

## 8.9. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ТРАНСГРАНИЧНЫХ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ (НА ПРИМЕРЕ ПРИМОРСКОГО КРАЯ)

Рожков Ю.В., д.э.н., профессор;  
Сазонова Е.С., соискатель

*Хабаровская государственная  
академия экономики и права*

Привлечение иностранного капитала в экономику региона является одним из важнейших факторов ее динамичного развития. Вместе с тем использование нерезидентами в качестве предмета инвестиций сырьевых отраслей и бесконтрольный вывод капитала за рубеж может повлечь нарушение платежного баланса страны и развитие негативных тенденций в экономике. Анализ использования иностранных инвестиций в экономике Приморского края свидетельствует об их низкой эффективности с точки зрения влияния на рост внутреннего регионального продукта, поскольку средства вкладываются в отрасли, связанные с добычей и реализацией на экспорт непереработанного леса и рыбопродукции. Одним из путей решения данной проблемы должно стать валютное регулирование, определяющее условия движения трансграничных инвестиций в целях обеспечения экономических интересов государства.

Одной из основных целей национальной системы валютного регулирования и валютного контроля является обеспечение устойчивости валюты Российской Федерации и стабильности внутреннего валютного рынка страны.

Главным содержанием процесса регулирования трансграничных инвестиций в комплексном развитии регионов являются отношения субъектов инвестиционной деятельности, связанные с решением социальных, экономических, экологических и других проблем развития. Возрастание экономической самостоятельности регионов требует системного регулирования происходящих в них инвестиционных процессов.

Разумное привлечение в экономику региона иностранного капитала выгодно: иностранные инвестиции могут помочь быстро модернизировать промышленную базу и увеличить ее производственный потенциал; иностранные фирмы позволяют использовать свой опыт организации производства и труда.

Вместе с тем необходимо учитывать следующие моменты. Во-первых, иностранный предпринимательский капитал вкладывается в национальную экономику одноразово (при покупке или создании производства), в то время как репатриация прибыли происходит постоянно и наступает момент «старения инвестиции», то есть уравнивание величины ввезенного и вывезенного капитала. Для стран, экономика которых характеризуется сравнительно небольшим опытом функционирования рыночных отношений, иностранные инвестиции выступают одним из важнейших условий преодоления экономической отсталости. В то же время предоставление права беспрепятственного вывоза доходов иностранных инвесторов от средств, вложенных в экономику страны, может повлечь неконтролируемый отток капиталов в виде доходов от капиталовложений и привести к нарушению платежного баланса страны и, следовательно, отрицательно повлиять на валютный курс, а также обусловить ряд негативных явлений (инфляция, стагнация производства и т.д.) в экономике страны-реципиента иностранных инвестиций. Поэтому

крайне важно обеспечить в связи с переводом доходов иностранных инвесторов из данной страны баланс публичных и частных интересов.

Во-вторых, иностранный предпринимательский капитал вкладывается в те отрасли национальной экономики, где возможна максимальная прибыль, поэтому встает вопрос о непропорциональном с точки зрения национальной экономики развитии отраслей [5].

Банковская система РФ, выступавшая в 1999-2001 г. основным каналом оттока капитала за рубеж, с 2002 г. стала уступать позиции реальному сектору, который в 2006 г. превратился в ключевого экономического агента, вывозящего капитал за рубеж.

Безусловно, в основе регулирования данных потоков лежит экономический интерес собственников, размещаемых на рынке или изымаемых с рынка средств.

Но именно валютное регулирование как инструмент валютной политики государства должно формировать условия движения капитала, предопределяющие компромисс желаемого и возможного.

Одной из основных целей национальной системы валютного регулирования и валютного контроля является обеспечение устойчивости валюты РФ и стабильности внутреннего валютного рынка РФ.

