

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

УДК 339.727

О.В. Рудакова, А.Н. Анисимова, М.А. Строков

МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА В НАЧАЛЕ XXI В.

Международное движение капитала относится к числу основных средств интеграции национального хозяйства в мировую экономику. Роль иностранных инвестиций для национального хозяйства заключается не только в поступлении финансовых ресурсов, но и в новой передовой иностранной технике и технологии, а также в организации производства и т.д.

Ключевые слова: мировая экономика, мировой рынок инвестиций, международное движение капитала, миграция капитала.

Международное движение капитала относится к числу основных средств интеграции национального хозяйства в мировую экономику. Посредством междо-национального перемещения капитала национальные хозяйства обеспечиваются дополнительными инвестиционными ресурсами, происходит передача производственных мощностей и новых технологий, а также накопленного опыта организации и управления производством. Отличительной особенностью современного этапа развития мировой экономики является жесткая конкурентная борьба, которая имеет место, в том числе и в области привлечения иностранных инвестиций. В таких условиях инвестиционная привлекательность страны, принимающей капитал, начинает играть решающую роль. К числу факторов инвестиционной привлекательности относятся политическая стабильность, эффективное функционирование правовой системы, стабильная национальная валюта, обширный внутренний рынок, квалифицированная рабочая сила, развитая инфраструктура.

Роль иностранных инвестиций для национального хозяйства заключается не только в поступлении финансовых ресурсов, но и в новой передовой иностранной технике и технологии, а также в организации производства и т.д. Иностранные инвестиции позволяют осуществлять структурную перестройку экономики принимающей страны. В связи с этим актуальным является проведение комплексного исследования современных особенностей международного движения капитала и проблем привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику, а также выявление на основе такого анализа возможных путей и направлений совершенствования инвестиционной политики российского государства на современном этапе.

Мировой финансовый кризис, начавшийся в 2007-2008 гг., внес существенные коррективы в динамику глобального инвестиционного процесса и изменил позиции его основных субъектов. На сегодняшний день имеется достаточный фактологический материал, позволяющий дать объективную оценку

моделей экономической политики в посткризисный период в различных сферах хозяйственной деятельности, в том числе и инвестиционной, как на уровне отдельных стран, так и в планетарных масштабах. Следует отметить, что изменения направления инвестиционных потоков прослеживались и ранее, но только в посткризисный период стало очевидно усиление роли развивающихся стран и государств с переходной экономикой в международном движении инвестиций. Изменение позиции этих групп государств в международных инвестиционных процессах и новую стратегию их участия в данных процессах следует рассматривать в контексте общей трансформации мировой экономики в посткризисный период.

В 2012 г. продолжилось замедление роста мировой экономики. Основные макроэкономические показатели мирового хозяйства в рассматриваемом периоде были существенно слабее, чем в 2011 г. (табл. 1). Падение темпов экономического развития в 2012 г. было географически равномерным – крупные экономики большинства регионов мира выросли существенно меньше, чем в предыдущие два года. Наибольший вклад в замедление роста мирового хозяйства внесли экономики двух крупнейших регионов – Европы и Китая.

Таблица 1 – Темпы роста ВВП в 2010-2012 гг. [1]

ВВП	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Мировой	5,2	3,8	3,3	3,9
Развитые страны	3,2	1,6	1,2	1,9
США	3	1,8	1,8	2,2
Еврозона	1,9	1,6	-0,5	0,8
Япония	4,4	-0,9	1,7	1,6
Великобритания	2,1	0,9	0,6	2,0
Канада	3,2	2,3	1,7	2,0
Развивающиеся страны	7,3	6,2	5,4	5,9
Центральная и Восточная Европа	4,5	5,1	1,1	2,4
СНГ	4,6	4,5	3,7	3,8
Россия	4	4,1	3,3	3,5
Ближний Восток и Сев. Африка	4,3	3,1	3,2	3,6
Развивающиеся страны Азии	9,5	7,9	7,3	7,8
Китай	10,4	9,2	8,2	8,8
Индия	9,9	7,4	7	7,3

