

8. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

8.1. МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ: СПАД ИЛИ ПОДЪЕМ?

Лучко М.Л., д.э.н., профессор

Экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова

Статья посвящена анализу современных тенденций прямого иностранного инвестирования (ПИИ) в мировой экономике. Мировой финансовый кризис отрицательно повлиял на объем ПИИ. Однако эксперты ЮНКТАД прогнозируют, что прирост объема ПИИ в 2010 г. может составить 1,4 а в 2011 – 1,8 трлн. долл. В статье проводится анализ региональной, страновой и отраслевой структуры крупнейших нефинансовых транснациональных корпораций (ТНК) мира. Отмечается рост размеров и укрепление позиций ТНК из развивающихся стран за последние 10-15 лет, особенно из Азии, и в первую очередь из Китая. Подчеркивается также укрепление позиций ТНК российского происхождения.

В целом делается вывод о том, что в долгосрочной перспективе объем ПИИ будет расти вследствие усиления стимулов развития зарубежного производства транснациональными компаниями в XXI в.

ДЕВЯНОСТЫЕ ГОДЫ – БУМ ПРЯМОГО ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Начиная с 1980-х гг. процессы иностранного инвестирования стали настоящим локомотивом мировой экономики. Например, ежегодные темпы прироста прямых иностранных инвестиций (ПИИ) превышают в долгосрочном периоде соответствующие темпы прироста мирового валового внутреннего продукта (ВВП), международной торговли товарами и услугами, а также стоимости валовых капиталовложений в основные фонды. Иногда это превышение было довольно заметным¹.

Таблица 1

СРЕДНЕГОДОВЫЕ ТЕМПЫ ПРИРОСТА НЕКОТОРЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ [8, с. 4]

Показатель	Годы		
	1986-1990	1991-1995	1996-2000
Приток ПИИ	23,6	22,1	39,9
Мировой ВВП	9,4	5,9	1,3
Мировой экспорт товаров и услуг	11,6	7,9	3,8
Валовые инвестиции в основные фонды	10,0	5,4	1,1

Как это хорошо видно из данных табл. 1, рост стоимости ПИИ в различных регионах мирового хозяйства развивался поистине «семимильными шагами» с середины 1980-х гг. (в частности, среднегодовой темп их прироста в 1986-1990 гг. составил примерно 24%, что в 2-2,5 раза больше соответствующих темпов для мирового ВВП, мировой торговли и основных капиталовложений в основные фонды). Если же брать «ударную» для ПИИ «пятилетку» – 1996-2000 гг., – то в среднем за год стоимость ПИИ увеличивалась почти на 40%! И это в то время, когда мировая экономика и другие формы международных экономических отношений (МЭО), в

¹ В статье речь пойдет о тенденциях прямого иностранного инвестирования, когда инвестор владеет не менее 10% акций или паев в активах за рубежом.

частности, торговля, существенно замедлились в своем развитии.

Зарубежные и российские специалисты сначала называли этот период длиной в 15 лет бумом иностранных инвестиций, затем эйфорией, а затем уже и истерией. Термины менялись, а суть состояла в том, что интерес ТНК к размещению своих инвестиционных средств в странах, отличных от своих стран базирования, возрос настолько, что в 2000 г. объем ПИИ, вложенных в мировое хозяйство, составил 1,4 трлн. долл. Это был своего рода рекорд, кульминация истерии, поскольку в течение нескольких следующих лет ПИИ стали снижаться, что еще раз доказывает цикличность не только процессов национальных капиталовложений, но и зарубежных инвестиций. Изучение мировой практики дает основание для вывода о лаге стоимости ПИИ в один-три года вслед за инвестициями в той или иной стране.

Глобальный поток прямых иностранных инвестиций снижался три года подряд (2001-2003 гг.), но в 2004 г., благодаря мощному притоку ПИИ в развивающиеся страны, он возрос, хотя не достиг рекордного уровня 2000 г. Таким образом, с 2004-2007 гг. ПИИ опять демонстрировали повышательную фазу цикла в мировой экономике.

