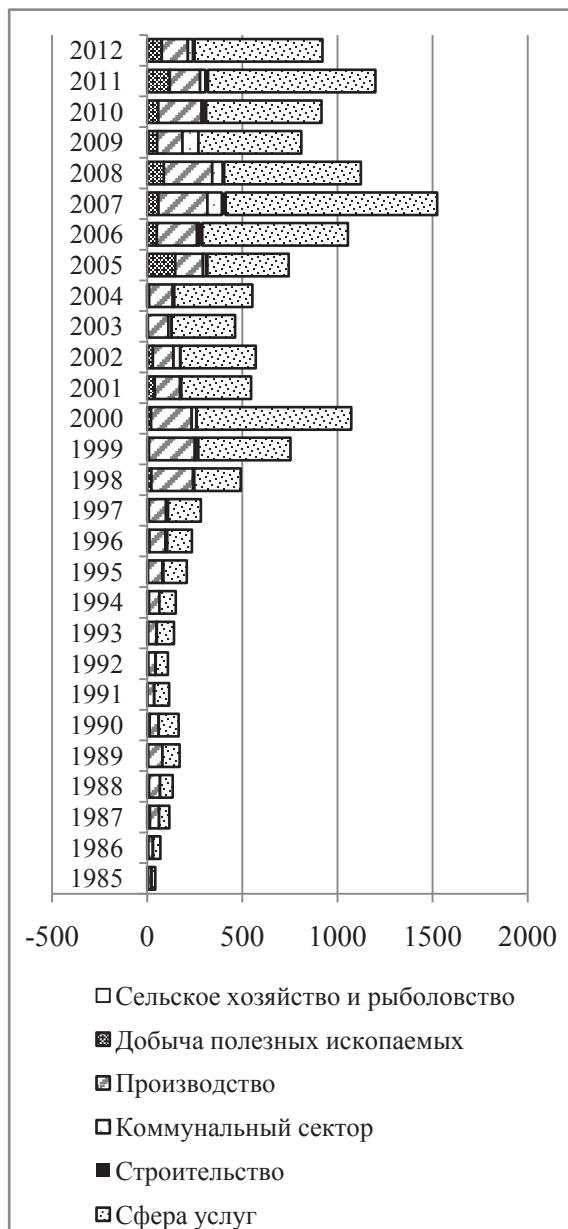


Рис. 5. Динаміка отраслевої структури входящих ПІІ в ОЭСР

Построено на основі *OECD.Stat [7]*

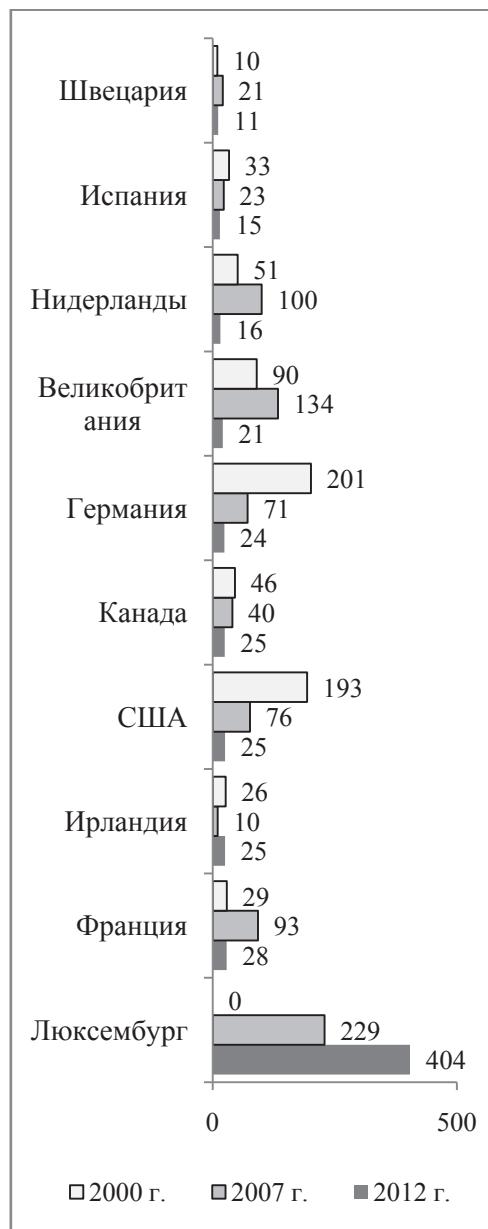


Рис. 6. ТОП-10 країн ОЭСР по освоєнню ПІІ в сфері послуг

Построено на основі *OECD.Stat [7]*

Крім того, за последние 15 років відбулися глобальні зміни в структурі розподілу входящих ПІІ між країнами. Розвиваючись країни з кожним роком нарощували обсяг освоєння входящих ПІІ і в 2014 р. досягли показателя в 498,8 млрд долл. США, що становило 55% від загального обсягу входящих ПІІ. Змінення в структурі входящих ПІІ, у порівняння з динамікою структури входящих ПІІ, демонструє некоторе відставання в обсягах, приходячихся на розвиваючись країни. Данные тенденции

свидетельствуют о способности и все большей готовности развивающихся стран и стран с переходной экономикой к освоению ПИИ. Однако данные группы стран (развивающиеся и страны с переходной экономикой) по состоянию на 2014 г. не обладают достаточными инвестиционными ресурсами, которые позволили бы сформировать нейтральный нетто-баланс входящих и исходящих ПИИ.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:**

1. Unctadstat. Inward Foreign Direct Investment 1970-2014: Режим доступа: [<http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx>]
2. Unctadstat. Inward Foreign Direct Investment by individually economy 1970-2014: Режим доступа: [<http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx>]
3. World Investment Report. – 2008. – P. 411.
4. World Investment Report. – 2009. – P. 314.
5. World Investment Report. – 2010. – P. 220.
6. World Investment Report. – 2015. – P. 265.
7. OECD International Direct Investment statistics database. Режим доступа:[[https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=FDI\\_FLOW\\_INDUSTRY#](https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=FDI_FLOW_INDUSTRY#)].
8. В. А. Бабенко. Сучасні тенденції руху прямих іноземних інвестицій в світовому господарстві. // Актуальні проблеми держави і права: збірник наукових праць. – Одеса. – 2006. - № 29. – 364 с.