Мировая экономика находится сегодня на грани очередного серьезного спада. Замедление роста валового мирового продукта было отмечено уже в 2011 г., в 2012 г. оно продолжилось. Эксперты ожидают положительную динамику мировой экономики в ближайшие два года. В рамках базового сценария в 2013 г. ожидается рост на уровне 2,4%, а в 2014 г. – на 3,2%. Следует отметить, что данный сценарий базируется на относительно оптимистичных предположениях, включая предположения, что кризис суверенного долга в еврозоне не выйдет за пределы одного или нескольких малых государств и что эти долговые проблемы могут быть решены достойным образом. Однако если кризис суверенного долга и нарастание неустойчивости финансовой системы в регионе

предотвратить не удастся, то мировое хозяйство может войти в очередной этап финансового кризиса (рис. 1). В пессимистичном сценарии ожидалось замедление роста мирового валового продукта до 0,2% в 2013 г. и рост в 2014 г. до 1,1%. Реализация оптимистичного прогноза развития мировой экономики потребует более решительных и согласованных на международном уровне действий, чем имеется на сегодняшний день. В таком случае возможен глобальный рост производства на уровне 3,8% в 2013 и 4,5% в 2014 гг. Однако при сохранении сегодняшнего курса такой оптимистический сценарий будет оставаться далеким от реальности.

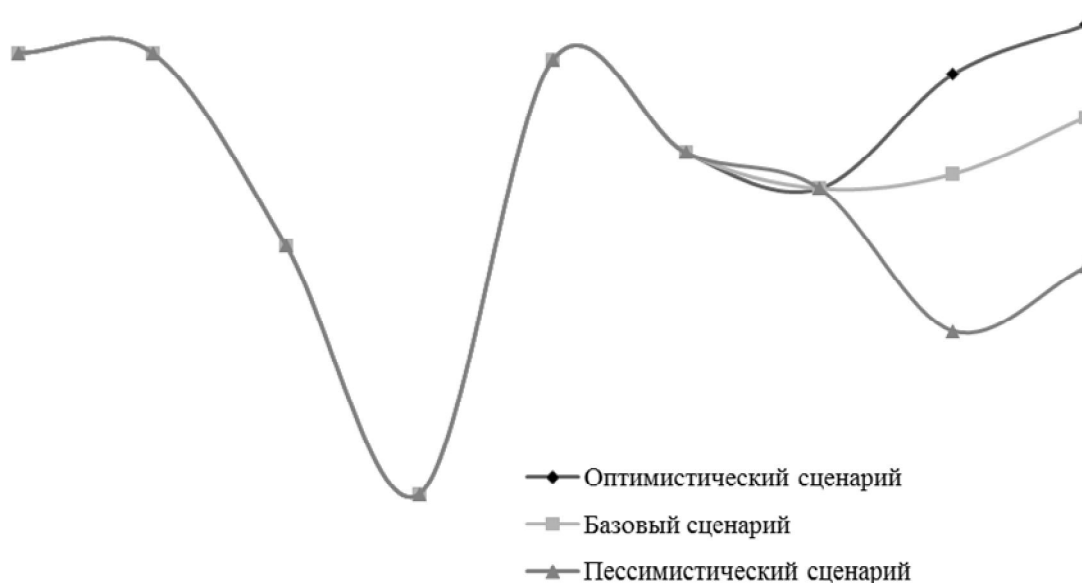


Рисунок 1 – Динамика роста мирового ВВП в 2006-2012 гг. и варианты прогноза темпов его роста в 2013-2014 гг., % [8]

Как уже отмечалось, финансовый кризис способствовал изменению позиций основных игроков мирового хозяйства: традиционный центр экономического влияния сместился из развитых экономик в развивающиеся страны и государства с переходной экономикой. Так, если в 1990 г. США, Европа и Япония производили 64% мирового валового продукта, на сегодняшний день их доля составляет 55% [10, 13]. Произошедшие изменения являются следствием качественного сдвига в расстановке сил в мировом хозяйстве, произошедшего в последнее десятилетие. По прогнозам МВФ, доля стран с формирующимся рынком и развивающихся государств в глобальной экономике в ближайшем будущем будет увеличиваться даже более высокими темпами, чем в докризисный период (рис. 2). В итоге, МВФ ожидает, что к 2014 г. развитые страны будут производить менее 50% планетарного продукта.

