

6. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

6.1. ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТРЕНДЫ

Галочкин В.Т., к.ф.-м.н., доцент, кафедра
«Системный анализ и моделирование
экономических процессов»

Финансовый университет при Правительстве
РФ, г. Москва

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье сделана попытка определения глобальных направлений движения капиталов в мировой экономике. Показано, что преимущественная тенденция движения капиталов в страны юго-востока – Китай и Индию. Отмечены недостатки, не способствующие движению иностранных капиталов в Российскую Федерацию.

Глобальной тенденцией развития мировой экономики конца XX – начала XXI в. становится усиление процесса интернационализации, и особенно ее высшей стадии – глобализации. Развитие процесса глобализации экономических связей во многом определяется расширяющейся деятельностью международных транснациональных корпораций. Их деятельность базируется на экспорте прямых иностранных инвестиций. В середине текущего десятилетия транснациональные корпорации ежегодно вывозили за рубеж 850-900 млрд. долл. [6]. Основной поток инвестиций направляется в страны с эффективно и динамично развивающимися рыночными экономиками.

В статье методами экономического анализа принята попытка определения путей мирового движения капитала и выделения основных инвестиционно привлекательных стран. Исследовались данные основных экономических параметров ряда государств: валовый внутренний продукт (ВВП), валовые капиталовложения (ВКП) в экономику страны и иностранные инвестиции (ИИ) (капиталовложения). Все цифры, приведенные в статье, взяты из открытых, опубликованных источников информации.

1. База для определения точек роста – выявление направлений движения инвестиционных потоков в мире и выделение глобальных инвестиционных трендов путем измерения эффективности инвестиций в ведущих странах мира (инвестиционной привлекательности территорий).

Отметим, определение и ранжирование факторов, благоприятно влияющих на инвестиционную привлекательность, не является целью настоящей работы, поскольку данные факторы уже учтены непосредственно инвесторами при принятии своих инвестиционных решений.

2. Критерии / показатели эффективности инвестиций (инвестиционной привлекательности).

2.1. Эластичность экономики государства по иностранным инвестициям – эффективность инвестиций. Исследовалась зависимость:

$$E_{инвест} = \frac{(Y_{n+1} - Y_n) / Y_n}{(I_{n+1} - I_n) / I_n}, \quad (1)$$

где $E_{инвест}$ – эластичность экономики по иностранным инвестициям;

Y_{n+1} и Y_n – ВВП за текущий и предыдущий годы;

I_{n+1} и I_n – ИИ за текущий и предыдущий годы.

Показатель эластичности $E_{инвест}$ показывает, на сколько процентов изменится темп экономического роста при увеличении иностранных инвестиций на 1%.

2.2. Исследовалась эластичность экономики государства по отношению к ВКП:

$$E_{ВКП} = \frac{(Y_{n+1} - Y_n) / Y_n}{(B_{n+1} - B_n) / B_n}. \quad (2)$$

где $E_{ВКП}$ – эластичность экономики по отношению ко всем капиталовложениям;

B_{n+1} и B_n – ВКП за текущий и предыдущий годы.

Показатель эластичности $E_{ВКП}$ показывает, на сколько процентов изменится темп экономического роста при увеличении валовых капиталовложений на 1%.

2.3. Удельный вес иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций (валовых капиталовложений) – инвестиционная привлекательность экономики.

$$A = \frac{I_n}{B_n}, \quad (3)$$

где A – удельный вес иностранных инвестиций в текущем году;

B_n – валовые капиталовложения в экономику (ВКП) в текущем году.

Показатель A показывает долю иностранных инвестиций в общем потоке капиталовложений в экономику государства.

3. Статистические данные для расчетов.

3.1. ВВП ведущих стран мира и валовые капиталовложения. Сделана выборка по основным странам с развитой экономикой – Китай, США, Германия, Индия, Франция, Великобритания – и проведено сравнение с Российской Федерацией. Данные по ВВП и инвестициям в эти страны взяты из официально опубликованных источников за период с 2000 по 2013 гг. (составлено по [3; 7, с. 352]) (табл. 1 и 2). Данные за 2014 и 2015 гг. не рассматривались из-за девальвации рубля и экономических санкций против РФ.

