

МАСШТАБЫ ВЫВОЗА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Статья посвящена рассмотрению масштабов и тенденций вывоза ПИИ в мировой экономике. Проведен анализ объемов вывоза ПИИ по странам и регионам. Определены позиции стран-инвесторов. Рассмотрены причины и последствия вывоза ПИИ в мировой экономике.

Ключевые слова: ТНК, прямые иностранные инвестиции (ПИИ), развитые страны, развивающиеся страны, Россия.

Современные глобальные процессы иностранного инвестирования являются одним из проявлений процессов глобализации мировой экономики. От объема и структуры иностранных инвестиций во многом зависит, каким будет «мировое экономическое пространство» в XXI в. Масштабы оттока зарубежных капиталовложений будут влиять на социально-экономическую составляющую практически всех национальных хозяйств.

Последние десятилетия XX в. и начало нынешнего столетия были отмечены ростом объемов прямого иностранного инвестирования за исключением кризисных 2008–2009 гг.

Данные таблицы 1 свидетельствуют о весьма динамичном росте потоков ПИИ. Темпы роста прямых иностранных инвестиций говорят о более динамичном развитии мировых инвестиционных процессов в отличие, например, от такой «более традиционной» формы внешнеэкономических связей, как торговля. Во второй половине 90-х гг. XX в. темпы прироста ПИИ составляли около 40% в среднем в год, что почти в 2 раза больше, чем во второй половине 80-х гг.

С 2008 года наблюдается отрицательная динамика прироста вывоза ПИИ.

Это связано:

1) с финансово-экономическим кризисом, ростом задолженности государственного и частного сектора, пострадавшими банковскими

системами развитых стран, снижением экономического роста и его последствиями и т. д.;

2) с экономическими трудностями в ряде стран-инвесторов. Дело в том, что исследования динамики ПИИ, проводившиеся в рамках ООН, выявили совершенно определенную связь между масштабами внутреннего и внешнего инвестирования. Как правило, иностранные инвестиции «следуют» с лагом в 1–3 года за внутренними инвестициями. Это означает, что нарастание объемов инвестиций внутри какой-либо страны в среднем через 1–3 года приведет к росту прямых инвестиций отечественных компаний за рубежом. Таким образом, цикличность в развитии процессов иностранного инвестирования той или иной страны «повторяет» спустя некоторое время цикличности ее экономического развития [2];

3) кроме того, на динамику ПИИ влияют, как известно, не только инвестиционные возможности и мотивации компаний-инвесторов, но и готовность принять ПИИ в государствах-реципиентах. Поэтому на более низкие темпы роста объема ПИИ в 2009 г. повлияло и сложное экономическое положение в некоторых странах-реципиентах, что определило акценты их инвестиционной политики, направленные на оживление, в первую очередь, внутренних инвестиций;

4) спад ПИИ в 2009 году в основном объясняется резким сокращением трансграничных СиП. Приобретения за границей снизились на

Таблица 1. Среднегодовые темпы прироста ПИИ

1	Среднегодовые темпы прироста ПИИ (в %)						
	2	3	4	5	6	7	8
	1986–1990 гг.	1991–1995 гг.	1996–2000 гг.	2001–2005 гг.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Отток	23	22,5	40,0	5,2	-15,7	-38,7	13,1
Приток	26	16,8	36,1	9,2	-14,9	-32,1	4,9

34% (по стоимости – на 65%), и число новых проектов ПИИ уменьшилось на 15%. Динамика СиП обычно более чутко реагирует на финансовые условия. Дело в том, что пертурбация на фондовых рынках затушевывает ценовые сигналы, на которые опираются СиП, и к тому же инвестиционные циклы СиП короче, чем в случае инвестиций в новые проекты. Из-за глобального кризиса возможности финансирования ПИИ уменьшились, и соответственно сократилось число приобретений. Хотя, с одной стороны, понизившиеся котировки на фондовых рынках уменьшали стоимостной объем сделок, с другой стороны, они вместе с глобальной реструктуризацией создавали возможности для ТНК, которые все же сохраняли доступ к финансированию [4].