По целевому назначению инвестируемый иностранный капитал следует делить на прямые и портфельные инвестиции. Прямые иностранные инвестиции представляют собой долгосрочное вложение капитала, обеспечивающее контроль инвестора и дающее право распоряжения над иностранной компанией. Прямые инвестиции представляют собой основную форму экспорта частно-

го капитала. Портфельные иностранные инвестиции представляют собой вложения иностранного инвестора в ценные бумаги, доля которых в капитале компаний ниже предела, обозначенного для прямых инвестиций.

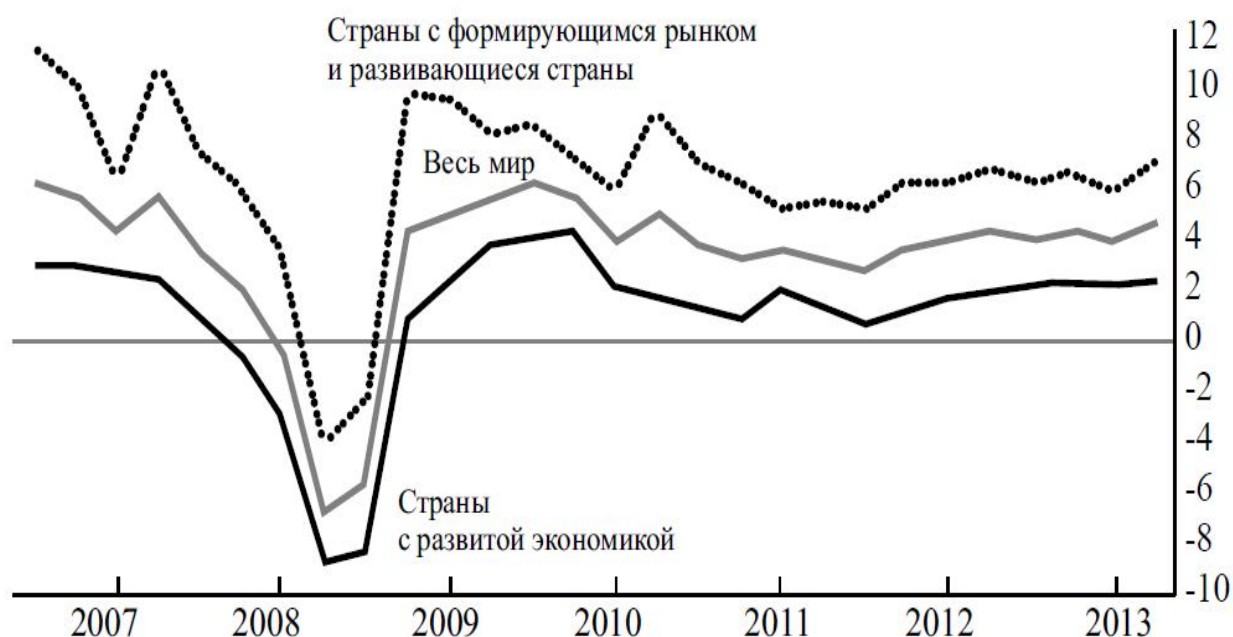


Рисунок 2 – Динамика роста мирового ВВП по группам стран в 2007-2013 гг., % [10, 13]

