

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ДВИЖЕНИЯ И РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ (ПИИ) В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

В статье исследованы основные потоки ПИИ в условиях кризиса мировой экономики в 2007 – 2009 годы, начало ее послекризисного восстановления, рассмотрены тенденции распределения ПИИ по секторам экономики, по регионам и континентам, проблемы оживления международного производства и перераспределения финансовых потоков инвестиций.

In the article the major Direct Foreign Investment (DFI) flows have been studied in terms of Global Economic Crisis of 2007 – 2009, at the beginning of its post-crisis restoration, the DFI distribution between the major spheres of economy, between regions and continents and also the problems of world production restoration and relocation of flows of investments.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции (ПИИ), глобализация, суверенный долг, потоки ПИИ, трансграничные секторальные сделки (СиП), ЮНКТАД, страны БРИКС, реинвестирование прибыли, добавочная стоимость, ТНК, денежные авуары.

ВВЕДЕНИЕ

В различных аспектах экономики проблемами ПИИ занимались многие зарубежные и отечественные ученые: Филипенко А.С., Рогов А.И., Геец В.М., Киреев А.П., Мазуренко В.И. и др. Известно, что увеличение или сокращение ПИИ приводит к росту или замедлению развития экономики [3]. При перемещении факторов производства за рубеж, именно владельцы капитала получают наивысшую прибыль. Согласно правила Вальраса, чем больше ПИИ вкладывается в данный момент, тем больше прибыль, в виде процентов и дивидендов, будет получена в будущем [2]. Например, в экономике Франции в последние годы прибыль, получаемая банками от ПИИ, превышает весь зарубежный экспорт страны. По классификации ООН, прямыми, называются инвестиции, которые превышают 10 % капиталовложений в зарубежные ТНК и предполагают участие в управлении. Портфельные инвестиции — менее 10 % и неучастие в управлении со стороны стратегического инвестора. В реальности законодательство многих зарубежных стран предполагает от 50 % до 75% владения активами ТНК для достижения полного контроля. До 70-х годов XX века преобладали прямые инвестиции, а с начала 90-х — портфельные. Портфельные (в акции и облигации) инвестиции считаются более гибкими, чувствительными к изменениям экономической ситуации. Однако не следует забывать, что ПИИ являются индикаторами роста или падения экономики и ВВП страны. Уменьшение ПИИ ведет к стагнации в экономике многих стран мира. Поэтому, на наш взгляд, является актуальным изучение процессов распределения и перераспределения ПИИ.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Целью статьи является исследование и анализ тенденций мирового распределения ПИИ по регионам мира в условиях глобализации и их влияние на подъемы и спады в экономике различных регионов мира, а также межсекторальное перераспределение ПИИ в рамках мирового хозяйства

РЕЗУЛЬТАТЫ

В 2010 году глобальный приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) незначительно увеличился (на 5%) и достиг 1,24 трлн долларов. Если глобальное промышленное производство и мировая торговля уже вернулись к своим докризисным уровням, то объем потоков ПИИ в 2010 году оставался примерно на 15% ниже средних докризисных показателей и почти на 37% ниже пикового уровня 2007 года. ЮНКТАД прогнозировал, что в 2011 году потоки ПИИ будут продолжать увеличиваться и достигнут 1,4—1,6 трлн долл., или своего докризисного уровня [1]. Ожидается, что в 2012 году они вырастут до 1,7 трлн долл., а в 2013 году достигнут 1,9 трлн долл., т.е. пикового уровня 2007 года. Рекордные денежные авуары, имеющиеся у ТНК, продолжающаяся корпоративная и промышленная реструктуризация, рост котировок на фондовых рынках и постепенный вывод средств государств из капитала финансовых и нефинансовых компаний, участие в котором использовалось в качестве мер поддержки во время кризиса, открывает новые инвестиционные возможности для компаний во всем мире. Вместе с тем, послекризисное состояние деловой среды сопряжено со множеством факторов неопределенности. Подъему в сфере

