

УДК 330.322(470)

ББК 65.050

П – 16

*Панеш Зарема Азметовна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и мировой экономики Майкопского государственного технологического университета, тел.: (8772) 570320.*

## **МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ДИНАМИКИ ИНВЕСТИЦИЙ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА**

(рецензирована)

*В статье дается определение инвестиций, значение инвестиций для экономических субъектов и национальной экономики в целом. Виды инвестиций по направлениям вложения капитала, мировая динамика инвестиций, стратегия и тактика привлечения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику, а также анализируется «эффект соседства» в инвестиционном потоке.*

*Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный климат, прямые иностранные инвестиции, «Эффект соседства», реальная экономика, полицентризм, износ основного капитала, технологическая готовность.*

*Panesh Zarema Azmetovna, candidate of economic sciences, associate professor of the chair of economic theory and world economy of the finance and economics faculty, Maikop State Technological University, tel.: (8772) 570320.*

## **WORLD TRENDS OF DYNAMICS OF INVESTMENTS AND RUSSIAN PRACTICE**

*The article gives the definition of investment, the value of investments for economic agents and the national economy as a whole. Types of investments in areas of capital investment, the global dynamics of investment, strategy and tactics to attract foreign direct investment in the Russian economy have been considered, and the "neighborhood effect" in investment flows has been analyzed.*

*Keywords: investment, investment climate, foreign direct investments, "The Effects of Neighborhood", the real economy, polycentrism, depreciation of capital, technological readiness.*

Инвестиции один из ключевых факторов экономического роста, поскольку играют важнейшую роль в поддержании и наращивании экономического потенциала стран и всего мира в целом. Они благоприятно сказываются на деятельности предприятий, ведут к увеличению валового национального продукта, улучшают инвестиционный климат страны и тем самым способствуют активизации деятельности государства на внешнем рынке.

Согласно Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т.ч. имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Исходя из данного определения, все возможные разновидности инвестиций можно свести в следующие основные группы:

1. Инвестиции в повышение эффективности. Суть подобных инвестиций состоит в создании условий для снижения издержек фирмы.

2. Инвестиции в расширение производства. Смысл – расширение возможностей выпуска товаров для действующих рынков в рамках уже существующих производств.

3. Инвестиции в создание новых производств. Этот тип инвестиций в основном предполагает выпуск товаров – новинок, предоставление новых услуг или, по крайней мере, совершенствование уже существующих продуктов.

4. Инвестиции для выполнения требований органов государственной власти. Задачей такого инвестирования является недопущение экологических правонарушений, соблюдение санитарно – гигиенических и экологических стандартов, необходимость выпуска безопасной и экологически чистой продукции.

Несмотря на выделенные разновидности инвестиций, в конечном счете, они не конкурируют между собой, а дополняют друг друга. Значимость как внутренних так и иностранных инвестиций для экономического благополучия страны ни у кого не вызывает сомнений. Привлекая иностранные инвестиции, правительства и бизнес рассчитывают на пополнение национального фонда накопления, развитие стратегически важных отраслей экспорта, способных конкурировать с зарубежными брендами, поступление в страну новых технологий, передачу новых знаний в области менеджмента и маркетинга.

Стратегия, способствующая притоку прямых иностранных инвестиций, в большинстве стран является продолжением их торговой политики, когда государственные органы власти сочетают либерализацию внешнеэкономической деятельности с протекционистскими тенденциями для защиты отечественных предпринимателей от иностранной конкуренции.

Приток прямых иностранных инвестиций зависит от инвестиционного климата страны. Инвестор оценивает реальные выгоды и возможности зарубежного рынка, учитывает риски связанные с капиталовложениями, период окупаемости проекта, политическую стабильность, динамику экономических показателей, благополучие и психологию населения, наличие крупнейших ТНК и многое другое. Все это способствует притоку инвестиций в страну.

Как показывает практика, фирмы склоны больше к капиталовложениям в соседние, чем в отдаленные страны. Особенно это проявляется в соседстве с государствами высокого уровня развития, где базируются крупнейшие ТНК. Компании при осуществлении прямых иностранных инвестиций выбирают государство исходя из комфортности ведения бизнеса нем, а затем через него проникают на рынки близлежащих стран, что четко проявляется в интеграционных объединениях. Так, японцы предпочитают Нидерланды для завоевания континентальной Европы, немцы через США – НАФТА.