Отмеченные выше тенденции развития мирового хозяйства в целом и рынков ссудных капиталов в частности определяют объемы и направления движения трансграничных потоков прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Вопреки проблемам развития глобальной экономики, прямые иностранные инвестиции (ПИИ), по данным ЮНКТАД, в 2011 г. выросли на 17%, составив 1,6 трлн. долл. (рис. 3). Произошло это во многом благодаря тому, что многие страны продолжили политику, направленную на дальнейшую либерализацию и снятие барьеров импорта ПИИ. В 2012 г. отмечалось снижение объема прямых иностранных инвестиций. По данным ЮНКТАД, глобальный объем ПИИ сократился на 18,3% (300 млрд. долл.) и составил 1,3 трлн. долл. Таким образом, наметившийся в предыдущие три года положительный тренд роста ПИИ сошел на нет. К числу факторов, приведших к падению ПИИ в 2012 г. следует отнести возросшие риски, среди которых кризис еврозоны, и угроза финансового кризиса в США, высокая вероятность смены правительств в ряде крупных стран, которые, несомненно, могли оказать заметное влияние на инвестиционную политику государств.

Страновой анализ трансграничного движения ПИИ позволяет сделать вывод о росте объемов инвестирования во всех группах стран – в развитых, развивающихся и странах с переходной экономикой (рис. 4). Следует отметить, что на переходные и развивающиеся экономики пришлась половина мировых ПИИ. В 2011 г. на эту группу стран пришелся рекордный объем ПИИ – 755 млрд. долл. В 2012 г. уменьшение объема ПИИ отмечалось во всех группах

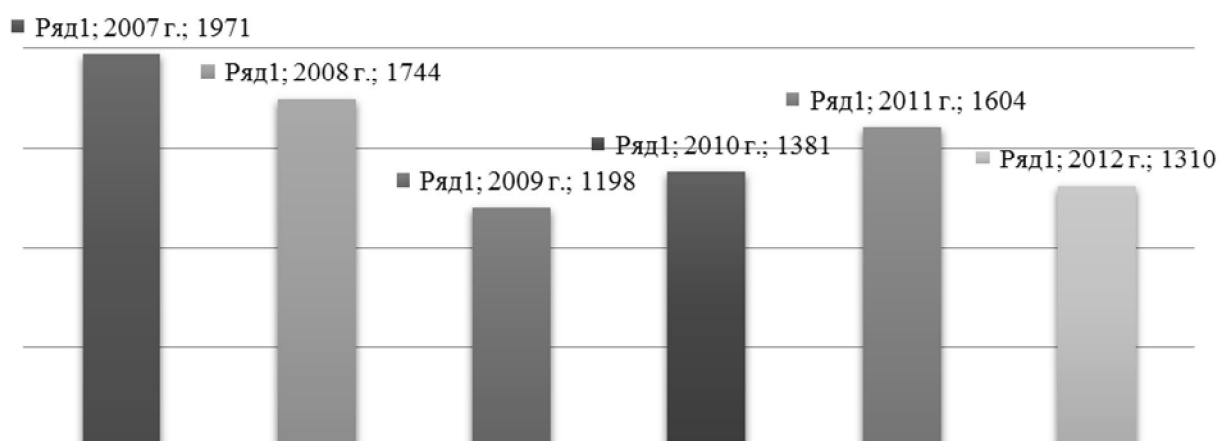


Рисунок 3 – Динамика мировых потоков ПИИ в 2005-2012 гг., млрд. долл. [12]

стран. Однако, наиболее серьезное снижение прямых иностранных инвестиций произошло в развитых экономиках. Если в начале 2000-х годов эта группа стран поглощала около 80% глобального объема ПИИ, то за последнее десятилетие – около 50%.