По данным Доклада Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) о мировых инвестициях 2009, стоимость ПИИ в мировой экономике в 2008 г. снизилась на 14%. Посмотрим на данные табл. 2.

Таблица 2

ТЕМПЫ ПРИРОСТА ПРИТОКА И ОТТОКА ПИИ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ ПО СРАВНЕНИЮ С ПРЕДЫДУЩИМ ГОДОМ [7]

Показатель	Годы		
	2006	2007	2008
Приток ПИИ в мире	50	35	-14
Отток ПИИ в мире	60	34	-14

В табл. 2 показано, что вслед за очень высокими ежегодными темпами прироста ПИИ в мировой экономике (как по оттоку, так и по притоку) в 2006 и 2007 гг., в 2008 г. влияние мирового экономического кризиса не могло не внести свою лепту в процессы иностранного инвестирования: они уменьшились на 14%.

Если в 2007 г. объем притока ПИИ в мире составлял 1,979 трлн. долл., то в 2008 г. – только 1,697 трлн. долл. По оттоку ПИИ соответствующие цифры составили:

- 2007 г. – 2,147 трлн. долл.;
- 2008 г. – 1,858 трлн. долл.

Причем надо отметить, что даже эти сниженные показатели превышают пик инвестиций 2000 г. Это говорит о том, что русло мировых инвестиционных потоков все больше расширяется, а зарубежное производство ТНК все больше становится основной движущей силой развития мировой экономики.

СТРАНЫ И РЕГИОНЫ: КТО-КОГО?

Интересно посмотреть на инвестиционную ситуацию в разных странах и регионах мира.

Мировой финансовый, а затем и экономический кризис 2008-2009 г. заметно затронул развитые страны. Отток

ПИИ из этой группы в 2008 г. по сравнению с 2007 сократился на 17% и составил 1,5 трлн. долл. В Докладе ЮНКТАД о мировых инвестициях 2009 г. отмечается, что это сокращение было обусловлено в первую очередь снижением реинвестируемых доходов в странах-реципиентах инвестиций ТНК. Это связано с уменьшением прибылей и накопившимися кредитами зарубежных филиалов ТНК своим материнским компаниям.

Основными инвесторами 2008 г. стали:

- США (312 млрд. долл.) – 1-е место;
- Франция – (220 млрд. долл.) – 2-е место;
- Германия (156 млрд. долл.) – 3-е место.

Приток ПИИ в развитые страны уменьшился еще сильнее – на 29%, и в 1-м полугодии 2009 г. эта тенденция сохранилась. Тем не менее, именно развитые возглавляют список государств-ведущих реципиентов мира, это:

- США (316 млрд. долл.) – 1-е место;
- Франция (117 млрд. долл.) – 2-е место.

Но настоящей сенсацией стало появление на 3-м месте среди всех стран, принимающих ПИИ, континентального Китая. В последние годы эта страна успешно преодолела одну ступеньку за другой: стала сначала первой по объему притока прямых иностранных инвестиций среди стран Азии и Океании, затем – среди всех развивающихся стран, и, как закономерный итог, появление Китая в 2008 г. среди трех основных стран, привлекательных для вложения иностранных инвестиций (заметим, что в 2007 г. Китай был только на 6-м месте). В 2008 г. на территории только континентального Китая было вложено 108,3 млрд. долл. [7].

По прогнозам экспертов ЮНКТАД, объем ПИИ составит примерно:

- 1,2 трлн. долл. в 2009 г.;
- 1,4 трлн. долл. в 2010 г.;
- 1,8 трлн. долл. в 2011 г. [7, р. 17].

Таким образом, зарубежные инвестиции и ТНК, и так называемых коллективных фондов, скорее всего будут продолжать свое победоносное шествие по планете.

