«Экономика и управление» N 11, 2011 год.- С.93-96
М.К. Алимурадов

«Экономическая стратегия как фактор привлечения прямых иностранных инвестиций»

Экономическая стратегия как фактор привлечения прямых иностранных инвестиций

Economic strategy as a factor of obtaining direct foreign investments

УДК 339.727.22

Алимурадов Мурад Камилович
заместитель заведующего кафедрой Московской школы экономики Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова, кандидат экономических наук, доцент
119234, Москва, ул. Ленинские горы, д. 1

Alimuradov Murad Kamilovich
119234, Moscow, ul. Leninskiye Gory, 1

В условиях глобализации ключевую роль в социально-экономическом развитии приобретают прямые иностранные инвестиции, привлечение которых является важным показателем эффективности макроэкономической политики. В статье на основе анализа фактических данных о структуре и динамике прямых иностранных инвестиций выявлены тенденции в этой сфере, а также предложены рекомендации по привлечению прямых иностранных инвестиций.

In the globalization conditions a key role in social and economic development is played by the direct foreign investments, attraction of which is an important figure in the efficiency of macroeconomic policy. Based on the study of actual data about he structure and dynamics of direct foreign investments the article identifies the tendencies in this sphere, as well as suggests recommendations on the attraction of direct foreign investments.

Ключевые слова: инвестиционный процесс, государственное регулирование экономики, прямые иностранные инвестиции, стратегия развития, формирующиеся рынки, инвестиционная политика

Keywords: investment process, public regulation of economy, direct foreign investment, development strategy, emerging markets, investment policy

Современные предприятия представляют собой сложные комплексы взаимосвязанных элементов. Они обладают всеми свойствами открытой системы, стабильное существование которой во многом обуславливается непрерывностью ресурсных потоков. В этой связи создание эффективной среды функционирования предприятия ориентируется на обеспечение надежного доступа к ресурсам, необходимым для производства продукции и оказания услуг. Одним из наиболее важных, базовых, факторов как создания, так и поддержания непрерывности производственных и распределительных процессов является наличие и доступность инвестиционных ресурсов. При этом эффективность реализации инвестиционной политики предприятия определяется не только факторами внутренней среды (наличие квалифицированного персонала и конкурентных преимуществ, прозрачность и четкость реализации технологии инвестиционной деятельности), но и целым рядом факторов внешней среды.

Безусловно, доступность финансовых источников инвестиционной деятельности всегда оставалась критической точкой при принятии стратегических инвестиционных решений. При этом достаточно долгое время основными поставщиками инвестиционных финансовых ресурсов являлись местные, либо региональные, коммерческие и инвестиционные банки. Параллельно с возникновением транснациональных корпораций появился и такой феномен, как международное трансграничное движение капитала. Крупные компании уже не ограничивались инвестициями в одной стране, а в поисках конкурентных преимуществ активно участвовали в международном перетоке капиталов.

Первоначально базовыми критериями принятия решений о начале инвестиционного проекта в той или иной стране были наличие в ней достаточной и недорогой рабочей силы, необходимых природных ресурсов, территориальная доступность и т. п. При этом процесс развивался в двух направлениях: либо крупные промышленные предприятия переносили часть своего производства в другие страны, либо из развитых стран вывозился накопленный капитал для создания новых производств. Бурное развитие национальных экономик отдельных стран и последовавшие за этим процессы интернационализации бизнеса и глобализации мировой экономической системы привели к возникновению нового явления — прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Развитию этого типа инвестиций во многом способствовали создание в большинстве стран мира условий для свободного перемещения капитала, формирование в них развитых институтов частной собственности (прежде всего акционерной).

С начала 1990-х гг. в этот процесс (безусловно, с разным уровнем успеха и со значительным отставанием от развитых стран) включились и бывшие социалистические страны, в том числе Россия. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» определяет ПИИ как «приобретение иностранным инвестором не менее 10 процентов доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории Российской Федерации в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации; вложение капитала в основные фонды филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории Российской Федерации; осуществление на территории Российской Федерации иностранным инвестором как арендодателем финансовой аренды (лизинга) оборудования, указанного в разделах XVI и XVII Товарной номенклатуры внешнеэкономической деятельности Содружества Независимых Государств (ТН ВЭД СНГ), таможенной стоимостью не менее 1 млн рублей». Несмотря на то что приведенное определение подвергается критике в научной литературе [1, с. 46; 2,