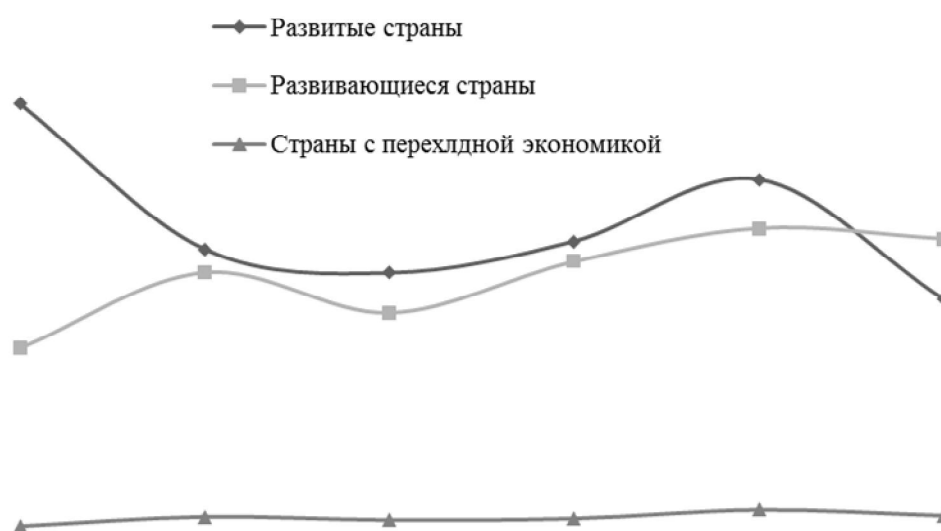


Рисунок 4 – Динамика мировых потоков ПИИ в 2000-2012 гг.: страновой аспект, млрд. долл. [12]

Изучение мировой структуры прямых иностранных инвестиций позволяет сделать вывод о ее существенном изменении. Уже в 2010 г. доля развитых стран как реципиентов ПИИ сократилась до психологически важного уровня в 50%. Кроме того, общее сокращение глобального объема ПИИ в 2012 г. сильнее всего отразилось опять же на развитых странах. Объем притока ПИИ в разви-

тые экономики в анализируемом периоде сократился на 32,1%, а в развивающиеся экономики – только на 3,2%, переходные – на 13,1%. В 2012 г. впервые за всю историю развивающиеся и переходные экономики в совокупности привлекли более 50% мировых ПИИ.

Региональный анализ движения ПИИ позволяет сделать вывод о том, что в 2011 г. наиболее высокими темпами прямые иностранные инвестиции росли в странах Латинской Америки и Карибского бассейна – 35%, а также в странах с переходной экономикой – 31% (табл. 2). В то же время, следует отметить снижение инвестиционной активности в группе наименее развитых стран. Высокие темпы роста ПИИ в регион Юго-Восточной Азии объясняются увеличением объемов инвестирования в такие страны как Индонезию, Малайзию и Таиланд. Следует отметить, что ПИИ в экономику Китай выросли всего на 8% и составили 124 млрд. долл. В Южной Америке иностранных инвесторов привлекают обширные природные ресурсы, а также большой объем потребительского рынка. Согласно данным ЮНКТАД, несмотря на некоторое сокращение объема ПИИ, и в 2012 г. наиболее привлекательными объектами инвестирования по-прежнему являлись развивающиеся экономики. Менее всего из развивающихся стран инвесторов интересовала Азия и Океания, где поток ПИИ сократился на 9,5% против общего сокращения объема прямого инвестирования в эту группу стран на 3%. В то же время в страны Африки и Латинской Америки объемы ПИИ продолжали расти – на 5,5% и 7,2% соответственно.

Таблица 2 – Динамика ПИИ по ключевым регионам мира в 2010-2012 гг., млрд. долл. [12]

Регион	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.*	2014 г.*
Весь мир	1,381	1,604	1,310	1,630-1925	1,700-2,110
Развитые страны	674,9	807,8	548,9	810,0-940,0	840,0-1,020
Евросоюз	358,0	440,0	287,0	430,0-510,0	440,0-550,0
США	197,9	226,9	146,7	280,0-310,0	290,0-340,0
Развивающиеся страны	630,9	702,7	680,4	720,0-855,0	755,0-930,0
Африка	43,2	43,4	45,8	70,0-85,0	75,0-100,0
Латинская Америка и Карибский бассейн	187,9	217,0	232,6	215,0-265,0	200,0-250,0
Азия и Океания	397,8	440,7	399,0	440,0-620,0	460,0-570,0
Страны с переходной экономикой	75,2	93,7	81,4	100,0-130,0	110,0-150,0

* прогнозные значения

В течение последнего десятилетия отмечалось устойчивое усиление интереса инвесторов к развивающимся странам. Как следует из данных рисунка 5, исключением стал только 2009 г. Наибольшие объемы ПИИ приходятся на Азию и Океанию, наименьшие – на Африку. При этом потоки ПИИ на африканский континент с начала 2000-х гг. остаются стабильными без резких колебаний. Динамика потоков ПИИ в отдельные регионы развивающихся стран в 2000-2012 гг. представлена на рисунке 5.

