

The analysis of foreign direct investment trends in the countries with economies in transition

Matraeva L.¹, Zababurina N.² (Russian Federation)

Анализ тенденций прямых иностранных инвестиций в страны с переходной экономикой

Матраева Л. В.¹, Забабурина Н. Ю.² (Российская Федерация)

¹Матраева Лилия Валериевна / Matraeva Lilya - доктор экономических наук, доцент, профессор;

²Забабурина Наталья Юрьевна / Zababurina Natalia – магистрант, кафедра экономической теории и мировой экономики, Российский государственный социальный университет, г. Москва

Аннотация: приводится анализ общих потоков прямых иностранных инвестиций по данным ЮНКТАД, в разрезе различных групп стран, в том числе с переходной экономикой, проанализированы изменения темпов прироста потоков прямых иностранных инвестиций в группе стран с переходной экономикой, сделаны выводы о причинах выявленных тенденций.

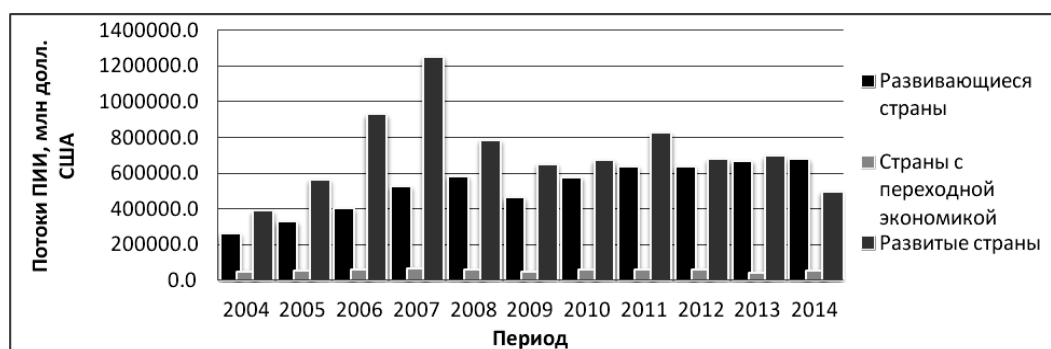
Abstract: paper consists of the analysis of the total flows of foreign direct investment according to UNCTAD, in the context of the various groups of countries with economies in transition, analyzed changes in the growth rate of foreign direct investment flows in the group of countries with economies in transition, conclusions about the causes of the identified trends.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, прямые инвестиции, страны с переходной экономикой, международная статистика.

Keywords: foreign investments, direct investment, countries with economies in transition, international statistics.

В условиях глобализации и всеобщей интеграции исследование проблем инвестирования в экономику всегда находилось в центре внимания экономической науки. Многие из них показали, что потоки прямых зарубежных инвестиций могут мобилизовать внутренние ресурсы страны, оказать влияние на уровень экономического роста и благосостояние страны в целом. За последнее десятилетие, несмотря на кризис 2008 года, происходит тенденция увеличения объемов перемещения капитала между странами в виде прямых иностранных инвестиций. Это обусловлено тем, что прямые инвестиции касаются самых основ хозяйственной деятельности страны, трансформируя их организацию и структуру. Уровень потока прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ) во многом определяет процесс и темп экономического роста принимающей страны в целом. Для многих стран с переходной экономикой и развивающимися рынками именно ПИИ выступают важнейшим средством обеспечения условий выхода из трудной экономической ситуации. ПИИ способны обеспечить технический прогресс, повысить качество рабочей силы и повысить уровень благосостояния страны. В связи с этим весьма актуальной становится проблема изучения влияния прямых иностранных инвестиций на развитие стран с переходной экономикой.

Если обратиться к анализу потоков ПИИ с учетом уровня экономического развития стран, используя классификацию ЮНКТАД, то можно увидеть, что интерес иностранных инвесторов к развивающимся рынкам рос из года в год, и в 2014 году потоки ПИИ в страны с развивающейся экономикой превысили потоки иностранного капитала в развитые страны (см. рис. 1). Впервые за всю историю развития мировой экономики развивающиеся страны получили больше ПИИ, чем развитые страны.