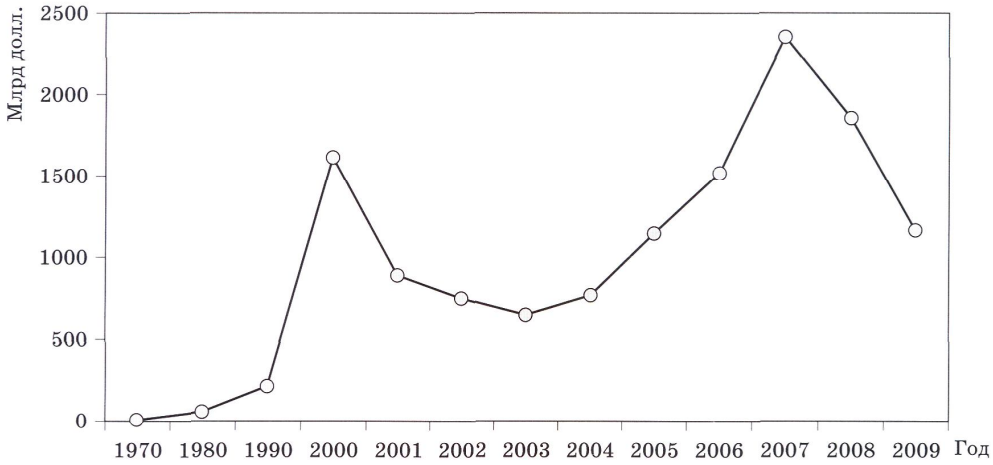

Рис. 1. Мировой объем ПИИ (1970–2009 гг.)

Источник: *International* Monetary Fund, Balance of Payments database, supplemented by data from the United Nations Conference on Trade and Development and official national sources.

с. 74], ПИИ активно используются многими странами с формирующимися рынками.

Международный валютный фонд (МВФ) использует несколько отличное определение, трактуя ПИИ как категорию международных инвестиций, отражающую цель экономического резидента одной страны (прямого инвестора) по реализации продолжительного интереса в предприятии-резиденте другой страны (предприятие-объект ПИИ) [3]. Наличие продолжительного интереса подразумевает существование долгосрочных отношений между прямым инвестором и предприятием как объектом ПИИ, а также существенной степенью влияния первого на управление вторым. Отношения ПИИ устанавливаются, когда прямой инвестор приобретает не менее 10% обыкновенных акций иностранного предприятия. Следует отметить, что ПИИ включают не только первоначальные инвестиции, устанавливающие отношения между прямым инвестором и предприятием как объектом ПИИ, но и все последующие перемещения капитала между ними.

Отметим, что рост ПИИ позволяет привлекать существенные объемы незаемных средств и, что не менее важно, свидетельствует о стабильности национальной экономики страны-реципиента, надежности гарантий прав собственности и развитости инфраструктуры фондового рынка. Анализ данных, приводимых ведущими финансово-экономическими институтами, свидетельствует о росте влияния ПИИ на объем и качество международных мирохозяйственных связей [3]. Так, в 1990–1997 гг. среднегодовой темп роста ПИИ составлял порядка 13%, но уже в 1998–2000 гг., на волне массовых международных слияний и поглощений, связанных с появлением формирующегося рынка, этот показатель достиг 50%. Общая динамика мирового объема ПИИ за период с 1970 по 2009 г. может быть проиллюстрирована графиком, приведенным на рис. 1.

Как видно из представленного на рис. 1 графика, с начала 1990-х гг. произошел резкий всплеск международной активности капитала, и уже к 2000 г., на волне роста компаний высоких технологий, мировой объем ПИИ достиг своего пика (1,611 трлн долл. США). Здесь прослеживается прямая корреляция падения мировых экономических показателей и снижения объемов ПИИ. Соответственно, вслед за периодом стабилизации и началом роста инвестиционной активности в ряде стран, объем ПИИ начал расти и за 2003–2007 гг. он увеличился с 645 млрд долл. США до рекордных 2,348 трлн долл. США.

Важным вопросом экономического анализа являются распределение ПИИ по странам, а также динамика и тенденции их изменения. Изучение приводимых международными организациями статистических данных позволяет выявить некоторые закономерности и попытаться ответить на вопрос: какие стратегические факторы являются определяющими при распределении ПИИ между странами?