Критерии «устойчивость» и «стабильность» напрямую связаны с соотношением притока и оттока иностранного капитала на финансовый рынок страны. Чем меньше дисбаланс между входящими в страну денежными средствами иностранных инвесторов и изымаемыми ими из оборота ресурсами, тем стабильней внутренний валютный рынок, а это во многом влияет на устойчивость национальной валюты.

В целях анализа факторов, влияющих на указанные процессы, мы будем использовать специальный термин – «трансграничные инвестиции», под которыми подразумеваются потоки денежных средств, вкладываемых в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта в наличной и безналичной форме, поступающие в экономику страны-реципиента от иностранных хозяйствующих субъектов, а также убывающие из экономики данной страны посредством операций хозяйствующих субъектов-резидентов в пользу иностранных контрагентов. К сожалению, Федеральная служба государственной статистики и Центральный банк РФ этот термин не употребляют.

По данным Территориального органа Росстата по Приморскому краю общий объем иностранных инвестиций в Приморский край в 2008 г. составил 804 147 тыс. долл. США (в эквиваленте) (табл. 1).

Из общего объема поступивших средств 77% составили рублевые средства (15,4 млрд. руб.). В структуре стран-инвесторов преобладали офшоры (рис. 1).

Помимо финансовых операций, при анализе трансграничных инвестиций необходимо учитывать операции юридических и физических лиц с собственными средствами (табл. 2).

Таким образом совокупный объем трансграничных инвестиций в Приморский край в 2008 г. (с учетом перевода собственных средств юридическими и физическими лицами) составил 824,5 млн. долл. США, из Приморского края – 1 878,2 млн. долл. США.

На основании представленной статистики рассмотрим влияние и взаимосвязь между трансграничными инвестициями и состоянием экономики региона.

Таблица 1  
ПОЛУЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ИЗ-ЗА  
РУБЕЖА И НАПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ ЗА  
РУБЕЖ ХОЗЯЙСТВУЮЩИМИ СУБЪЕКТАМИ  
ПРИМОРСКОГО КРАЯ [3]

*В эквиваленте тыс. долл. США*

Показатели	2006 г.		2007 г.		2008 г.	
	В РФ	Из РФ	В РФ	Из РФ	В РФ	Из РФ
Иностранные инвестиции всего, в том числе:	22 936	-	31 309	-	804 147	295 071
1. Прямые инвестиции	12 643	-	11 529	-	624 582	281 909
1.1. Взносы в капитал	6 753	-	4 975	-	610 521	281 909
1.2. Кредиты, полученные от зарубежных совладельцев предприятий	728	-	3 003	-	9 302	-
1.3. Прочие прямые инвестиции	5 162	-	3 551	-	4 758	-
2. Портфельные инвестиции	-	-	3	-	11 037	13 021
2.1. Акции и паи	-	-	3	-	11 037	0
2.2. Ценные бумаги	-	-	-	-	0	13 021
3. Прочие инвестиции	10 293	-	19 777	-	168 527	140
3.1. Торговые кредиты	6 310	-	2 282	-	11 543	140
3.2. Прочие кредиты	3 983	-	17 494	-	156 984	-

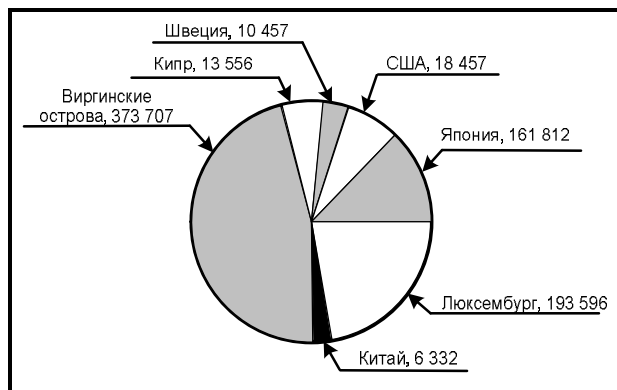


Рис. 1. Структура стран-инвесторов края

Таблица 2  
ПЕРЕВОД СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ НА СЧЕТА ЗА  
РУБЕЖОМ И ПОЛУЧЕНИЕ СОБСТВЕННЫХ  
СРЕДСТВ СО СВОИХ СЧЕТОВ ЗА РУБЕЖОМ<sup>1</sup>