Источник: составлено автором на основе данных конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД)

Рис. 1. Потоки ПИИ по группам стран за 2004-2014 гг., млн. долл. США

Во многом это связано с тем фактом, что развивающиеся страны в посткризисный период смогли более успешно противостоять воздействию неблагоприятной мировой конъюнктуры и привлечь в последующем большие объемы ПИИ, чем в предыдущие годы. Так, ЮНКТАД прогнозирует и в будущем увеличение потоков ПИИ в эту группу стран. Вторым немаловажным фактом, объясняющим увеличение притока ПИИ в развивающиеся страны, является ужесточение конкуренции между этими странами за привлечение иностранного капитала. Подобные «соревнования» вынуждают Правительства этих стран делать все большие и большие уступки иностранным инвесторам.

Наибольшей популярностью среди инвесторов в настоящее время пользуются страны Восточной Азии, где находятся такие гиганты, как Китай и Индия – мощно развивающиеся страны с колоссальным экономическим потенциалом, пользующиеся огромным спросом у инвесторов. Эти страны являются наиболее популярной и привлекательной площадкой для эффективного вложения иностранных ресурсов.

Что касается потоков ПИИ в страны с переходной экономикой, то здесь ситуация складывается не столь успешно: с 2004 по 2014 гг. доля потоков ПИИ, приходящихся на страны с переходной экономикой, сократилась с 7,4 до 4,5 % (см. табл. 1).

Таблица 1. Доля потоков ПИИ в различные группы стран, % от общего объема ПИИ за период 2004-2014 гг.

Группа стран/годы	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Развивающиеся страны	38,7	35,6	29,0	28,2	39,3	39,1	43,7	40,8	45,5	45,7	55,5
Страны с переходной экономикой	7,4	6,0	4,2	3,6	4,0	4,0	4,5	3,9	4,2	3,0	4,5
Развитые страны	57,1	61,0	66,8	67,1	52,9	55,0	50,7	52,9	48,4	47,5	40,6

Таким образом, на сегодняшний день доля потоков ПИИ в развивающиеся страны составила более половины глобальных потоков ПИИ. Следствием таких крупных сдвигов на мировом рынке является то, что центр международного производства и потребления постепенно перемещается именно в эти страны. Однако полноценное раскрытие потенциала происходящих структурных сдвигов инвестиционных потоков будет напрямую зависеть от проведения грамотной и рациональной инвестиционной и институциональной политики, проводимой со стороны Правительств стран-реципиентов, которые держат курс на либерализацию внешней торговли.

Важным показателем, отражающим не только влияние ПИИ, но и интерес инвестора к стране, является доля ПИИ в ВВП страны. Если сопоставить изменения этого показателя по различным группам стран со среднемировыми тенденциями, то можно отметить, что в 2007 году для группы стран с переходной экономикой этот показатель был несколько выше среднемирового значению (3,2 %), и он составлял 3,8 %. После кризиса 2008 года, наблюдалось общее среднемировое снижение данного показателя, и в 2014 году он составил лишь 1,6 %, а в странах с переходной экономикой – 2,6 %. Таким образом, влияние мирового кризиса и общей нестабильной ситуации на мировом рынке на процесс прямого иностранного инвестирования для стран с переходной экономикой значительно меньше, чем для стран с развитой экономикой.

Тем не менее, группа стран с переходной экономикой является весьма неоднородной. Некоторые страны из этой группы совсем близки к осуществлению перехода к рыночной модели экономики (Чехия, Польша, Аргентина), а есть и такие, которым понадобится больше времени и сил для достижения данной цели, соответственно, различен и интерес инвесторов к этим странам. На протяжении последнего десятилетия странам-лидерами по абсолютным значениям глобальных потоков ПИИ среди стран с переходной экономикой являются: Россия, Чехия, Казахстан, Польша и Аргентина. Однако если рассчитать годовые темпы прироста потоков ПИИ и проанализировать динамику изучаемого показателя (см. табл. 2), то можно прийти к достаточно интересным выводам.

Таблица 2. Годовые темпы прироста потоков ПИИ за период 2005-2014 гг., %

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Бывшие социалистические страны Центральной и Восточной Европы										
Албания	24	23	103	48	2	6	17	-2	48	-14
Польша	22	89	18	36	-14	8	43	61	98	11508