Таблица 1

ВВП ВЕДУЩИХ СТРАН МИРА

Млрд. долл.

Год	РФ	Китай	США	Германия	Индия	Франция	Великобритания
2000	1122,6	3019,5	10289,7	2147,5	1606,5	1534,8	1514,6
2001	1206,8	3345	10625,3	2232,7	1722,6	1598,8	1583,2
2002	1283,4	3704,9	10980,2	2267,7	1815,6	1638,4	1644,4
2003	1404	4157,8	11512,3	2304	1997,5	1686,2	1743,5
2004	1546,8	4697,9	12277	2399	2241	1774,6	1850,6
2005	1696,7	5364,3	13095,4	2492,2	2517,9	1862,3	1967,6
2006	1891,5	6230	13857,9	2668,6	2835,7	1966,9	2084
2007	2107,4	7301,2	14480,3	2832,2	3196,3	2065,3	2212,6

Год	РФ	Китай	США	Германия	Индия	Франция	Великобритания
2008	2261,3	8160,9	14720,2	2910,8	3385,5	2103,9	2238,5
2009	2101	8981,5	14418	2784,1	3700,9	2053,4	2139
2010	2222,1	10039,9	14958,3	2926,5	4130	2114,1	2200,9
2011	2363,2	11189,1	15533,8	3085,4	4490,6	2199,3	2269,2
2012	2486,2	12255,9	16244,6	3167,4	4785,5	2238	2314,7
2013	2556,2	13395,4	16799,7	3232,5	5069,2	2278	2390,9

Таблица 2

ВКП В ЭКОНОМИКУ ВЕДУЩИХ СТРАН МИРА

Млрд. долл.

Год	Россия	Китай	США	Германия	Индия	Франция	Великобритания
2000	50	420	2480	470	120	310	310
2001	60	490	2310	430	125	305	305
2002	70	560	2390	400	130	315	310
2003	100	690	2510	495	150	390	360
2004	120	840	2840	535	220	450	420
2005	155	960	3100	560	280	495	430
2006	210	1190	3270	595	330	540	480
2007	320	1470	3290	705	460	650	580
2008	430	2000	3040	795	430	700	510
2009	230	2410	2380	620	490	570	350
2010	350	2870	2830	670	620	590	400
2011	490	3540	2920	780	680	660	430
2012	500	4020	3170	680	640	620	435
2013	490	4570	3320	700	580	625	460

3.2. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в экономику ведущих стран мира (источник [7, с. 364]), приведены в табл. 3.

Таблица 3

ПИИ В ЭКОНОМИКУ ВЕДУЩИХ СТРАН МИРА

Млрд. долл.

Год	Россия	Китай	США	Германия	Индия	Франция	Великобритания
2000	2	41	350	200	4	45	120
2001	2,5	47	160	25	4,5	50	53
2002	3	53	75	52	5	48	25
2003	8	55	55	32	4,5	43	18
2004	17	61	135	1	5	35	55
2005	15	70	105	48	7	85	178
2006	30	78	235	55	20	70	158
2007	55	83	215	80	25	95	198
2008	75	109	310	8	44	65	90
2009	38	95	145	22	35	25	72
2010	45	115	198	58	21	35	50
2011	55	125	228	50	36	38	52
2012	52	121	160	15	24	25	45
2013	80	124	190	30	28	5	38

4. Производные таблицы.

Таблица 4

ЭЛАСТИЧНОСТЬ ЭКОНОМИКИ ПО ИИ

Год	Россия	Китай	США	Германия	Индия	Франция	Великобритания
2001	168,40	54,25	-1,76	-0,49	232,20	12,80	-1,02
2002	153,20	59,98	-4,17	1,29	186,00	-19,80	-2,18
2003	24,12	226,45	-26,60	-1,82	-363,80	-9,56	-14,16
2004	15,86	90,017	9,56	-3,06	487,00	-11,05	2,89
2005	-74,95	74,04	-27,28	1,98	138,45	1,75	0,95
2006	12,98	108,21	5,86	25,20	24,45	-6,97	-5,82
2007	8,64	214,24	-31,12	6,54	72,12	3,936	3,22
2008	7,69	33,06	2,53	-1,09	9,96	-1,29	-0,24
2009	4,33	-58,62	1,83	-9,05	-35,04	1,26	5,53
2010	17,30	52,92	10,19	3,96	-30,65	6,07	-2,81
2011	14,11	114,92	19,18	-19,86	24,04	28,40	34,15
2012	-41,00	-266,70	-10,45	-2,34	-24,57	-2,98	-6,50
2013	2,50	379,83	18,50	4,34	70,93	-2,00	-10,88

4.1. Исследование эластичности ВВП по отношению к ИИ, формула (1), приведено в табл. 4.