Страны, на которые приходится более половины мирового объема экспортированных прямых иностранных инвестиций – это Великобритания, США, Франция, Германия и Япония. Эти государства предпочитают вкладывать в экономику себе подобных государств и в те страны, которые за последние десятилетия показывают высокие темпы роста. США предпочитают осуществлять инвестиции в Великобританию (22,8%), Канаду (10,9%). В Японии предпочитают США и Китай.

Анализ прямых иностранных инвестиций в странах с переходной экономикой хорошо раскрывает «эффект соседства». Так на начало 2006 г. 11% польских накопленных ПИИ сосредоточилось в соседней Чехии. В то же время ¼ всех чешских ПИИ была размещена в соседней Словакии, а свыше ½ словацких ПИИ – в Чехии.

По данным ЮНКТАД о 100 самых интенсивных двусторонних потоках ПИИ в мире, на начало 2006 г. не менее ¾ накопленных в материковом Китае ПИИ поступило из Гонконга. Более 55% прямых инвестиций в Финляндии были шведскими. Почти 40% ПИИ в Австрии были германскими, а в Новой Зеландии – австралийскими. Самая популярная у иностранных инвесторов постсоциалистическая страна – Эстония, получила более половины накопленных ПИИ из одной только Швеции.

Соседские отношения в области осуществления капиталовложений проявляется и на территории бывшего Советского Союза. Несмотря на то, что в соседних странах нет крупных ТНК, тем не менее, Россия выступает главным получателем небольших зарубежных капиталовложений из этих стран. Для примера, в России накоплено 305 млн. долл. эстонских ПИИ (8,9% их объема), 157 млн. долл. литовских (15,8% их объема) и 33 млн. долл. латвийских (7,7% их объема). На начало 2007 г. в России было накоплено 93,2 млн. долл. ПИИ с Украины, что составляет около 40% их объема. Реципиентом ПИИ является Россия в отношении Казахстана, что доказывает статистика: приблизительно 600,9 млн. долл. Если осуществлять анализ ПИИ из дальнего зарубежья, то выделяются Нидерланды, Германия, Франция, Швейцария, и только затем мировые лидеры – США и Великобритания.

Понятие «эффект соседства» изучалось различными учеными и научными кругами, и в частности А. Кузнецов в своей статье подытожив исследования дал следующее объяснение ПИИ:

1. Большую роль играет повышенная информированность потенциальных инвесторов об условиях ведения предпринимательской деятельности в соседних странах, так же отсутствие

языковых барьеров, схожесть правовой среды и культурных ценностей повышает шансы для притока ПИИ.

2. «Эффект соседства» при капиталовложениях связан и с экономией издержек, в частности – транспортных затрат.

3. Важным показателем является сходство характеристик спроса и предпочтений в смежных странах.

В современном мире усилилась тенденция к полицентризму. Достаточно мощно развивается Китай, хорошую динамику роста показывают Индия и Бразилия. Хотя и за счет продажи энергоресурсов, тем не менее Россия накопила значительные средства для того чтобы быть и экспортером капитала. Отношения между США и ЕС не столь однозначны, что объясняется и военными действиями американцев в Ираке и укреплением европейской денежной единицы.

Выше перечисленное позволяет сделать вывод о том, что наметились контуры новой многополярности, которые формируют новые центры силы. Наглядно это прослеживается в анализе состояния международной финансовой системы. А именно по капитализации мирового рынка, инвестициям, международным ценным бумагам – США начали утрачивать доминирующую роль. Так в конце 1990-х гг. удельный вес США в капитализации мирового рынка превышал 50%, а в 2007 г. – немногим больше трети. Доля США по прямым иностранным инвестициям невелика. В этой сфере лидирует Великобритания, оставляя за собой место главного мирового финансового центра. За последнее время внушительно выглядит доля Китая (8,5%). Что касается показателей России, они все еще говорят о слабости российской экономики.

Статистические данные показывают наглядно, что мировая финансовая система стала многополярной – с тремя главными центрами в Северной Америке, Европе и Восточной Азии. Более того по прогнозам экспертов в ближайшее время будет наблюдаться массивный процесс перемещения богатства с Запада на Восток.