Вывоз ПИИ в 2010 г. несколько вырос и составили 323 млн. долларов, но все же был ниже докризисного уровня (см. таблица 2). Что объясняется продолжающейся корпоративной и промышленной реструктуризацией, ростом котировок на фондовых рынках, постепенным выводом средств государств из капитала финансовых и нефинансовых компаний, участие в котором использовалось в качестве мер поддержки во время кризиса [5].

Таблица 2. Вывоз ПИИ по регионам

Регион	Вывоз ПИИ (в млн. долл.)		
	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Все страны мира	1911	1171	1323
Развитые страны	1541	851	935
Развивающиеся страны	309	271	328

Росту объемов вывоза ПИИ помешали такие факторы риска, как непредсказуемость системы экономического управления, дисбалансы в бюджетных и финансовых секторах некоторых развитых стран, рост темпов инфляции.

Основные регионы и страны – инвесторы.

В течение двух десятилетий прошлого века доля высокоразвитых государств в общемировом объеме накопленных за границей ПИИ понемногу снижалась и к 2000 г. составила 88%.

В настоящее время доля развитых стран в общемировом вывозе ПИИ снизилась до 74,5%. Это произошло в связи с пониженной инвестиционной активностью ТНК из развитых стран, особенно из Европы; увеличением роли развивающихся стран в инвестиционных процессах в конце XX века (1980 г. – 3%, в 2000 г. – 12%,

2009 г. – 20,8%); изменением роли стран с переходной экономикой (2000 г. – 0,3%, 2009 г. – 4,6%).

Рассмотрим распределение ПИИ по регионам и странам, которые являются основными инвесторами в мировой экономике. В этом процессе выделяются страны, так называемой Триады, представляющей три группы стран – основных инвесторов.

Странами Триады считаются США, государства-члены Европейского Союза (ЕС) и Япония. Очевидно, что Триада включает в себя более узкий круг стран, нежели вся группа развитых государств мира, в которую помимо этого входят Австралия, Новая Зеландия, ЮАР, Израиль, Швейцария, Норвегия и другие страны. Однако именно на Триаду приходится наибольший объем иностранных инвестиций.

В 80-90 гг. доля их стран составляла 95% в общемировом объеме оттока ПИИ. В период 1998–2000 гг. на страны Триады приходилось 85% оттока ПИИ. В XXI веке доля развитых стран в потоках вывоза ПИИ постепенно начала сокращаться, достигнув в 2007 г. – 84,8%, в 2008 г. – 80,7%, в 2009 г. – 72,7%, в 2010 г. – 70,7%.

Несмотря на эту тенденцию снижения объема оттока ПИИ в общемировом объеме страны Триады остались главными инвесторами в мировой экономике.

В период 1983–1985 гг. по вложенным за границей ПИИ лидирующими странами-инвесторами были США (доля составляла 1/5 от общемирового объема ПИИ), Великобритания, Япония и Германия. В список ведущих инвесторов мира, помимо крупных стран, вошли три малые страны: Нидерланды, Швейцария и Швеция.

В последнее десятилетие XX века список ведущих стран-инвесторов возглавили Великобритания, США, Франция, Германия. Япония «покинула» список из-за серьезных экономических трудностей в 90-е гг., когда сокращались не только внешние, но и внутренние масштабы инвестирования.

В начале XXI века позиции стран-инвесторов сохранили за собой США, Франция, Великобритания, Япония (таблица 3).

Итоги 2008–2009 гг. достаточно показательны. Тенденция абсолютного уменьшения мировых потоков вывоза капитала с 2007 г. – 2268 млрд. долл. до 1101 млрд. долл. в 2009 г. обусловлена финансово-экономическим кризисом.