Из приведенного на рис. 2 графика видно, что в 2009 г. лидером по сумме привлеченных ПИИ стал Люксембург. Очевидно, что большинство инвесторов, действующих на международных рынках и стремящихся извлечь выгоду от размещения на них капитала, в последовавшие за кризисом годы устремились в Люксембург, имеющий один из самых низких уровней промышленного потенциала среди рассмотренных (см. рис. 2) стран, но обладающий одной очень важной для большинства инвесторов характеристикой — финансово-экономической стабильностью. Впрочем, лидером эта страна стала лишь в 2009 г., тогда как еще в 2008 г. объем ПИИ в США превышал показатель Люксембурга (находившегося тогда лишь на 4-м месте) более чем в 3 раза (328,3 млрд долл. США против 99,69 млрд долл. США).

Следующей важной тенденцией становится появление в лидерах все большего количества стран с формирующимися рынками. Так, все последние годы в пятерку лидеров по объему ПИИ стабильно входит Китай. В общей сложности из 39 государств мира с крупнейшими объемами ПИИ 23 являются странами с формирующимися рынками, в том числе три (Россия, Казахстан и Украина) являются бывшими республиками СССР. При этом Россия, которая в 2007 г. по объему привлеченных ПИИ находилась на 13-м месте, в 2008 г. поднялась на 6-е место. В 2009 г. РФ немного опустилась в этом рейтинге и заняла 8-е место.

Развитие экономик стран с формирующимися рынками привело к возникновению и такого явления, как отток инвестиций из этих стран в виде ПИИ за рубеж. Исследование, проведенное специалистами из Малайзии и Дании, выявило, что ПИИ из стран с фор-

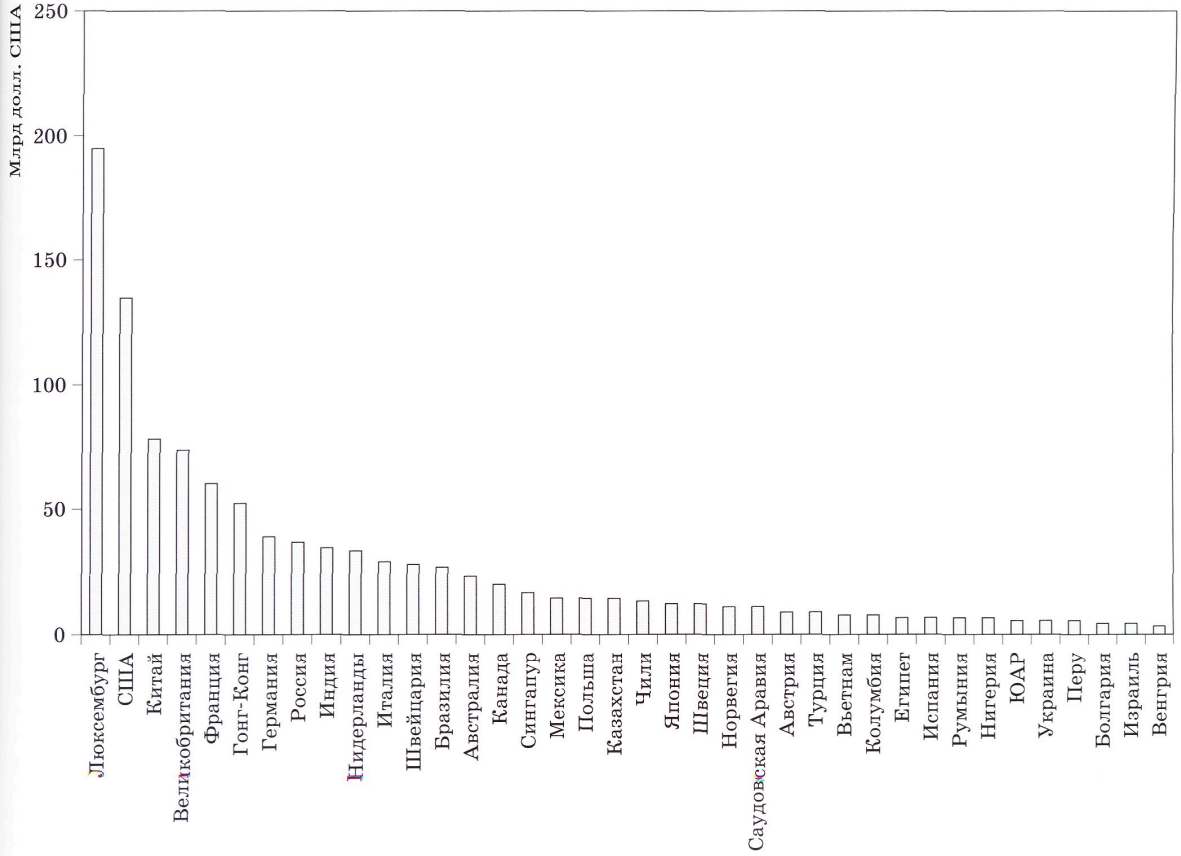

Рис. 2. Объем ПИИ, 2009 г., млрд долл. США

Источник: *The World* Bank. Foreign direct investment, net inflows (http://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD).