КРУПНЕЙШИЕ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫЕ КОМПАНИИ – ГЛАВНЫЕ ИГРОКИ НА МИРОВОМ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПОЛЕ

В настоящее время насчитывается примерно 82 тыс. ТНК, которые имеют не менее 10% акций или паев в 810 тыс. зарубежных филиалов по всему миру. Филиалы могут иметь разные формы, в том числе, форму отделения (когда 100% его капитала принадлежит материнской компании); дочерней компании (когда более 50% акций или паев принадлежит материнской компании), а также ассоциированной компании (одна из форм – совместное предприятие), где доля ключевой компании в капитале колеблется от 10 до 50%.

Как известно, специалисты ЮНКТАД ежегодно составляют рейтинги крупнейших ТНК. Основные виды рейтингов:

- рейтинг 100 крупнейших нефинансовых ТНК мира;
- рейтинг 100 крупнейших нефинансовых ТНК из развивающихся стран;
- рейтинг 50 крупнейших финансовых ТНК мира.

Здесь необходимо заметить, что в последние годы не составляется очень важный, на наш взгляд, рейтинг нефинансовых ТНК российского базирования, что не

находит внятного объяснения на встречах российских специалистов на ежегодных презентациях в Информационном центре ООН в Москве.

Сначала список назывался «Рейтинг 25 (или 10) ТНК из стран Центральной и Восточной Европы», затем, после включения 10 новых членов Европейского союза в группу развитых стран, оставшиеся страны базирования стали называть группой «Страны Юго-Восточной Европы и СНГ». Впервые «наши» ТНК попали в Доклад ЮНКТАД о мировых инвестициях 2001 г. Их были три:

- ЛУКОЙЛ;
- Приморское морское пароходство;
- Дальневосточное морское пароходство.

Постепенно их число росло, а с ним росла и прозрачность российского крупного бизнеса, который не боялся оценивать свои зарубежные активы, и гордость за своих. В рейтинг стали входить такие наши брендовые компании, как:

- ЛУКОЙЛ;
- «Русал»;
- «Алроса»;
- «Норильский никель»;
- ОМЗ;
- «Мечел»;
- «Северсталь»;
- несколько пароходств и др.

И хотя зарубежные активы российских ТНК были во много раз меньше, чем у лидеров мирового бизнеса, они были сравнимы с соответствующими показателями некоторых развивающихся стран с достаточно высоким уровнем развития, например:

- Мексика;
- Венесуэла;
- Южная Корея;
- Гонконг;
- Сингапур;
- континентальный Китай.

Какие же нефинансовые ТНК являются лидерами в мировой экономике в настоящее время?

Если посмотреть на страновой состав «списка 25» транснациональных компаний-гигантов, то можно увидеть, что:

- на 1-м месте по числу ТНК находится Германия (пять ТНК);
- затем идут США и Франция (по четыре ТНК);
- двумя ТНК представлены Япония и Великобритания (с учетом англо-голландской Royal Dutch/Shell – их три);
- по одной ТНК в этом списке представлены Италия, Испания, Нидерланды, Швейцария, Люксембург и Гонконг (Китай).

Надо отметить, что в последние годы число компаний из США постепенно уменьшается как в «списке 25», так и в «списке 100», тогда как число крупных европейских ТНК растет, в том числе, за счет ТНК из высокоразвитых малых стран Западной и Северной Европы.

Анализ отраслевой структуры 25 ведущих нефинансовых ТНК мира дает следующие результаты:

- лидируют нефтяные ТНК (шесть компаний);
- 2-и 3-е места делят ТНК автомобильная промышленности и сектора телекоммуникаций (по четыре компании);
- далее идут ТНК, действующие в области электро-, газо- и водоснабжения, которые стали активно развивать свою международную деятельность (три компании);
- выделяются также две ТНК в сфере электротехники и электроники (табл. 3, 4).

Таким образом, транснациональные компании из указанных пяти секторов экономики имеют наиболее сильные экономические позиции. Можно сравнить полученные результаты с отраслевой структурой 100 крупней-

ших нефинансовых ТНК мира. Из полученных данных становится ясно, что отраслевая специализация 25 и 100 ведущих ТНК имеет высокую степень корреляции.