Чехия	134	-53	91	38	-55	110	62	245	54	62
Босния и Герцеговина	31	58	228	45	-75	62	22	-29	19	99
Македония	70	350	60	15	-66	6	125	-70	134	4
Сербия	-	-	-	-	-27	34	153	-71	51	-9
Черногория	-	-	-	-	59	50	-27	11	-28	11
Бывшие советские республики - ныне страны СНГ										
Армения	18	60	43	41	-19	30	-3	-5	-24	3
Азербайджан	53	135	713	100	3259	19	160	37	31	68
Беларусь	87	16	406	21	-14	26	187	-64	56	-19
Грузия	-8	158	50	11	-58	24	29	-13	4	35
Казахстан	53	218	77	29	-8	13	21	-5	-23	-6
Киргизия	-76	328	14	81	-50	131	58	-58	114	-66
Молдова	30	36	109	31	-71	0	39	-32	21	-12
Россия	0	142	49	34	-51	18	28	-8	37	-70
Таджикистан	94	1040	111	24	-80	24	117	45	-55	150
Туркменистан	18	75	17	49	257	20	-7	-8	-2	3
Украина	355	-28	76	10	-56	35	11	17	-46	-91
Узбекистан	8	-9	306	1	18	94	0	-66	22	10
Страны Латинской Америки										
Аргентина	28	5	17	50	-59	182	-4	41	-26	-41

Источник: рассчитано автором на основе данных конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://unctad.org/en/Pages/Home.aspx> (дата обращения: 19.01.2016).

Данные табл. 3 показывают, что сокращение глобального уровня ПИИ отразилось практически на всех странах. В группе стран ЦВЕ лидирующую позицию по-прежнему занимает Польша, показывая невероятные темпы прироста. Во многом этому способствует уникальное географическое положение. Польша выступает в качестве «ворот» в Восточную и Западную Европу. В этой стране наблюдается политическая и экономическая стабильность, есть четкие институциональные рамки для зарубежных инвестиций и наличие здорового финансового климата. Важной особенностью является высококвалифицированная рабочая сила. В Польше прекрасно развиты и успешно внедрены инновационные технологии. Основным индикатором стратегически высокого уровня развития Польши можно по праву считать размещение здесь первого в Центральной и Восточной Европе научно-исследовательского центра. Польша достигла больших успехов в области либерализации рынков и международной торговли, развивая финансовый сектор, инфраструктуру и обеспечивая благоприятный инвестиционный климат.

Активно набирает темпы Босния и Герцеговина. Иностранные инвесторы выявили многочисленные преимущества и выгоды осуществления своей деятельности на территории данной страны. Ускоренная экономическая реформа значительно улучшила условия для бизнеса в стране, и на сегодняшний день экономические показатели этой страны одни из лучших среди стран ЦВЕ. Босния и Герцеговина имеет торговые соглашения со многими странами, среди них Люксембург, Нидерланды, Словения, Сербия, Россия, Швейцария, но наибольший оборот международного капитала происходит с Австрией (1,526 евро в 2015 году). Причем наибольший приток ПИИ приходится на такой сектор экономики, как мануфактура (35 %), банковские сферы (21 %) и телекоммуникации (15 %) [2].

Очень неплохую тенденцию демонстрирует Чешская республика. Эта страна стала членом Европейского Союза 1 мая 2004 года. С этого момента большинство преград в международной торговле промышленными товарами с ЕС ликвидировалось в ходе процесса присоединения. Само вступление в ЕС оказало положительное влияние на реформы в Чешской Республике, и новые правила и нововведения продолжают способствовать формированию благоприятной среды для иностранных инвесторов. Бесплатная торговля услугами и продуктами сельского хозяйства, а также более строгое регулирование и рост стоимости рабочей силы привели к тому, что экономика Чехии стала заметно более конкурентоспособной. Проблемы этой страны включают преобразование экономики Чехии с сильной опорой на производстве (особенно в автомобильном секторе) к более диверсифицированной, основанной на глубоких знаниях экономики, реформировании системы государственных закупок, повышения прозрачности и реформирования пенсионной системы и здравоохранения.

Что касается России, то здесь можно увидеть сокращение темпов прироста ПИИ на 70 % в 2014 году по отношению к 2013 году. Это связано, прежде всего, с политической ситуацией в мире. Региональные конфликты в сочетании с длительным падением цены на нефть и международными санкциями наихудшим образом сказались на перспективах экономического роста России и отпугнули иностранных инвесторов. Однако Россия делает все для привлечения иностранного капитала и поддержания конкурентной позиции