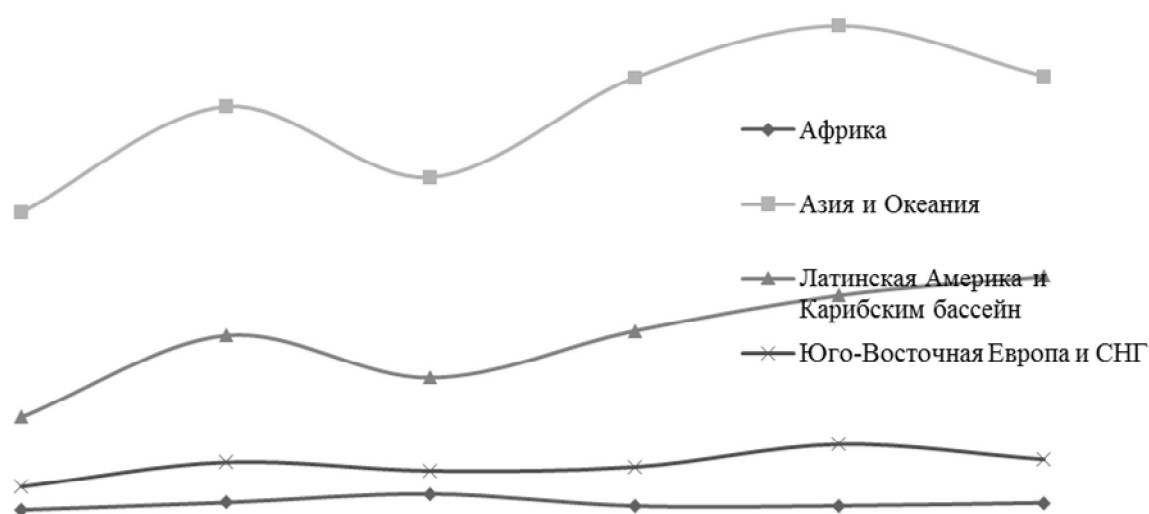


Рисунок 5 – Динамика потоков ПИИ в отдельные регионы развивающихся стран в 2000-2012 гг., млрд. долл. [12]

Несмотря на то, что в целом по итогам 2012 г. объем ПИИ в развивающиеся страны снизился на 3,2%, многие крупные экономики этой группы характеризуются ростом данного показателя. Кроме того, на фоне падения объема ПИИ в развитые страны на треть, 3%-ное снижение интереса к развивающимся экономикам не является критичным. Например, в Латинской Америке прирост ПИИ отмечался в Аргентине, Колумбии, Перу и Чили. Как следует из данных таблицы 3, в течение трех последних лет объемы прямых вложений иностранных инвесторов в эти государства растут. Следует отметить некоторое снижение интереса инвесторов к Бразилии: в 2012 г. в сравнении с 2011 г. объем ПИИ в страну сократился на 2% или 2,4 млрд. долл. Однако страна по-прежнему остается крупнейшим получателем инвестиций в регионе: на ее долю приходится 28% их общего объема. Динамика ПИИ в некоторых развивающихся странах в 2010-2012 гг. представлена в таблице 3.

В Азии отмечается сокращение объема ПИИ на 4,3 млрд. долл., произошедшее за счет сокращения инвестирования китайской экономики, занимающей второе место по притоку инвестиций. Однако темпы экономического роста Китая, составившие в 2012 г. 7,8%, являются хорошим мотивом для иностранных инвесторов. Следует отметить, что в азиатском регионе падение интереса инвесторов ощутила Индия, Сингапур, Турция и Южная Корея. Общая нестабильность на Ближнем Востоке отразилась и на объеме инвестиционных потоков в этот регион. Однако Саудовская Аравия демонстрирует прирост объемов иностранного инвестирования. По итогам 2012 г. объем ПИИ в эту страну вырос на 15%, что составило 2,5 млрд. долл.