Доля ведущих стран в мировых финансах в 2007 г. (в %)

Таблица 1

	Капитализация рынка	Инвестиции	Приток ПИИ	Накопленные ПИИ	Международные ценные бумаги
Мир.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
США...	36,1	23,6	13,4	14,9	23,6
Япония	10,1	11,3	0	0,9	0,5
Великобритания	6,5	3,9	10,7	9,4	4,9
Китай	5,7	10,6	8,5	8,9	17,5
Франция	3,6	4,5	6,2	6,5	1,5
Канада	3,3	2,1	5,3	3,2	2,8
Россия	2,8	1,5	2,1	1,6	4,9
Германия	2,6	5,2	3,2	4,2	2,7
Италия	1,7	3,9	1,4	2,4	1,2
Индия	1,7	2,4	1,2	0,4	2,5
Бразилия	1,5	1,6	1,4	1,8	8,6

Анализируя инвестиционную активность зарубежных инвесторов в Россию необходимо отметить, что они не готовы взять на себя риск организации собственного производства на российской территории, зато охотно кредитуют банковскую систему страны. Здесь может быть только одно объяснение – финансирование сложных инвестиционных проектов с длительным сроком окупаемости дело серьезное и рискованное, особенно учитывая, тот факт, что по оценкам экспертов Всемирного экономического форума, в 2004 г. Россия занимала 73-е место в мировом рейтинге по индексу технологической готовности. В то время как риск при кредитовании банков существенно ниже, так как отечественная банковская система регулируется со стороны государства и ЦБ РФ довольно жестко.

Подобное положение дел говорит скорее о недоверии и нежелании осуществлять инвестиции в российскую экономику полномасштабно. Ситуацию усугубляет и состояние основного фонда предприятий страны, особенно в активной ее части. Степень износа основных фондов на начало 2003 г. составляла около 40%, а на начало 2008 г. – более 50%. Наиболее высокая степень износа основных фондов в торговле и общественном питании, оптовой торговле, химической и нефтехимической промышленности (68%).

В силу необеспеченности отечественных предприятий соответствующим технологическим оборудованием, обеспечивающим лучшую производительность труда, инвестиции на приобретение импортного оборудования организациями (без объектов малого предпринимательства) в 2007 г. составили 216, 8 млрд. руб.

Как отмечает Седов С.А. в своей статье в журнале «Экономические науки», именно недофинансирование реального сектора экономики послужило накоплению в нем морально и физически изношенного капитала, а результат еще большее снижение конкурентоспособности производства. Помимо всего прочего сложилась технологическая несовместимость российской экономики с индустриально развитыми странами. Это подтверждается тем фактом, что только 3% зарубежных инвесторов проявляют интерес к России как месту проведения научных исследований и инновационной деятельности, предпочитая Россию, как, прежде всего, рынок сбыта продукции и услуг (79%).

В результате сложившаяся финансовая схема иностранных инвесторов практически безрисковая. Кроме того зависимость России от мирового рынка капитала вызывает опасения, ведь при возникновении кризисных ситуаций на мировых финансовых рынках, капитал предпочитает устойчивую экономику, что далеко от российской действительности.

#### **Литература:**

1. Алексеев А. Источники инвестиций в российскую экономику: узок их круг / А. Алексеев // Инвестиции в России.- 2009.- №3.- С. 3-10.
2. Злыднев М. Привлечение прямых иностранных инвестиций и критерий создания благоприятного инвестиционного климата / М. Злыднев // Мировая экономика и международные экономические отношения.- 2008.- №5.- С. 391-394.
3. Иванов И. Россия в международном движении капитала / И. Иванов // Мировая экономика и международные отношения.- 2009.- №1.- С. 3-16.
4. Крюков В. Государственное регулирование инвестиционных процессов / В. Крюков, Н. Петров // Экономист.- 2008.- №3.- С. 91-96.
5. Кузнецов А. Прямые иностранные инвестиции: «эффект соседства» / А. Кузнецов // Мировая экономика и международные отношения.- 2008.- №9.- С. 40-47.
6. Рогов С. США и эволюция международной финансовой системы / С. Рогов // Экономист.- 2009.- №3.- С. 12-24.
7. Седов С. Морфология привлечения инвестиций в экономике России / С. Седов // Экономические науки.- 2008.- №4.- С. 40-42.
8. Селезнев А. Проблемы бюджетной трехлетки / А. Селезнев // Экономист.- 2009.- №2.- С. 15-28.