Лидерам мировой экономики активно наступают на пятки транснациональные компании из развивающихся стран Азии и Латинской Америки. В начале 1990-х гг., по данным ЮНКТАД, насчитывалось 37 тыс. ТНК, которым принадлежали (полностью или частично) 170 тыс. зарубежных филиалов. В 2008 г. – более 82 тыс. ТНК, которым принадлежало более 810 тыс. зарубежных филиалов (табл. 5). Таким образом, число ТНК за этот период

возросло более, чем в 2 раза, и количество их зарубежных филиалов – почти в 5 раз.

Основными странами базирования ТНК остаются по-прежнему развитые страны. Однако в последние десятилетия проявляется тенденция к усилению экономических позиций ТНК из развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Если в начале 1990-х гг. 90,5% всех ТНК мира базировалось в развитых странах, то в настоящее время – около 72%. Доля развивающихся государств как стран-базирования ТНК увеличилась до 26%, а стран Юго-Восточной Европы и СНГ – до 2% (расчет по табл. 5).

Таблица 3

ДВАДЦАТЬ ПЯТЬ КРУПНЕЙШИХ НЕФИНАНСОВЫХ ТНК МИРА в 2008 г.²

№	Название ТНК	Страна происхождения	Отраслевая специализация	Объем зарубежных активов, млрд. долл.	Индекс транснациональности (ИТ), % ³
1	General Electric	США	Электротехника и электроника	400,4	52,2
2	Royal Dutch Shell	Нидерланды / Великобритания	Нефтяная промышленность	222,3	73,0
3	Vodafone	Великобритания	Телекоммуникации	204,9	88,6
4	British Petroleum	Великобритания	Нефтяная промышленность	187,5	80,8
5	Toyota	Япония	Автомобильная промышленность	183,3	53,1
6	ExxonMobil	США	Нефтяная промышленность	161,2	67,9
7	Total	Франция	Нефтяная промышленность	141,4	74,5
8	E.ON	Германия	Электро-, газо- и водоснабжение	141,2	55,2
9	Electricite de France	Франция	Электро-, газо- и водоснабжение	128,6	34,6
10	ArcelorMittal	Люксембург	Металлургия и металлообработка	127,1	91,4
11	Volkswagen	Германия	Автомобильная промышленность	123,6	59,6
12	GDF Suez	Франция	Электро-, газо- и водоснабжение	119,4	58,6
13	Siemens	Германия	Электротехника и электроника	110,0	78,8
14	Chevron	США	Нефтяная промышленность	106,1	58,1
15	Honda Motors	Япония	Автомобильная промышленность	96,3	81,4
16	Eni Group	Италия	Нефтяная промышленность	95,8	56,4
17	Telefonica	Испания	Телекоммуникации	95,4	70,3
18	Deutsche Telekom	Германия	Телекоммуникации	95,0	50,3
19	France Telecom	Франция	Телекоммуникации	81,4	50,4
20	ConocoPhillips	США	Нефтяная промышленность	77,9	43,4
21	Deutsche Post	Германия	Транспорт и хранение	72,1	50,6
22	Hutchison Whampoa	Гонконг, Китай	Диверсифицированная	70,8	82,8
23	Eads	Нидерланды	Авиационная промышленность	66,9	72,3
24	Nestle	Швейцария	Пищевая промышленность	66,3	75,8
25	BMW	Германия	Автомобильная промышленность	63,2	50,1

Таблица 4

ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ 100 КРУПНЕЙШИХ НЕФИНАНСОВЫХ ТНК МИРА⁴

Отрасли специализации ТНК	Число ТНК	Средний ИТ, %
Автомобильная промышленность	13	56
Нефтяная промышленность	10	56
Электротехника и электроника	9	58
Пищевая и табачная промышленность	9	68
Фармацевтическая промышленность	9	64
Электро-, газо- и водоснабжение	8	56
Телекоммуникации	8	70
Всего	100	62

² Источник: составлено автором по [7, р. 228-230].