*Млн. долл. США\**

Показатели	2006 г.		2007 г.		2008 г.	
	В РФ	Из РФ	В РФ	Из РФ	В РФ	Из РФ
Перевод собственных средств всего, в том числе:	93,1	796,5	39,5	563,2	40,3	772,2
Юридические лица	0,0	8,1	0,0	0,3	0,0	1,7
Физические лица-резиденты	59,3	179,1	12,9	59,3	15,9	15,9
Физические лица-нерезиденты	33,8	609,3	26,6	503,6	24,4	754,6

В период 2006-2008 гг. наиболее интенсивный рост внутреннего регионального продукта по отношению к предыдущему году отмечен в 2006 г. При этом в указанный период времени произошло значительное сокращение иностранных инвестиций в экономику региона.

<sup>1</sup> По данным статотчетности кредитных организаций (филиалов) Приморского края.

В последующем темп роста валового внутреннего продукта (ВВП) был практически на одном уровне (114%), в то время как иностранные инвестиции в отношении к валовому региональному продукту (ВРП) росли в геометрической прогрессии (табл. 3).

Таблица 3

ДИНАМИКА ВРП И ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В  
ЭКОНОМИКУ ПРИМОРСКОГО КРАЯ [3]

Показатели	Годы			
	2005	2006	2007	2008
ВРП Приморского края, млрд. руб.	179,5	208,0	238,4	272,7
Накоплено иностранных инвестиций на начало года, в эквиваленте, млн. руб.	23 856	24 696	25 340	26 154
Поступило иностранных инвестиций за год, в эквиваленте млн. руб.	840	644	814	24 120
Мультипликатор иностранных инвестиций	0,03521	0,02608	0,03212	0,92223
Темп роста ВРП, %	100,0	115,9	114,6	114,4
Темп роста / снижения иностранных инвестиций, %	100,0	76,7	126,4	300
Объем иностранных инвестиций на единицу ВРП, руб.	0,01	0,003	0,003	0,09

Значительная часть научных публикаций рассматривает инвестиционную деятельность как фактор стабилизации и экономического роста страны-реципиента.

При этом сохраняется недостаточная теоретическая разработанность вопросов эффективности инвестиционной деятельности.

Теория инвестиций и экономического роста раскрыта в фундаментальных исследованиях Дж. Кейнса, А. Лаффера, П. Самуэльсона и других ученых; она постоянно пополняется, содержит положения, способные оказать значительную помощь в обосновании проведения инвестиционной стратегии, нацеленной на экономический рост и промышленное развитие. За последние годы в мире было опубликовано множество книг и статей ведущих западных экономистов. Среди них Р. Вернон, С. Хаймер, П. Баккли и М. Кассон, Дж. Даннинг, М. Портер, К. Акамацу. Многие из них расширяют и синтезируют знания из предыдущих разработок, но появились и новые концепции, позволяющие качественно оценить возрастающее значение целевой направленности инвестиций в реальный сектор для мировой экономики. Исследования вопросов о значении концентрированных инвестиций для национальных экономик, уделяется большое внимание в работах таких ведущих ученых России, как А. Анчишкин, А. Бачурин, В. Кушлин, Д. Львов, В. Новожилов, Я. Рекитар, Ю. Яковец [4].

В то же время необходимы дальнейшие исследования проблем повышения экономического результата от трансграничных инвестиций как для страны-реципиента, так и для страны-донора на базе анализа теоретико-методологических основ формирования инвестиционного потенциала, его оптимального использования как фактора экономического роста.