мирующимися рынками за последнее десятилетие существенно возросли, что, в свою очередь, привело к необходимости пересмотра как теоретических, так и прикладных основ этого явления [4, p. 33]. Так как большинство теорий, касающихся ПИИ, основываются на описании потоков капитала между развитыми экономиками и из развитых экономик в развивающиеся, существенный рост объемов зарубежных приобретений компаниями из стран с формирующимися рынками поставил новые задачи в изучении особенностей процессов ПИИ. Кроме того, опыт, полученный в процессе осуществления инвестиций за рубежом, существенно сказался на доходах национальных компаний и их доли на мировых рынках.

Среди основных причин возникновения этого явления можно выделить рост благосостояния, реформы торговой системы и инвестиционной политики, региональную интеграцию, либерализацию, индустриализацию и др. Существует мнение, что первая волна этих инвестиций прошла в период между 1960-ми гг. и серединой 1980-х гг., вторая — с конца 1980-х гг. и до середины 1990-х гг., а третья волна началась в конце 1990-х гг. [5]. Безусловно, в большинстве случаев на формирующихся рынках приток ПИИ превышает их отток из страны. Однако известны примеры, когда чистый поток ПИИ в этих странах становится отрицательным [6]. Так, в 2010 г. отток ПИИ превышал приток в таких странах, как Камерун (–551 тыс. долл. США), Венгрия (–41 989 млн долл. США), Республика Корея (–150 млн долл. США), Суринам (–256 млн долл. США), Венесуэла (–1404 млн долл. США). В целом, отток ПИИ из этих стран вырос с 335 млрд долл. США в 1995 г. до 1,4 трлн долл. США в 2005 г. (рост более чем в 4 раза) [7, p. 103–104].

В последовавшие кризисные годы наблюдался крупный отток инвестиций из этих стран, но многие из них не обладали свойствами ПИИ, а являлись лишь способом сохранения капитала. Во многом именно это и послужило причиной резкого роста привлеченных средств в экономики таких стран, как Люксембург, Швейцария, различные оффшоры и свободные экономические зоны. Но в целом, по данным Конференции ООН по торговле и развитию, в 2010 г. объем ПИИ в развивающиеся и переходные экономики впервые превысил ПИИ в развитые страны (хотя их мировой объем все еще находится ниже докризисного уровня).

Безусловно, представленная статистика не всегда адекватно отражает реальное положение дел, поскольку рассматриваемый нами вид инвестиций предполагает не только спекулятивную инвестиционную активность, объем и динамику которой довольно легко отследить, но и (что наиболее существенно для страны-реципиента) инвестиции, предполагающие долгосрочное участие в управлении финансово-экономической и инвестиционной деятельностью предприятия. Здесь ключевым фактором долгосрочности и стабильности ПИИ становится наличие профессионально разработанной и последовательно реализуемой стратегии как на уровне государства, так и на уровне отдельных компаний. Иностранные инвесторы готовы участвовать не только в спекулятивных операциях, но и в хозяйственно-экономической деятель-

ности предприятий только тех стран, где созданы условия, гарантирующие стабильность социально-экономической среды.

В этой связи представляется очевидным, что объектом активных инвестиционных действий могут стать не только страны со сложившейся рыночной экономикой и устоявшимися демократическими институтами, но и те экономики, которые, сохраняя социалистические принципы руководства и централизации, сумели разработать и начать последовательно реализовывать стратегии поступательного внедрения рыночных механизмов, открытости и прозрачности экономических взаимоотношений. Наиболее ярким примером такой экономики является КНР, сумевшая инициировать процесс внедрения в существующую социалистическую систему принципов рыночной экономики. Основанное на массовом производстве и товарной экспансии развитие требовало все больших инвестиций. Безусловно, сочетание таких факторов, как устойчивая политическая система, отсутствие явных признаков диктатуры, нацеленность на высокотехнологичное индустриальное развитие, открытость экономики, интенсивность труда и ряда других привело к росту инвестиционной привлекательности экономики КНР. Международный капитал активно участвует в инвестиционной деятельности на территории Китая, что подтверждается хотя бы тем, что по объему ПИИ (78 млрд долл. США) эта страна занимает 3-е место в мире.