В целом, на 10 основных стран-инвесторов приходится до 75–84% вывоза ПИИ, за анализируемый период (на 5 стран – более 60%), что свидетельствует о высокой степени концентрации инвестиционных средств «в руках» ограниченного круга государств.

Отметим, что по объему ПИИ вторая десятка лидирующих стран-инвесторов отстает с незначительным отрывом по относительным показателям доли ПИИ в общемировом объеме вывоза ПИИ. Наряду с уменьшением абсолютного объема вывоза ПИИ в мировой экономике, растут доли лидирующих стран в общемировом объеме вывоза (например, США – 22,5%).

Основными сферами вложения ПИИ стран Триады являются взаимные инвестиции. Помимо этого, каждый из трех центров Триады имеет «собственные инвестиционные предпочтения», связанные, как правило, со сложившимися историческими отношениями, географическим положением и типом международной специализации компаний из этих стран.

Основными странами вложения ПИИ в настоящее время остаются развитые страны, их доля составляет 50,8% общемирового ввоза в 2009 г., и эта доля ежегодно сокращается (2007 г. – 68,8%, 2008 г. – 57,5%). Эта тенденция связана с финансово-экономическим кризисом в мировой экономике, и ростом доли Китая, как глобальной страны-инвестора (2009 г. – 4,4%), ее предпочтений внутрирегионального инвестирования.

В Азиатском регионе для Японии характерным является высокая степень концентрации ПИИ с ассоциированными партнерами, которыми является Южная Корея (почти треть накопленного объема ПИИ), Гонконг (Китай) и Син-

гапур. Это свидетельствует, во-первых, о том, что основными партнерами для Японии помимо стран Триады остаются азиатские государства; во-вторых, о росте интереса японских компаний к динамично развивающимся НИС; в-третьих, о том, что для Японии остается характерной «привязка» к ограниченному числу ассоциированных партнеров [4].

Для потоков ПИИ в мировой экономике характерен растущий уровень взаимных инвестиций, как для развитых, так и для развивающихся стран.

И впервые за историю развивающиеся страны и страны с переходной экономикой в совокупности привлекли более половины глобальных потоков ПИИ в 2010 г.

Вывоз ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой достиг рекордных уровней, большинство их инвестиций направляются в другие страны Юга.

Вывоз ПИИ из развивающихся стран в 2010 г. значительно увеличился – на 21%. В настоящее время на них приходится 29% вывоза ПИИ. Возросшая экономическая и финансовая мощь азиатских НИС позволила им постепенно перейти от роли привлекательного для высокоразвитых государств объекта вложения инвестиций до «активной» роли мирового инвестора. Центр международного производства и международного потребления переместился в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Поэтому ТНК в этих странах все активнее инвестируют свои средства в проекты, направленные на повышение эффективности и освоения рынков сбыта за рубежом.

Таблица 3. Основные страны-инвесторы в 2007–2009 гг. (доля ПИИ в общемировом объеме)

№ п/п	Основные страны-инвесторы (2007 г.)	Объем ПИИ в 2007 г. (в % от общемирового)	Основные страны-инвесторы 2008 г.	Объем ПИИ в 2008 г. (в % от общемирового)	Основные страны-инвесторы 2009 г.	Объем ПИИ в 2009 г. (в % от общемирового)
	1	2	3	4	5	6
1	США	16,7	США	17,1	США	22,5
2	Великобритания	12,1	Франция	8,4	Франция	13,4
3	Франция	9,9	Великобритания	8,4	Япония	6,8
4	Германия	7,9	Германия	7	Германия	5,7
5	Испания	4,2	Япония	6,6	Гонконг (Китай)	4,8
6	Бельгия	4,1	Канада	4,2	Китай	4,4
7	Италия	4	Испания	3,9	РФ	4,2
8	Япония	3,2	РФ	2,9	Италия	4
9	Гонконг, Китай	2,9	Китай	2,7	Канада	3,5
10	Канада	2,6	Швейцария	2,6	Норвегия	3,1

То, что развивающиеся страны в лице Китая стали участвовать в процессах инвестирования за рубежом является особенностью ПИИ за последние два десятилетия. Объем зарубежных прямых капиталовложений Китая составил 63 млрд. долл. В течение двадцати лет и в настоящее время Гонконг (Китай) не упускает своих лидирующих позиций.