Таблица 5

ЭЛАСТИЧНОСТЬ ЭКОНОМИКИ ПО ОТНОШЕНИЮ КО ВСЕМ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯМ

Год	Россия	Китай	США	Германия	Индия	Франция	Великобритания
2001	8,42	4,65	-1,97	-2,13	23,22	-12,80	-13,72
2002	7,66	5,14	4,44	-1,16	18,60	3,96	12,24
2003	4,02	3,48	4,43	0,38	9,09	0,64	1,98
2004	7,14	3,60	2,323	2,37	3,48	1,47	1,78
2005	4,28	5,55	3,14	3,72	4,62	1,95	11,70
2006	3,54	3,76	4,48	5,04	6,36	2,32	2,33
2007	1,96	3,82	31,12	1,48	2,77	0,89	1,28
2008	1,40	1,62	-0,95	0,87	-6,31	0,77	-0,37
2009	0,80	2,00	0,45	0,72	5,256	0,38	0,62
2010	1,01	2,30	1,20	2,85	3,30	3,04	1,23
2011	1,00	1,72	6,39	1,44	6,01	1,22	2,28
2012	12,30	2,22	2,84	-0,82	-7,37	-0,96	9,10
2013	-7,00	2,07	3,70	3,25	-4,73	8,00	3,05

4.2. Исследование эластичности ВВП по отношению к валовым капиталовложениям, формула (2), приведено в табл. 5.

Таблица 6

УДЕЛЬНЫЙ ВЕС ИИ

Год	Россия	Китай	США	Германия	Индия	Франция	Великобритания
2000	0,04	0,09	0,14	0,43	0,03	0,14	0,38
2001	0,042	0,09	0,07	0,06	0,04	0,16	0,17
2002	0,043	0,09	0,03	0,13	0,04	0,15	0,08
2003	0,08	0,08	0,02	0,06	0,03	0,11	0,05
2004	0,14	0,07	0,05	0,01	0,02	0,07	0,13
2005	0,09	0,07	0,03	0,08	0,02	0,17	0,41
2006	0,14	0,06	0,07	0,09	0,06	0,13	0,33
2007	0,17	0,06	0,06	0,11	0,05	0,15	0,34
2008	0,17	0,05	0,10	0,01	0,10	0,09	0,17
2009	0,16	0,04	0,064	0,03	0,07	0,04	0,20
2010	0,13	0,04	0,07	0,08	0,03	0,06	0,13
2011	0,11	0,04	0,07	0,06	0,05	0,05	0,12
2012	0,10	0,03	0,05	0,02	0,03	0,04	0,10
2013	0,16	0,03	0,06	0,04	0,05	0,01	0,08

4.3. Исследование удельного веса ИИ в общем объеме капиталовложений, формула (3), приведено в табл. 6.

Для наглядности полученных выше результатов приведены графики 5 стран по эластичности ВВП к иностранным инвестициям рис. 1 (табл. 4), (укрупнено, чтобы показать страны с меньшей эластичностью) и доли иностранных инвестиций в общем объеме капиталовложений рис. 2 (табл. 6).