Таблица 3 – Динамика ПИИ в некоторых развивающихся странах в 2010-2012 гг., млрд. долл. [12, 16]

Регион	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Развивающиеся страны	630,9	702,7	680,4
Латинская Америка и Карибский бассейн	187,9	217,0	232,6
Аргентина	7,1	8,7	11,0
Бразилия	48,5	66,7	65,3
Колумбия	6,7	13,6	15,8
Перу	8,5	8,2	11,0
Чили	15,4	17,3	26,4
Азия и Океания	397,8	440,7	399,0
Китай	114,7	124,0	119,7
Индия	24,2	31,6	27,3
Индонезия	13,8	19,2	19,2
Саудовская Аравия	29,2	16,3	18,8
Сингапур	48,6	64,0	54,4

Следует отметить падение объемов ПИИ в развитых странах в 2012 г. в сравнении с 2011 г. на 258,9 млрд. долл. против их роста в 2010-2011 гг. – на 132,9 млрд. долл. (табл. 4). При этом, в 2012 г. в Евросоюз и США поступило на 35% ПИИ меньше, чем в 2011 г. Необходимо отметить, что объемы ПИИ в развитые страны по итогам 2012 г. достигли минимальных значений за последние 10 лет. Анализ инвестиционной активности в развитых странах в 2011-2012 гг. позволяет сделать вывод об уменьшении объемов ПИИ в страны Евросоюза на 23% или на 152,7 млрд. долл., в США – на 8% или на 80,2 млрд. долл. Следует отметить, что в 2010-2011 гг. наблюдалась обратная тенденция: ПИИ в европейские страны возросли на 82,0 млрд. долл., а в США – на 29,0 млрд. долл. Однако американская экономика по-прежнему остается крупнейшим получателем прямых иностранных инвестиций в мире. Серьезные потери объемов прямого инвестирования отмечаются в Бельгии. Еще в 2011 г. инвестиции в бельгийскую экономику составляли почти четверть от всего объема ПИИ в Евросоюз (103 млрд. долларов), но в 2012 г. этот поток сократился на 81% и составил менее 20 млрд. долл. Значительное снижение объемов ПИИ отмечается в Германии, экономика которой получила в 2011 г. 40,4 млрд. долл. ПИИ, а в 2012 г. – 1,3 млрд. долл.

Как следует из таблицы 4, некоторым европейским странам все же удалось добиться прироста объемов ПИИ. Например, в Великобритании и Франции прямые иностранные инвестиции увеличились на 22% и 44% соответственно. Прирост объемов ПИИ, в основном за счет реструктуризации и оздоровления финансового сектора, наблюдается в странах, продолжающих испытывать бюджетные и долговые проблемы – в Ирландии, Италии, Португалии. Эксперты полагают, что положительная динамика ПИИ в Ирландии (в 2012 г. в сравнении с 2011 г. их прирост составил 39,1 млрд. долл.) свидетельствует о выходе страны из кризиса.

Таблица 4 – Динамика ПИИ в развитых странах в 2010-2012 гг., млрд. долл. [12]

Регион	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Развитые страны	674,9	807,8	548,9
Евросюз	358,0	440,0	287,0
Бельгия	85,7	103,3	19,3
Великобритания	50,6	51,1	62,5
Германия	46,9	40,4	1,3
Ирландия	42,8	11,5	39,6
Италия	9,2	34,3	5,3
Франция	30,6	40,9	58,8
Австралия	35,2	65,8	48,5
Канада	29,1	41,4	47,2
США	197,9	226,9	146,7