Великая депрессия 1930-х гг. подорвала основной постулат классиков о невмешательстве государства в механизм свободной стихии рынка. В результате чего приобрели популярность труды представителей кейнсианской школы, призывавших государство разрабатывать и применять необходимый инструментарий для регули-

рования рыночных процессов и обеспечения стабильности на макроуровне. По мнению Дж. Кейнса, именно инвестиции, а не сбережения ведут к изменению дохода, причем увеличение последнего в дальнейшем способствует расширению производства. Связь между приращением инвестиций и приростом объема национального дохода существует как определенное экономически целесообразное соотношение, называемое эффектом мультипликатора. Предложенные им подходы к регулированию инвестиционных процессов на макроуровне включали государственное кредитование, государственный заказ, систему налогообложения. Инвестиционная теория Кейнса предусматривала также государственное регулирование и контроль инвестиционного поведения фирм, на которое, по его мнению, основное влияние оказывают такие факторы как уровень накоплений, уровень инвестиционной прибыли и стоимость кредитных ресурсов [5].

Предельная эффективность капитала по Кейнсу зависит от нормы дохода, которую рассчитывают получить, вкладывая деньги во вновь произведенное имущество. Положительное решение по инвестированию проекта будет принято только если предельная эффективность этого проекта будет больше или равна проценту, который инвестор может получить, давая свои средства займы на тот же срок на финансовом рынке.

Другими словами, величина инвестиций растет до тех пор, пока предельная эффективность совокупного капитала не снизится до рыночной нормы процента.

Данную зависимость, основанную на сопоставлении уровня доходности займов и прямых инвестиций, можно проследить на примере экономики отдельно взятого региона.

Анализ иностранных инвестиций в экономику Приморского края свидетельствует о преобладающей в 2006-2007 гг. доле заемных средств в общем объеме привлеченных от нерезидентов средств (табл. 4).

Таблица 4

**СТРУКТУРА ПРИВЛЕЧЕННЫХ ОТ НЕРЕЗИДЕНТОВ СРЕДСТВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ В ЭКОНОМИКУ ПРИМОРСКОГО КРАЯ [3]**

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.
	В РФ	В РФ	В РФ
Иностранные инвестиции всего, в том числе:	22 936	31 309	804 147
Прочие инвестиции:	10 293	19 777	168 527
• торговые кредиты	6 310	2 282	11 543
• прочие кредиты	3 983	17 494	156 984
Доля заемных средств в общем объеме инвестиций, %	45	63	21

Значительная доля кредитов и займов в общем объеме иностранных инвестиций означает, что пришедшие заемные средства уйдут в полном объеме, увеличившись на сумму процентов за пользование кредитами.

В этой связи данный сегмент иностранных инвестиций следует рассматривать как косвенный фактор развития региональной экономики. Наиболее значимыми для оценки эффективности иностранного капитала, привлекаемого в регион, являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ), доля которых во ВРП Приморского края в 2006 г. составляла 1%, а в 2008 г. увеличилась до 9% (в целом по РФ отношение притока прямых иностранных инвестиций к ВВП в 2008 г. составило 26%). ПИИ представляют наиболее привле-

кательную форму притока капитала, так как эти инвестиционные ресурсы вкладываются в реальные производственные активы и сопряжены с множеством косвенных положительных эффектов – дополнительные рабочие места и налоговые поступления, развитие инфраструктуры, приток технологий и управленческих навыков. Поэтому показатель доли ПИИ в общем объеме иностранных инвестиций важен с точки зрения эффективности привлекаемого в регион капитала.

Приведенный в табл. 3 анализ динамики приращения иностранных инвестиций и темпов роста ВРП свидетельствует об отсутствии существенного мультипликативного эффекта.

Для того чтобы оценить, как «работали» трансграничные инвестиции в экономике Приморского края, рассмотрим их структуру в разрезе отраслей и направлений экономической деятельности (табл. 5).

Основной удельный вес в поступивших средствах пришелся на инвестиции в транспорт и связь (76%) и лесодобывающую отрасль (18%) (следует отметить, что эти средства пришли в валюте РФ от контрагентов, зарегистрированных в оффшорах).