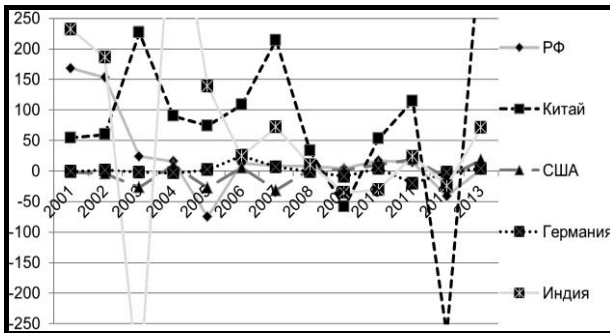


Рис. 1. Эластичность экономики по ИИ

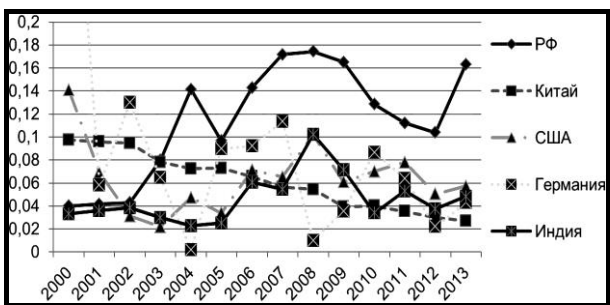


Рис. 2. Удельный вес ИИ

5. Полученные в работе результаты позволяют сделать следующие выводы.

1. Происходит замедление вклада прямых ИИ в экономику развитых стран Европы и США.
2. Несмотря на кризис 2009 г., наблюдается рост прямых ИИ в экономику Китая и РФ. Примерно на постоянном уровне сохраняется вклад ИИ в экономику США.
3. Заметен сдвиг финансовых потоков в сторону Юго-Восточной Азии. Какое влияние окажет смещение центра мирового экономического развития из нынешнего ядра мировой экономической системы в «возвышающиеся» государства, прежде всего в Китай, Индию, Бразилию, «азиатские тигры»? «На наш взгляд, выдвигание указанных стран на авансцену мировой экономики является главным стратегическим резервом дальнейшего существования и развития мировой рыночной системы», источник [2].
В последние два года (2014-й и 2015-й) развитие экономик ведущих стран мира замедлилось. Не избежал этой участи и Китай. Можно ожидать, что наступивший 2016 г. что-то скорректирует в движении иностранных капиталов, но любой инвестор прежде всего заинтересован в получении прибыли. Поэтому вряд ли стоит ожидать коренного изменения направления движения финансовых потоков в мировой экономике.
4. Несмотря на значительную величину прямых ИИ, экономический рост РФ за последние годы замедляется. По данным Центра гуманитарных технологий, в 2014 г. прямые ИИ в РФ составили 70,6 млрд. долл., уступая Китаю (294,9 млрд. долл.) и США (294,9 млрд. долл.), источник [8].

Приведем цитату из статьи академика А.Г. Аганбегяна: «Рост объемов инвестиционного кредита – наиболее доступный путь увеличения инвестиций за счет внутренних ресурсов страны» [1].

Чтобы обеспечить экономический рост РФ, нужны крупные инвестиции. Можно рассмотреть следующие источники инвестиций внутри государства:

- амортизационные отчисления предприятий;
- средства фонда национального благосостояния, стабилизационного фонда и других фондов;
- временно свободные средства предприятий и организаций и сбережения населения, которые могут быть привлечены через эмиссию инвестиционно-инновационных займов.

Отметим, доля инвестиционного кредита российских банков в общем объеме инвестиций в основной капитал предприятий составляет примерно 8%, что является самой низкой долей среди других развитых стран.

В долгосрочной перспективе в РФ необходимо создать развитую систему фондов «длинных денег». «Денежная политика должна измениться таким образом, чтобы в экономике появились, наконец, *длинные деньги*». Мы должны следовать европейскому опыту, создавать механизмы длительного рефинансирования (хотя бы трехлетнего) с низкой процентной ставкой. Если наши предприятия получают возможность работать в таких условиях, следует ожидать подъема инвестиционной активности» [5].

Что мешает развитию инвестиций в РФ?

Главные проблемы, с которыми сталкиваются иностранные (и не только) инвесторы в РФ: бюрократия, неразвитая инфраструктура, коррупция, административные барьеры, неблагоприятная бизнес-среда.

Развитие инвестиций предопределяет необходимость:

- улучшение макроэкономических показателей (снижение инфляции и ставки процента за долгосрочный банковский кредит);
- обеспечение системы гарантий прав инвесторов, защита их собственности;
- реформа налоговой системы на снижение налогового бремени на инвесторов и стимулирование инвестиционной деятельности;
- коренное изменение экономической политики государства – отказ от сырьевой парадигмы и перевод экономики РФ на рельсы научно-технического развития [4].