Анализ статистических данных об объемах ПИИ позволил выявить, что этот элемент экономического развития, наряду со многими другими, является как одним из источников, так и важным индикатором зрелости экономической системы. Как отмечает в своей работе видный специалист в области изучения стран с формирующимися рынками В. Л. Квинт, «для того чтобы ПИИ стали существенным экономическим фактором, их объем должен достичь приблизительно 1000 долл. США на душу населения» [8, p. 352]. Этот вывод подтверждается тем фактом, что в странах, в которых чистый поток ПИИ на душу населения превышает 1000 долл. США, средний объем ВВП на душу населения составляет 24 тыс. долл. США, что почти в 3 раза превышает среднемировой показатель.

Помимо непосредственно экономического и финансового эффекта на экономику стран-реципиентов ПИИ оказывают существенное воздействие и на развитие социальной сферы, образовательной и культурной среды, а также на повышение уровня квалификации специалистов. Благодаря этому процессу в национальную систему образования внедряются современные методики обучения, создаются условия для притока в страну современных знаний и опытных специалистов. Стабильность функционирования экономической системы, долгосрочный характер инвестиций создают условия для полноценного внедрения и последующего развития современных технологий, обеспечивающих рост эффективности деятельности как отдельных предприятий, так и хозяйственной системы в целом.

Если на начальной стадии развития системы ПИИ среди основных причин их осуществления выделяли поиск недорогой рабочей силы, доступных природных ресурсов и рынков сбыта, то в последнее время не менее существенными становятся поиск современных технологий, исследовательского и маркетингового потенциала, стабильных сбытовых сетей, а также опытного управленческого и организационного персонала. Во многом это объясняется тем, что первоначально вместе с инвестициями и технологиями в принимающую инвестиции страну приезжали работать и квалифицированные специалисты. Со временем в ряде быстроразвивающихся стран (Республика Корея, КНР, Малайзия, Индия и др.) начали развиваться национальные системы подготовки специалистов.

Сочетание ПИИ с политикой развития профессиональных навыков требует создания эффективной институциональной среды, обеспечивающей взаимодействие, координацию и синергию взаимодействия между различными институтами. Модель успешного развития профессиональных навыков может быть реализована лишь в результате систематических, концентрированных общенациональных усилий, основанных на интеграции деятельности различных государственных структур и корпораций, участвующих в процессе ПИИ. Успешные усилия в национальной системе образования позитивно влияют на улучшение инвестиционного климата, а также обеспечивают местным специалистам возможность использовать опыт, накопленный иностранными партнерами.

Очевидно, что помимо таких факторов обеспечения прибыльности инвестиций, как наличие необходимых природных ресурсов, достаточность трудовых ресурсов, капитала и технологий, необходимым элементом успеха ПИИ становится разработка и активная реализация стратегии, нацеленной на долгосрочное развитие. Наличие такого фактора позволяет инвесторам увидеть результаты на долгую перспективу, спланировать свою инвестиционную деятельность с учетом принятой для них доходности с заданным уровнем риска, который в данном случае становится не абстрактной неопределенностью, а вполне измеримой величиной.

Литература

1. *Кучер А. Н., Никитин М. С.* Новый Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // Законодательство. 1999. № 11. С. 47–61.
2. *Платонова Н. Л.* Законодательное регулирование иностранных инвестиций в экономику России // Гражданин и право. 2000. № 6. С. 23–27.
3. *Foreign* direct investment: trends and statistics / International monetary fund. 28 Oct. 2003. 54 p.
4. *Rasiah Rajah, Gammeltoft P., Jiang Yang.* Home government policies for outward FDI from emerging economies: lessons from Asia // International journal of emerging markets. 2010. Vol. 5, N ¾. P. 333–357.
5. *Gammeltoft P.* Emerging multinationals: outward FDI from BRICS countries // International Journal of Technology and Globalisation. 2008. Vol. 4, N 1. P. 5–22.
6. *Foreign* direct investment, net inflows (BoP, current US$) / The World bank. Режим доступа: http://data.worldbank.org.
7. *UNCTAD.* «Transnational corporations and the internationalization of R&D»: World Investment Report / United Nations Conference for Trade and Development. Geneva. 2006. 366 p.
8. *Kvint V.* The Global Emerging Market: Strategic management and economics. Routledge, 2008. 453 p.