³ Примечание: индекс транснациональности вычисляется как среднеарифметическое из трех величин соотношения зарубежных и общих активов ТНК, зарубежных и общих продаж ТНК и численности персонала, работающего за рубежом и общей численности персонала ТНК.

⁴ Источник: [7, р. 19].

Таблица 5

ЧИСЛО МАТЕРИНСКИХ КОМПАНИЙ И ЗАРУБЕЖНЫХ ФИЛИАЛОВ ТНК, БАЗИРУЮЩИХСЯ В НЕКОТОРЫХ СТРАНАХ МИРА (НА ПОСЛЕДНИЙ ДОСТУПНЫЙ ГОД)⁵

Страна / регион	Число базирующихся материнских компаний ТНК	Число зарубежных филиалов ТНК из других стран
Развитые страны	58 783	366 881
Европейский союз, в том числе:	43 492	355 577
Франция	1 267	10 713
Германия	6 115	11 750
Италия	5 750	7 181
Великобритания	2 360	13 667
США	2 418	5 664
Япония	4 663	4 500
Развивающиеся страны, в том числе:	21 425	425 258
Китай	3 429	286 232
Гонконг (Китай)	1 167	9 712
Республика Корея	7 460	16 953
Страны Юго-Восточной Европы и СНГ, в том числе:	13 879	356 487
Рф	-	1 176
Украина	1	367
Белоруссия	5	71
Все страны мира	82 053	807 363

Таблица 6

ДЕСЯТЬ КРУПНЕЙШИХ НЕФИНАНСОВЫХ ТНК ИЗ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН в 2007 г.⁶

№	Название ТНК	Страна происхождения	Отраслевая специализация	Объем зарубежных активов, млрд. долл.	ИТ, %
1	Hutchison Whampoa	Гонконг, Китай	Диверсифицированная	83,4	82,8
2	Cemex	Мексика	Минеральные материалы	44,3	82,2
3	LG	Южная Корея	Электротехника и электроника	30,5	55,4
4	Samsung Eletronics	Южная Корея	Электротехника и электроника	29,2	47,4
5	Petronas	Малайзия	Нефтяная промышленность	27,4	26,0
6	Hyundai Motor	Южная Корея	Автомобильная промышленность	25,9	27,9
7	CITIC Group	Китай	Диверсифицированная	25,5	17,7
8	Singtel	Сингапур	Телекоммуникации	21,2	67,4
9	Tata Steel	Индия	Металлургия и металлообработка	20,7	71,8
10	China Ocean Shipping	Китай	Транспорт и хранение	20,1	40,6

Доминирующее положение в мировой экономике по-прежнему занимают компании так называемой триады, то есть США, Японии и Европейского союза, где базируется подавляющее большинство из списка 100 крупнейших нефинансовых ТНК мира и 50 крупнейших финансовых ТНК мира.

Как уже отмечалось, ТНК из развивающихся стран активно укрепляют свои позиции в мировой экономике. В 2008 г. в число 100 крупнейших нефинансовых ТНК мира вошли семь ТНК из развивающихся стран (больше всего из Южной Кореи). В целом растет мощь ТНК, прежде всего из стран Азии.

Как видно из данных табл. 6, из 10 лидеров ТНК из развивающихся стран только одна компания – из Мексики – не является азиатской. Это отражает новую тенденцию последних лет – подавляющая часть ТНК из развивающихся государств – это динамично растущие транснациональные компании из стран Азии. Прежде всего, из Южной Кореи, Сингапура, Гонконга, Тайваня и некоторых других.

Все больше укрепляют свои позиции компании из континентального Китая. Многие из них – смешанные по капиталу (с участием государственного капитала), поскольку государственная политика Китая направлена на поощрение экспансии своих компаний за рубежом. Среди них можно назвать такие, как CITIC Group (7-е место среди 100 нефинансовых ТНК из развивающихся стран), China Ocean Shipping Company (10-е место), China State Construction Engineering Corp. (15-е место), China National Petroleum Corp. (30-е место). Всего среди названных крупнейших нефинансовых ТНК «родом» из развивающихся государств:

- 11 ТНК – из континентального Китая;
- 25 ТНК – из Гонконга (Китай);
- 14 ТНК – из китайской провинции Тайвань.