Литература

1. Аганбегян А.Г. Инвестиционный кредит – главное звено преодоления спада в социально-экономическом развитии России [Текст] / А.Г. Аганбегян // Деньги и кредит. – 2014. – №5. – С. 11.
2. Бельчук А.И. Рыночная экономика на современном этапе развития: переходящая болезнь или системный кризис? [Текст] / А.И. Бельчук // Мировая экономика. – 2013. – №5. – С. 8-19.
3. ВВП стран мира [Электронный ресурс]. URL: <http://svspb.net/danmark/vvp-stran.php>.
4. Галочкин В.Т. Эконометрическое прогнозирование дохода государства на 2015-й и 2016 гг. [Текст] / В.Т. Галочкин // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №4. – С. 86-90.
5. Глазьев С.Ю. Исследование инвестиционной привлекательности России [Текст] / С. Глазьев. – М., 2013. – С. 45.

6. Зименков Р.И. Прямые иностранные инвестиции в экономике США [Текст] / Р.И. Зименков // Российский внешне-экономический вестник. – 2011. – №2. – С. 12-21.
7. Калабеков И.Г. Российские реформы в цифрах и фактах [Текст] / И.Г. Калабеков ; World Bank, World Data-bank. – М. : РУСАКИ, 2007.
8. Рейтинг стран мира по уровню прямых иностранных инвестиций [Электронный ресурс]. URL: <http://datacatalog.worldbank.org>.

Ключевые слова

Коэффициент эластичности; инвестиции; валовый внутренний продукт; иностранные займы; кредиты.

Галочкин Валерий Тимофеевич

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность проблемы. Рецензируемая статья предлагает оценку движения иностранных капиталов в развитые страны мира. Рассмотрены причины, препятствующие инвестиционной привлекательности Российской Федерации. За базу автор взял официальные данные, публикуемые Министерством финансов РФ и Федеральным казначейством за период 2000-2013 гг.

Актуальность использования иностранных капиталовложений в экономике любой страны сегодня очевидна. Стремление к открытости экономики, повышению конкурентоспособности национального производства, завоеванию доверия на мировом рынке, участию в международном финансовом обмене обуславливает необходимость создания условий для привлечения иностранных

инвестиций. Развитие многих стран, включая бывшие социалистические республики, например Казахстан, показывает, что появление внешних стратегических инвесторов, готовых и способных мобилизовать ресурсы для реструктуризации предприятий, сыграло немаловажную роль для экономического роста в этих странах.

Привлечение иностранных инвестиций важно для Российской Федерации не только с точки зрения возможности увеличить реальные активы. Может быть, для нашего времени еще большее значение имеет тот факт, что иностранные инвесторы привносят с собой новую, более высокую культуру бизнеса и новые более совершенные технологии. К сожалению, экономические санкции, введенные против РФ, являются сдерживающим фактором экономического развития. Другим сдерживающим фактором развития нашего государства является нынешний хозяйственный механизм, который не позволяет эффективно использовать огромные резервы экономики, ущемляет бизнес, не позволяет нам решить комплекс накопившихся жгучих социальных проблем.

Научная новизна и практическая значимость. Ценность рецензируемой статьи в том, что автор выполнил необходимые вычисления, показывающие основные направления движения иностранного капитала. Это делает работу новой, актуальной и приближенной к реальной жизни. Автор отдает себе отчет, что последние два года – 2014 и 2015 гг. – движение иностранных капиталов замедлилось, но тенденции сохранились. Можно ожидать, что наступивший 2016 г. что-то скорректирует в движении иностранных капиталов, но любой инвестор заинтересован в получении прибыли. Поэтому вряд ли стоит ожидать коренного изменения направления движения финансовых потоков.

Заключение. Статья написана грамотным математическим языком, приведенный список литературы и многочисленные ссылки по тексту адекватно отражают содержание статьи.

Рассматриваемая статья может быть рекомендована для опубликования в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Масалов А.В., д.ф.-м.н., профессор, руководитель отделения, отделение оптики Физического института Российской Академии наук, г.Москва.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