Показателен тот факт, что в добычу леса за период 2005-2008 гг. было вложено иностранных инвестиций в размере более 170 млн. долл. США, в то время как в лесопереработку – в 13 раз меньше (около 13 млн. долл. США). При этом возврат инвестиций из лесоперерабатывающей отрасли на 23% превысил объем вложений (15,7 против 12,7 млн. долл.).

Аналогичная ситуация складывается и в сфере добычи и переработки продукции рыбного промысла. В исследуемом периоде средства поступали только в 2008 году. При этом объем вложений в сферу рыболовства и рыбоводства составил около 11 млн. долл., а возврат средств в этот же период – более 33 млн. долл.

Опыт создания компаний со смешанным российско-иностраным капиталом показал, что иностранные фирмы не заинтересованы в передаче российской стороне передовых технологий и новой техники, они в первую очередь были заинтересованы в приобретении сырья.

В то же время на территории сопредельного Китая ярко прослеживается противоположная тенденция, характеризующая рост объемов строительства рыбоперерабатывающих предприятий вдоль всей береговой линии Китайской Народной Республики, а также лесоперерабатывающих заводов, на которых обрабатывается приобретенный по бросовым ценам российский лес, а мебель из этого леса экспортируется в РФ на несколько порядков дороже по стоимости.

Несмотря на богатейшие запасы природных ресурсов, иностранные инвесторы практически не вкладывают средства в развитие промышленности Приморского края.

Таким образом, ведущие отрасли экономики Приморья в настоящее время находятся в условиях низкого технологического и финансового обеспечения, что обуславливает низкую конкурентоспособность региона.

Как подчеркивает М. Гельвановский, из трех типов конкурентных преимуществ:

- ресурсных (обладание ресурсами особого качества или количества);
- операционных (характеризующих степень или эффективность использования имеющихся ресурсов);
- программно-стратегических (наличие определенной стратегии развития субъекта-носителя конкурентных преимуществ и качество этой стратегии) – последний тип является главным.

Таблица 5

## СТРУКТУРА РАЗМЕЩЕНИЯ ТРАНСГРАНИЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ КРАЯ [3]

В эквиваленте тыс. долл. США

Наименование показателя	2006 г.		2007 г.		2008 г.	
	Приток	Отток	Приток	Отток	Приток	Отток
Иностранные инвестиции всего, в том числе по отраслям промышленности:	22 936,3	27 838,5	31 309,3	17 724	804 147,8	106 692,3
1. Сельское и лесное хозяйство всего	4 690,5	2 750,6	12 096,1	4 635,6	148 362,9	14 274,7
В том числе: лесозаготовка	0,0	0,0	0,0	0,0	144 318,3	13 981,5
2. Рыболовство и рыбоводство	0,0	0,0	0,0	130,2	10 973,9	33 205,4
3. Добыча полезных ископаемых	0,0	0,0	653,5	606,5	0,0	0,0
4. Обрабатывающая промышленность	4 500,6	6 554,7	3 774,1	3 842	18 169,5	9 734,5
<b>Из них</b>						
• производство текстильной продукции	3 806,7	577,7	20,4	1 766,5	0,0	0,0
• производство пищевых продуктов	0,4	1 081,7	1 982,4	5,9	0,0	2 573,8
• производство обуви	0,0	0,0	0,0	0,0	221,8	215,7
• обработка древесины	693,5	4 895,3	1 771,3	869,6	7 947,7	5 835,8
• производство целлюлозно-бумажной продукции	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• производство пластмассовых изделий	0,0	0,0	0,0	0,0	10 000	0,0
• производство металлических изделий	0,0	0,0	0,0	1 200,0	0,0	0,0
• производство транспорта и оборудования	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 109,2
Прочие:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Строительство	94,6	0,0	75,4	7,8	474,1	407,7
6. Оптовая и розничная торговля	6 257,9	13 205,2	4 269,5	3 218,9	6 405,9	8 630,6
7. Гостиницы и рестораны	0,0	0,0	501,6	27,2	353,2	20,0
8. Образование	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	35,2
9. Финансовая деятельность	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,3
10. Аренда недвижимого имущества	70,0	0,0	275,3	1,2	2 615,0	6 595,5
11. Транспорт и связь	7 322,0	5 328,0	662,0	5 057,0	616 793,0	33 748,0