Таким образом, китайские по происхождению ТНК составляют ровно половину – 50 из 100 компаний-лидеров развивающегося мира.

Это свидетельствует о совершенно новом явлении в разделении мира между ведущими транснациональными компаниями. Еще 10 лет назад сложно было даже предположить, что Китай, будучи привлекательным

⁵ Источник: [7, p. 222-223].

⁶ Источник: составлено автором по [7, p. 231-233].

регионом для иностранного капитала, куда перенесли свое зарубежное производство практически все крупные компании мира, «возрастит» свои мощные ТНК. Произошло это прежде всего вследствие накопления собственного капитала китайскими фирмами; четкой стратегии делового партнерства с западными компаниями на территории Китая, определенной на государственном уровне и мощной государственной поддержке экспансии «своих» ТНК. Кроме инвестиций в новые проекты в других странах, китайские компании активно занимаются слияниями и поглощениями. Достаточно сказать только о двух ярких примерах таких сделок: покупке китайской компанией Lenovo подразделения по производству персональных компьютеров у американской IBM, а также приобретение альянсом китайских фирм – французской электротехнической компании TCL.

Безусловно, общие и зарубежные активы ТНК из развивающихся и развитых стран отличаются в разы, но динамичный рост ТНК из азиатских стран и укрепление их позиций как инвесторов очевиден.

РОССИЯ – ВПЕРЕД!

С начала XXI в. укрепляются позиции ТНК российского базирования (крупнейшие из них были перечислены выше). В последние годы Российская Федерация наращивает как ввоз, так и вывоз прямых иностранных инвестиций. Если в 2007 г. РФ была на 9-м месте по притоку ПИИ и на 13-м месте по оттоку ПИИ в мировой экономике, то уже в 2008 г. она повысила свой рейтинг по обоим показателям. В 2008 г. РФ оказалась на 5 (!) месте в мире по объему ввоза прямых иностранных инвестиций после США, Франции, Китая и Великобритании. В том же году она вышла на 12-е место по вывозу ПИИ.

Таблица 7

ОБЪЕМЫ ПРЯМОГО ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РФ И ИЗ РФ⁷

Млрд. долл.

Годы	Приток ПИИ в РФ	Отток ПИИ из РФ
2006	29,7	23,1
2007	55,1	45,9
2008	70,3	52,4

Как видно из данных табл. 7, и приток в РФ, и отток ПИИ из РФ возросли с 2006 по 2008 г. более чем в два раза. Российские ТНК расширяют свое присутствие не только на территории стран СНГ, но и стран Европы, Латинской Америки, США, а также в некоторых азиатских странах. Инвестиции осуществляются главным образом путем слияний и поглощений местных компаний, в том числе в развитых странах. Это дало повод некоторым средствам массовой информации на Западе объявить о том, что «русские идут!»

Но то, что для журналистов является неожиданно, для специалистов представляет логичный этап развития процессов расширения внешнеэкономических связей российских компаний. В полном соответствии с мировой практикой на определенном этапе своего роста крупные компании вслед за внешнеторговыми операциями развивают процессы зарубежного производства. Другое дело, что для страны-инвестора, то есть в данном случае – РФ – существуют как положительные, так и отрицательные последствия оттока

предпринимательского капитала из страны, но это не является предметом данной статьи.

Если говорить в целом об иностранных инвестициях в РФ, то в 2008 г. по сравнению с 2007 г. они сократились на 14,2% – до 103,8 млрд. долл., как говорится в сообщении Федеральной службы государственной статистики [4].

Охотнее всего в нашу страну инвестируют компании:

- Кипр – (накопленный иностранный капитал на конец 2008 года по этой стране составил 56,902 млрд. долл.);
- Нидерланды – 46,346 млрд. долл.;
- Люксембург – 34,402 млрд. долл.;
- Великобритания – 30,811 млрд. долл.;
- Германия – 17,425 млрд. долл.;
- Франция – 9,542 млрд. долл.;
- Виргинские (Британские) острова – 8,267 млрд. долл.