среди других стран. Трансформация модели экономики России в лучшую сторону с помощью ПИИ может быть успешной в том случае, если иностранный капитал будет использован таким образом, чтобы содействовать сбалансированному экономическому росту и обеспечивать его стабильность. При этом ПИИ не должны расплываться, т. е. направляться туда, где эффект от их применения будет меньше, нежели в других отраслях. Поэтому внедрение и рост объемов ПИИ в Россию предполагает использование отраслевых приоритетов. Наибольший интерес иностранных инвесторов вызывает обрабатывающая промышленность в России, на ее долю приходится около 30 % всех ПИИ. Следующая популярная отрасль – это оптовая и розничная торговля (29 %), 17 % занимает сельское хозяйство и 13 % приходится на финансовый сектор. Россия активно сотрудничает с такими странами, как Великобритания, Люксембург, Ирландия, Кипр, Нидерланды, Франция, Китай и многие другие [7].

В странах СНГ на момент 2014 года наибольший темп прироста показали Азербайджан и Таджикистан. Нарастание иностранных инвестиций в Азербайджане во многом происходит за счет деятельности нефтегазовой ТНК под названием ГНКАР, которая открывает все новые и новые автозаправочные комплексы. Эта компания сосредоточилась на быстро растущем сегменте премиального топлива и импортирует нефтепродукты польских, белорусских и чешских компаний, причем это соответствует европейским экологическим стандартам.

Страны СНГ представляют интерес для иностранных инвесторов из-за количества ресурсов и возможности расширения рынков сбыта. В целом структура ПИИ бывших социалистических стран не отличается высокой диверсификацией. Большая часть иностранного капитала приходится на агропродовольственный и транспортный комплекс. Также высокой активностью характеризуются такие отрасли, как связь и ИТ (телекоммуникации), финансовый сектор (банковское дело) и инфраструктурные сети (электроэнергетика).

В Аргентине, начиная с 2016 года, наблюдается спад потоков ПИИ. Рекордные сельскохозяйственные урожаи, высокие цены на сою должны помочь экономике страны подняться и обеспечить экономический рост. В настоящее время в Аргентине проводится активная политика валютного и импортного контроля с целью борьбы с торговым дефицитом, которая обернулась негативными последствиями для многих экономических показателей страны.

Подводя итоги, можно сказать, что за время переходного периода в рассматриваемых странах произошли значительные изменения в направлениях потоков ПИИ. Наименьшие изменения произошли в странах СНГ и, как результат, эти страны в настоящее время активно догоняют развитые страны, которые участвуют в формирующемся международном инвестиционном рынке. Пока что в странах с переходной экономикой наблюдается большая концентрация иностранного капитала в сырьевых отраслях, в которых активно используются природные ресурсы и мало задействованы новые технологии. Страны с переходной экономикой привлекают прямых иностранных инвесторов своей относительно дешевой рабочей силой. Это означает, что странам с переходной экономикой необходимо уделять наибольшее внимание модернизации производства и переходу к производству товаров и услуг с более высокой добавленной стоимостью. Хотя перспективы в области ПИИ и остаются весьма неопределенными, в 2016-17 гг ожидается оживление и увеличение потоков ПИИ. Ускорение экономического роста в странах с переходной экономикой, стимулирующее воздействие на спрос у иностранных инвесторов, оказываемое снижением цены на нефть и благоприятной денежно-кредитной политикой, и дальнейшие меры по либерализации и поощрению инвестиций должны позитивно сказаться на глобальных потоках ПИИ.

Литература

1. Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://unctad.org/en/Pages/Home.aspx>.
2. Официальный сайт Центрального банка Боснии и Герцеговины. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://cbbh.ba/home/language>.
3. *Матраева Л. В.* Иностранные инвестиции: учебник / Ерохин С. Г., Матраева Л. В., Филатова Ю. М. Москва. Дашков и К. 2014. 248 с.
4. *Матраева Л. В.* Статистический подход к исследованию тенденций притока прямых иностранных инвестиций в экономику России // Федерализм. 2011. № 4 (64). С. 7-16.
5. *Карелина М. Г., Пьянзина Е. А.* Статистический анализ структуры прямых иностранных инвестиций в РФ // Приложение математики в экономических и технических исследованиях. 2016. № 1 (6). С. 70-73.
6. *Горюнова Н. А.* Особенности процесса прямого иностранного инвестирования в странах с переходной экономикой / Горюнова Н. А., Рудаков А. О., Ермоленкова А. С. // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2015. № 53. С. 30-37.
7. Доклад об экономике России № 33 апрель 2015 г. // World Bank Group // [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.worldbank.org/>.