Для достижения конкурентного преимущества регион должен укреплять свои рыночные позиции в использовании конкурентного ресурса. Это означает, что конкурентные преимущества могут создаваться на основе сравнительных преимуществ в результате их капитализации (превращения их в источник добавленной стоимости (ренды) и в объект для инвестирования) [7].

Что касается российских приграничных регионов, к которым относится Приморский край, то они сегодня практически опираются лишь на ресурсные факторы, в основном связанные с природой. При этом особое значение имеет тот факт, что управление развитием региона означает новый подход ко всем объектам управления, суть которого в том, чтобы совместить экономическое (как экономическую выгоду для региона), социальное (как достижение социальной пользы для населения) и экологическое (как обеспечение безопасности) развитие. В результате управления развитием возникает новое качественное состояние объекта, позволяющее поддерживать конкурентоспособность и конкурентоустойчивость территории.

Отсутствие эффективных инструментов воздействия на иностранных хозяйствующих субъектов, осуществляющих свою деятельность на территории Приморского края, обусловило растущую динамику бесконтрольного вывода физическими лицами-нерезидентами значительных сумм денежных средств за рубеж.

Ежегодно граждане Китая зачисляют на свои счета миллиарды рублей собственных средств для последующей конверсии и перевода их на родину (табл. 4).

Иностранцы – в основном граждане КНР – переводят в Китай миллионы долларов США, полученных после конверсии рублевой выручки от реализации товаров народного потребления на вещевых рынках края, снижая денежный потенциал региона. Преимущественно китайские торговцы не стоят на учете в налоговых ор-

ганах, что исключает факт осуществления данной категорией лиц обязательных налоговых отчислений в бюджет региона; это делает такие операции экономически невыгодными. Выведенные за рубеж предпринимательские доходы иностранных граждан составили в 2008 г. 40% всех трансграничных инвестиций, выведенных из экономики региона за рубеж.

Таблица 4

**ДИНАМИКА ПЕРЕВОДОВ ДЕНЕЖНЫХ  
СРЕДСТВ ИЗ РФ И В РФ, ОСУЩЕСТВЛЕННЫХ  
ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ-НЕРЕЗИДЕНТАМИ ЗА  
ПЕРИОД 2006-2008 гг. [3]**

В эквиваленте млн долл. США

Наименование показателя	Из РФ			В РФ		
	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Переведено средств всего	609,3	499,7	754,7	33,8	26,6	24,5
В том числе по расчетам с контрагентами из КНР	535,9	440,9	632	2,3	1,8	5,3
Сальдо платежей (переводы из РФ за минусом переводов в РФ), всего	763,5	914,2	1560,9	-	-	-

Сумма недополученных налоговых выплат (из расчета 30%) от указанных операций физических лиц-нерезидентов только за 2008 г. составила 6,2 млрд. руб. Для сравнения: расходная часть бюджета г. Владивостока на 2008 г. составила 7,3 млрд. руб. [1].

Проведенный краткий анализ использования трансграничных инвестиций в экономике Приморья свидетельствует о низкой эффективности вложений иностранного капитала. Средства вкладываются в основном в пополнение оборотных средств и на короткий период времени (как правило, до одного года), а также в те отрасли, кото-

рые не нацелены на долгосрочную перспективу и не развивают промышленную инфраструктуру региона.