На долю этих стран на конец года приходилось 77% общего объема накопленных иностранных инвестиций и 79,4% накопленных прямых иностранных инвестиций.

По состоянию на конец 2008 г. накопленный иностранный капитал в экономике РФ составил 264,6 млрд. долл., что на 19,9% больше по сравнению с предыдущим годом. Из них в виде иностранных инвестиций поступило более 103 млрд. долл. Отметим, что наряду с Китаем, Индией и некоторыми другими странами с развивающимися рынками РФ остается одной из самых привлекательных стран для развития зарубежного производства как по опросам топ-менеджеров ведущих ТНК мира, так и по данным многих международных агентств.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Каким же будет движение прямых иностранных инвестиций на мировом инвестиционном поле в перспективе? Несмотря на уже отмеченный циклический характер этих процессов, и падение объемов ПИИ во время экономических кризисов, вполне вероятным кажется наращивание темпов интернационализации мировой экономики в долгосрочном периоде. Различия в социально-экономическом и научно-техническом развитии отдельных государств мира будут все больше стимулировать компании искать доступа к новым источникам ресурсов, в том числе, инновационных, к новым рынкам и каналам сбыта, к оптимизации издержек производства и повышению его эффективности, к деятельности в более благоприятных условиях инвестиционного климата. Таким образом, в долгосрочном периоде объемы прямых иностранных инвестиций в мировой экономике, которая становится все более глобальной, будут расти.

Лучко Марина Львовна

Литература

1. Кузнецов А.В. Интернационализация российской экономики. Инвестиционный аспект [Текст] / А.В. Кузнецов. – М. : КомКнига, 2007.
2. Лучко М.Л. Конкурентные стратегии транснациональных компаний в 90-е гг. XX – начале XXI в. [Текст] / М.Л. Лучко. – М. : ТЕИС, 2004.
3. Лучко М.Л. Иностранные инвестиции в мировой экономике [Текст] : учеб.-методические мат-лы. – М. : МАКС Пресс, 2009.
4. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://gks.ru>.
5. Dunning J.H., Zhang F. Foreign direct investment and the locational competitiveness of countries. – Transnational Corporation, Volume 17, Number 3, December 2008.
6. Information Economy Report 2009: Trends and Outlook in Turbulent Times. – UNCTAD, New York-Geneva, 2009.

⁷ Источник: [7, p. 250].

7. Kathuria Vinish The impact of FDI inflows on R&D investment by medium- and high-yech firms in India in the post-reform period. – Transnational Corporation, Volume 17, Number 2, August 2008.
8. World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development. – UNCTAD, New York-Geneva, 2009.
9. World Investment Report 2008: Transnational Corporations and the Infrastructure Challenge. – UNCTAD, New York-Geneva, 2008.
10. World Investment Report 2007: Transnational Corporations, Extractive Industries and development. – UNCTAD, New York-Geneva, 2007.
11. World Investment Report 2006: FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development. – UNCTAD, New York-Geneva, 2006.

Ключевые слова

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ); транснациональная корпорация (ТНК); рейтинг ТНК; страна-инвестор; страна-реципиент; индекс транснациональности; зарубежные филиалы ТНК; материнская компания, дочерняя компания ТНК, отделение ТНК.

РЕЦЕНЗИЯ

Процессы иностранного инвестирования являются в XXI в. основной движущей силой развития мировой экономики. Они в значительной степени влияют как на национальные хозяйственные системы стран-реципиентов иностранных инвестиций, так и на государства-инвесторы. От стратегических планов транснациональных корпораций (ТНК), которые имеют в настоящее время 810 тыс. зарубежных филиалов по всему миру, зависит формирование отраслевой, региональной и научно-технической инфраструктуры стран приложения их капиталов, уровень занятости местного населения и многие другие макроэкономические и социальные показатели.