Доля стран Латинской Америки в 2008 г. увеличилась в два раза и составила 4,3% общемирового объема накопленных ПИИ за рубежом. В 2009 г. вывоз инвестиций из региона упал на 42%. В том числе из-за отрицательного показателя вывоза ПИИ Бразилии, что объясняется резким увеличением внутрифирменных кредитов, предоставляемых бразильскими заграничными филиалами своим головным компаниям. Тем не менее, показатель трансграничных покупок по линии СиП, совершавшихся транснациональными корпорациями региона, главным образом, в развитых странах, вырос на 52% до уровня 3,7 млрд. долл. Все больше латиноамериканских компаний, в основном из Бразилии и Мексики, выходят за рамки региона, расширяя свою деятельность главным образом в развитых странах [4].

Активный вывоз капитала из азиатских и латиноамериканских НИС связан как с их динамичным экономическим развитием, так и с растущей мощью ТНК. Государство в этих странах, как правило, содействует иностранному

инвестированию «своих» ТНК, что превращает последних в более активных «игроков» на мировом инвестиционном поле.

Важным источником ПИИ являются государственные ТНК, основная доля которых базируются в развивающихся странах и странах с переходной экономикой (56%). Хотя их число составляет менее 1% всех ТНК, на их зарубежные инвестиции в 2010 г. приходилось 11% [5].

Российская Федерация – безусловно, крупнейший источник ПИИ вывозимых из региона. Российская Федерация в начале последнего десятилетия, находится в группе 20-ти стран-инвесторов, переходя постепенно на более лидирующие позиции. В 2009 году доля в общемировом объеме вывоза ПИИ достигла 4,2%. Такие факторы, как укрепление цен на сырье, новый раунд приватизации и экономический подъем в странах, являющихся крупными экспортерами сырья (Казахстан, Российская Федерация, Украина) стимулировали это положение. Так же неплохие позиции России как инвестора (в 2009 г. – 7 место) можно объяснить в частности, деятельностью компаний «Лукойл», «Газпром», «Норникель», «МТС», «Вымпелком», «Северсталь», «ОМЗ», «Евразхолдинг», «Роснефть», «Мечел», которые возглавляют несколько лет список крупнейших нефинансовых ТНК, базирующихся в США, Центральной и Восточной Европе, НИС.

27.10.2011

Список литературы:

1. Кузнецов, А.В. Интернационализация российской экономики: Инвестиционный аспект. – М.: КомКнига, 2007. – 288 с. – ISBN 978-5-484-00967-1.
2. Лучко, М.Л. Роль транснациональных компаний в процессах иностранного инвестирования. – М.: Экономический факультет МГУ, ТЕИС, 2002. – 127 с. – ISBN 5-7218-0462-9.
3. World Investment Report 2001 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.un.org/>
4. World Investment Report 2010 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.un.org/>
5. World Investment Report 2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.un.org/>

Сведения об авторе:

Снитко Наталья Александровна, старший преподаватель кафедры мировой экономики
Оренбургского государственного университета
460018, г. Оренбург, пр-т Победы, 13, ауд. 6502, тел. (3532) 372446, e-mail:snitkon@mail.ru

UDC 339.727.22

Snitko N.A.

Orenburg state university

E-mail: snitkon@mail.ru

VOLUME OF EXPORT OF DIRECT FOREIGN INVESTMENT IN THE WORLD ECONOMY

The article is devoted to consideration of the scale of and trends of outward FDI in the world economy. The analysis of volumes of export of FDI across countries and regions. Defines the position of the countries-investors. The reasons and the effects of outward FDI in the world economy.

Key words: transnational company, foreign direct investment (FDI), developed countries, developing countries, Russia.