Существует мнение, что ранее существовавшая система жесткого валютного регулирования являлась причиной низких темпов развития отечественного бизнеса и провоцировала бегство капиталов. Обязательная продажа валютной выручки с целью пополнения золотовалютных резервов обязывала резидентов продавать иностранную валюту (сейчас она отменена), что вынуждало ЦБ РФ ее покупать, постоянно эмитируя рубли и тем самым увеличивая денежную массу [2].

С этой точкой зрения нельзя согласиться, так как статистика движения средств по транзитным валютным счетам резидентов свидетельствует, что отмена такого инструмента валютного регулирования и валютного контроля, как обязательная продажа, никак не повлияла на объем продаваемой резидентами иностранной валюты, а в период действия норматива обязательной продажи в размере 10%, большая часть экспортеров продавала до 80% своей выручки.

Кроме того, либерализация валютного законодательства и отмена всех ограничений на трансграничное перемещение капитала никак не повлияла на его отток – капитал как выводился, так и выводится, причем в более значительных объемах. Данная ситуация позволяет утверждать, что отток капитала не является в нашей стране следствием жесткого или либерального валютного регулирования. Причина бегства капитала во многом обусловлена стремлением участников внешнеэкономической деятельности оптимизировать свои расходы по обязательным налоговым и таможенным платежам за счет занижения реальной стоимости приобретаемых товаров.

Задача валютного регулирования – определить нормы и формы вмешательства государства в движение трансграничных инвестиций с целью защиты его экономических интересов.

В данных условиях система валютного регулирования и валютного контроля, являясь формой государственного (административного) управления, применяемой в целях побуждения резидентов и нерезидентов к исполнению установленных правил совершения валютных операций, должна стать тем инструментом регулирования и контроля в сфере обращения трансграничного капитала, который позволит создать предпосылки для эффективного размещения средств с точки зрения развития принимающей экономики, а также исключить операции по фиктивным контрактам.

*Рожков Юрий Владимирович*

*Сазонова Елена Сергеевна*

## Литература

- Муниципальный правовой акт города Владивостока № 1-МПА от 9 января 2008 г. [Текст] // Красное знамя Приморья. – 2008. – 25 янв.
- Вострикова Л.Г. Валютное право. Современные тенденции развития теории и практики управления отечественными предприятиями [Текст] : учеб. пособие для вузов. – М. : Юстицинформ, 2006. – 360 с.
- Внешнеэкономическая деятельность в Приморском крае [Электронный ресурс] : стат. бюллетень / Приморскстат. – Режим доступа: <http://www.primstat.ru>. (дата обращения: 11.12.2009).

- Левин В.С. и др. Теоретический обзор и классификация количественных моделей инвестирования [Текст] / В.С. Левин, Т.Н. Левина, Н.С. Советова // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – №29. – С. 9-16.
- Слушкина Ю.Ю. Развитие теории инвестиций – от истории к современности [Электронный ресурс] / Ю.Ю. Слушкина // Современные тенденции развития теории и практики управления отечественными предприятиями : матлы II Всероссийской науч.-практ. конф. / Северо-Кавказский госуд. технический ун-т. – Ставрополь, 2008. – Режим доступа: <http://www.ncstu.ru>. (дата обращения: 14.12.2009).
- Трапезников В.А. Валютное регулирование в международном инвестиционном праве [Текст] / В.А. Трапезников. – М. : Волтерс Клувер, 2004. – 176 с.
- Черная И.П. Управление устойчивым развитием приграничного региона на основе конкурентного потенциала [Текст] / И.П. Черная ; под науч. ред. Ю.В. Рожкова. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2007. – 216 с.

## Ключевые слова

Иностранные инвестиции; региональная экономика; валютное регулирование; конкурентоспособность; предельная эффективность капитала; внутренний региональный продукт.

## РЕЦЕНЗИЯ

Представленная статья посвящена актуальной теме эффективного использования иностранных инвестиций, поступающих в экономику отдельного региона.

Используя в обороте термин «трансграничные инвестиции», авторы на примере экономики Приморского края оценили степень влияния поступающих из-за рубежа иностранных инвестиций на динамику внутреннего регионального продукта (ВРП). В результате анализа соотношения приращения инвестиций и прироста объема ВРП Приморского края показано отсутствие какой-либо корреляции между данными экономическими категориями.