В связи с этим аналитическая статья Лучко М.Л., в которой раскрываются новые тенденции в сфере иностранного инвестирования, представляется весьма актуальной, и имеет не только научно-аналитический, но и практический интерес.

В статье разбираются причины снижения (роста) прямых иностранных инвестиций в различные группы стран мира:

- развитые страны Азии, в том числе, Китай, Индия и др.;
- государства Юго-Восточной Европы и Содружества Независимых Государств.

В то же время большой интерес представляет анализ роли развивающихся стран и стран с переходной экономикой, в частности, Российская Федерация, в качестве инвесторов, которые за последние годы активно вывозят капитал из своих стран и закрепляются на зарубежных рынках.

В своей работе автор рассматривает также изменение роли ТНК из разных стран и регионов мира и делает вывод о сдвигах в «глобальном инвестиционном ландшафте». Среди крупнейших ТНК мира все больше становится компаний из развивающихся стран Азии и Латинской Америки, которые постепенно занимают все больше «ниш» на мировом инвестиционном поле. Интересно раскрывается роль ТНК российского базирования, которые, достигнув определенного уровня зрелости, все больше интегрируются в мировую экономику.

В конце статьи Лучко М.Л. делает вполне аргументированные выводы о современных тенденциях в сфере иностранного инвестирования и прогнозы относительно поступательного движения ПИИ в мировой экономике в целом.

Таким образом, данная статья написана на высоком профессиональном уровне и может быть рекомендована к опубликованию в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Кулаков М.В., д.э.н., профессор Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова

The article is devoted to the analysis of the world modern trends of Foreign Direct Investment (FDI). Global FDI flows have been severely affected worldwide by the economic and financial crisis. However UNCTAD experts propose, that FDI slow recovery will be in 2010 (to a level up to 1,4 trillion doll.) and gaining 1,8 trillion doll. in 2011.

The article consists of the analysis region-, country- and industry composition of the world's top transnational corporations (TNC). Reflecting the overall strengthening of emerging economies, the relative size and positions of the top TNC's from developing countries have grown rapidly over the past 10-15 years. Especially, TNC's from Asia, first of all, from China. The important role of the TNC's from Russia was expressed also.

As a whole, FDI will be a key form of internationalization in XXI century under the conditions of the globalization of world economy.

Literature

1. A. Kuznezov. Internationalization of Russian economy. Investment aspect. – Moscow, KomKniga, 2007.
2. M. Luchko. Strategies of competition of TNC during last years XX –at the beginning of the XXI century. – Moscow, TEIS, 2004.
3. M. Luchko. Foreign direct investment in the world economy. – Moscow, MaksPress, 2009.
4. J.H. Dunning, F. Zhang. Foreign direct investment and the locational competitiveness of countries. – Transnational Corporation, Volume 17, Number 3, December 2008.
5. Information Economy Report 2009: Trends and Outlook in Turbulent Times. – UNCTAD, New York-Geneva, 2009.
6. Kathuria Vinish The impact of FDI inflows on R&D investment by medium- and high-yech firms in India in the post-reform period. – Transnational Corporation, Volume 17, Number 2, August 2008.
7. World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development. – UNCTAD, New York-Geneva, 2009.
8. World Investment Report 2008: Transnational Corporations and the Infrastructure Challenge. – UNCTAD, New York-Geneva, 2008.
9. World Investment Report 2007: Transnational Corporations, Extractive Industries and development. – UNCTAD, New York-Geneva, 2007.
10. World Investment Report 2006: FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development. – UNCTAD, New York-Geneva, 2006.

Keywords

Foreign Direct Investment (FDI); transnational corporations (TNC); ranking of TNC's; investor country; recipient country; Transnationality Index (TNI); parent corporation; foreign affiliate; subsidiary; branch.

8.1. FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN WORLD ECONOMY: DOWNTURN OR GROWTH?

M.L. Luchko, Ph.D, Professor of Economic Faculty

Moscow State University of M.V. Lomonosov,