ПИИ все еще могут помешать такие факторы риска, как непредсказуемость глобальной системы экономического управления, возможный широкомасштабный кризис суверенного долга и дисбалансы в бюджетах и финансовых секторах некоторых развитых стран (Италии, Испании, Португалии, Греции), а также рост темпов инфляции и признаки перегрева экономики ведущих стран с формирующимися рынками. В 2010 году развивающиеся страны еще более повысили свой вес как в качестве получателей ПИИ, так и в качестве внешних инвесторов. Поскольку центр международного производства, а в последнее время и международного потребления перемещается в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. ТНК все активнее инвестирует свои средства в проекты, направленные как на повышение эффективности, так и на освоение рынков сбыта в этих странах. В 2010 году они впервые освоили более половины глобальных потоков ПИИ. В том же 2010 году половину из двадцатки крупнейших стран, принимающих ПИИ, составили развивающиеся страны или страны с переходной экономикой. Например, Китай получает около 100 млрд долл. в год. Вывоз ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой также значительно увеличился — на 21%. Теперь на них приходится 29% глобального вывоза ПИИ. В 2010 году в двадцатку крупнейших инвесторов входили шесть развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Динамизм ТНК из стран с формирующейся рыночной экономикой резко контрастирует на фоне пониженной инвестиционной активности ТНК из развитых стран, особенно из Европы. Их внешние инвестиции все еще составляют около половины от пикового показателя 2007 года. За некоторым увеличением притока ПИИ в 2010 году скрываются значительные межсекторальные различия. ПИИ в сфере услуг, на которые пришлось основная часть снижения потоков ПИИ под воздействием кризиса, в 2010 году продолжали уменьшаться. Сокращение отмечалось во всех основных отраслях услуг (деловые услуги, финансы, транспорт и связь, а также коммунальная сфера), хотя и разными темпами. Один из крупнейших показателей сокращения потоков ПИИ был отмечен в финансовом секторе. Доля обрабатывающей промышленности увеличилась почти до половины объема всех проектов в сфере ПИИ. Вместе с тем, в обрабатывающей промышленности инвестиции сократились в таких отраслях, чувствительных к циклам деловой активности, как металлургия и электронная промышленность. Химическая промышленность (включая фармацевтическую промышленность) демонстрировала свою сопротивляемость на протяжении всего кризиса, а в таких отраслях, как производство продовольствия, напитков и табака, текстильных изделий и предметов одежды, а также автомобилестроение, в 2010 году намечалось оживление. ПИИ в добывающих промышленных отраслях (которые не пострадали во время кризиса) в 2010 году сократились. Стоимостной объем трансграничных сделок в рамках СиП в 2010 году увеличился на 36%, но все еще составлял лишь примерно одну треть от предыдущего пикового уровня, достигнутого в 2007 году [1]. Объем трансграничных СиП, в развивающихся странах удвоился. В 2010 году объем инвестиций в новые проекты сократился, но в первые пять месяцев 2011 года было отмечено их значительное увеличение как по стоимостному объему, так и по количеству. Улучшение экономических показателей во

многих регионах мира и увеличение прибылей зарубежных филиалов корпораций привели практически к удвоению реинвестированных прибылей по сравнению с уровнем 2009 года. Объем двух других компонентов ПИИ — потоков долевого инвестирования и внутрикорпоративных займов — в 2010 году сократился. ПИИ по линии частных паевых фондов в 2010 году начали увеличиваться и все активнее направлялись в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой [1]. Тем не менее, их объем все еще был на 70% ниже пикового уровня 2007 года. ПИИ фондов национального благосостояния (ФНБ) в 2010 году сократились до 10 млрд долл. против 26,5 млрд долл. в 2009 году. Более благоприятные глобальные экономические условия могут привести к увеличению ПИИ этих специальных фондов в 2011 году. В 2010 году на фоне улучшения экономических условий показатели международного производства, включая зарубежные продажи, занятость и активы ТНК, возросли. Согласно оценкам ЮНКТАД [1], объемы продаж и добавленной стоимости зарубежных филиалов во всем мире достигли соответственно 33 трлн долл. и 7 трлн долл. Кроме того, их экспорт превысил 6 трлн долл. и составил одну треть от глобального экспорта. Во всем мире ТНК в рамках своих операций как в странах базирования, так и за рубежом в 2010 году генерировали добавленную стоимость в размере приблизительно 16 трлн долл., т.е. около четверти совокупного мирового ВВП.

ВЫВОДЫ

ПИИ в 2010—2011 годах увеличились, но еще не достигли уровня 2005—2007 годов. Согласно прогнозу ЮНКТАД, они смогут достигнуть этого уровня в 2013 году. Страны с переходной и формирующейся рыночной экономикой, а также страны БРИКС, показывающие высокие темпы ВВП, на протяжении следующих 10—15 лет будут являться новыми локомотивами мировой экономики, поглощая более 29% мировых ПИИ. Эти страны усиливают перекрестное финансирование своих экономик, ранее характерное прежде всего для развитых западных стран, т.е. вывозят 29% ПИИ и одновременно ввозят 50% ПИИ. Происходит трансграничное межсекторальное перемещение ПИИ в рамках мирового хозяйства. ПИИ в сектор услуг уменьшается, особенно в финансовом секторе, зато увеличивается ПИИ в обрабатывающей (автомобильной) и в добывающей отраслях. Стоимостной объем трансграничных сделок в рамках СиП увеличивается как по стоимостному объему, так и по количеству. Увеличивается такой компонент ПИИ как инвестирование прибылей. А внутрикорпоративные займы уменьшились. ПИИ частных паевых фондов, хотя и увеличились в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой, тем не менее, объем их ниже, чем в 2007 году. В 2010 году выросли объемы производства ТНК и их филиалов, и они генерировали 16 трлн долларов — четверть совокупного мирового ВВП.

Литература:

1. Доклад ЮНКТАД. ООН о мировых инвестициях. Июнь 2011 г., Нью-Йорк, Женева.
 2. Киреев А.П. Международная экономика. — М., 2000.
 3. Філіпенко А.С. та інш. Світова економіка. — К., 2007.
- Стаття надійшла до редакції 03.04.2012 р.*