На примере динамической статистики привлечения и возврата иностранного капитала авторы изучили отраслевую структуру вложений и соотношение объема входящих и исходящих потоков; это позволило установить преимущественно сырьевую ориентацию иностранных инвестиций и их краткосрочный характер.

Неэффективная на практике инвестиционная политика, с точки зрения региона – реципиента иностранных инвестиций, во многом послужила тому, что ключевые отрасли экономики Приморья находятся в условиях полного отсутствия и технологической, и финансовой поддержки, и такое положение обуславливает низкую конкурентоспособность региона.

Проведенный ретроспективный анализ движения трансграничных инвестиций позволил авторам данной статьи сформулировать вывод о необходимости государственного управления данным процессом посредством валютного регулирования. Основной задачей управления должно стать формирование системы норм в сфере обращения трансграничного капитала с целью создания предпосылок для эффективного (с точки зрения развития принимающей экономики) размещения средств, а также исключения бесконтрольного оттока капитала из страны.

Отмечаю высокий профессиональный уровень авторов, владение ими теории вопроса, а также возможность внедрения результатов исследования в практику в процессе разработки экономической стратегии отдельно взятого региона.

Статья в полной мере отвечает предъявляемым требованиям и рекомендуется к опубликованию.

*Гойденко Ю.Н., д.э.н., доцент, начальник сектора Дальневосточного банка Сбербанка России*

## 8.9. ANALYSIS OF THE CONDITION OF TRANSBOUNDARY REGIONAL INVESTMENTS (BY THE EXAMPLE OF PRIMORYE TERRITORY)

Y.V. Rozhkov, Doctor of Economics, the Professor;  
E.S. Sazonova, the Competitor of a Scientific Degree

*Khabarovsk State Academy of Economy and Law*

The foreign capital formation in region economy is one of the major factors of its dynamical development.

At the same time using by non-residents raw branches as a subject of investments and an uncontrolled conclusion of the capital abroad can be a reason of infringement of the country balance of payments and development of negative tendencies in economy. The analysis of foreign investments in economy of Primorye Territory reflect of their low efficiency from the point of view of influence on growth the internal regional product because the capital are put in the branches connected with extraction and realization for export of not processed wood and raw fish. One of ways to solve the problem should become the currency regulation defining traffic conditions of transboundary investments to provide economic interests of the country.

### Literature

1. Municipal legal certificate of city of Vladivostok №1-МПА from 9.01.2008 // the Red banner of Primorski Krai. Vladivostok, №3-6 (259-262), 25.01.2008.
2. L.G. Vostrikova. Currency law: school-book for academies. M.: Publishing house JusticInform, 2006. 360 p.
3. Foreign trade activities in Primorski Territory : The statistical bulletin / Primorskstat. URL: <http://www.primstat.ru>. (the date of address: 11.12.2009).
4. V.S. Levin, T.N. Levina, N.S. Sovetova. Theoretical review and classification of quantitative models of investment // The Economic analysis: the theory and practice, 2009, №29. p. 9-16.
5. J.J. Slushkina. Development of the theory of investments – from history to the present. Materials of II All-Russia scientifically-practical conference «Modern lines of development of the theory and management practice by the domestic enterprises». Stavropol, 2008. The North Caucasian state technical university, [site]. URL: <http://www.ncstu.ru> (the date of address: 14.12.2009).
6. V.A. Trapeznikov. Currency regulation in the international investment right. M.: Volters Kluver, 2004. 176 p.
7. I.P. Chyornaya. A sustainable development management of frontier region on the basis of competitive potential // Publishing house BGUEP, Irkutsk: BGYP, 2007, 216 p.

### Keywords

Foreign investments; regional economy; currency regulation; competitiveness; a capital marginal efficiency; an internal regional product.