Наиболее стабильными в вопросе объемов ПИИ оказались страны с переходной экономикой. В анализируемом периоде отмечается увеличение объемов ПИИ на 31% в странах Юго-Восточной Европы и СНГ. Данный прирост был получен в основном за счет нескольких крупных инвестиционных сделок в энергетическом секторе России. В данном регионе инвесторов продолжает привлекать динамично развивающиеся местные потребительские рынки и новые объекты, выставляемые на приватизацию. Следует отметить, что в странах СНГ по итогам 2012 г. произошло сокращение объема прямых иностранных инвестиций на 9,9% (табл. 5). Из полученных 78 млрд. долл. больше половины (44 млрд. долл.) пришлось на долю России, но это на 16,6% ниже, чем в 2011 г. Однако Казахстан и Украина, наоборот, вызвали интерес инвесторов, что привело к росту ПИИ на 13,4% и 11,5% соответственно. Таким образом, совокупный прирост ПИИ в эти две страны не смог компенсировать снижение объемов прямых инвестиций в Россию.

Таблица 5 – Динамика ПИИ в некоторых странах СНГ в 2010-2012 гг., млрд. долл. [12]

Регион	2010 г.	2011 г.	2012 г.
СНГ	70,6	86,5	78,0
Казахстан	11,6	13,7	15,6
Россия	43,3	52,9	44,1
Украина	6,5	7,2	8,0

Однако посткризисное состояние деловой среды сопряжено со множеством факторов неопределенности, в том числе и в инвестиционной сфере. Росту объемов глобальных ПИИ могут препятствовать такие факторы риска, как непредсказуемость глобальной системы экономического управления, возможный широкомасштабный финансовый кризис, дисбалансы в бюджетах и финансовых секторах ряда развитых стран, а также рост темпов инфляции и перегрев ряда экономик с формирующимися рынками. Варианты прогноза на динамику ПИИ до 2015 г. представлены на рисунке 6.



Рисунок 6 – Глобальные потоки ПИИ в 2002-2012 гг. и прогнозы на 2013-2015 гг. [16]

Прогнозируется рост основных макроэкономических показателей как на глобальном уровне, так и в большинстве развивающихся стран. Это должно стимулировать инвесторов на реализацию новых проектов. Эксперты ЮНКТАД ожидают медленное восстановление глобальных объемов ПИИ, объем которых может достигнуть в 2013 г. 1,4 трлн. долл., а в 2014 г. – 1,6 трлн. долл. Однако для развитых экономик прогнозы по-прежнему пессимистичны: восстановление доверия инвесторов к этому региону будет происходить очень медленно и значительного роста ПИИ ожидать не приходится.

Инвестиции представляют собой важнейший и весьма дефицитный экономический ресурс, использование которого способствует росту эффективности производства и конкурентоспособности предприятий, созданию дополнительных рабочих мест, росту занятости населения и, как следствие, уровня его благосостояния. Эффективность деятельности предприятий, темпы их развития в значительной мере зависят от уровня инвестиционной активности субъектов хозяйствования, масштабов инвестиционной деятельности. Инвестиции в экономике выполняют важнейшие функции, без которых невозможно нормальное развитие ни одной экономической системы, ни отдельного предприятия, ни экономики страны в целом. Именно инвестиции в значительной мере определяют будущее страны в целом, ее регионов и предприятий.

Список литературы:

1. Анализ развития рынка прямых иностранных инвестиций в мире [Электронный ресурс] // Личные деньги. – Режим доступа: <http://www.personalmoney.ru/txt.asp?sec=1550&id=2895374>.

2. Ветлугин С.Ю. Международные рейтинги, влияющие на оценку инвестиционной привлекательности экономики [Электронный ресурс] // Проблемы современной экономики. – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=681>.
3. Инвестирование: учебник для вузов / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. – М.: Волтерс Клувер, 2010. – 448 с.
4. Инвестиции: учебник для вузов / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2011. – 724 с.
5. Краснов С.А. Особенности международного движения капитала: прямые иностранные инвестиции // Труд и соц. отношения. – 2010. – №9. – С. 133-141.
6. Кузнецов А. Прямые иностранные инвестиции: «эффект соседства» // МЭиМО. – 2008. – №9. – С. 40-48.
7. Литвина Н.И. Мировые инвестиции. Региональные тенденции // АльмаМатер. – 2011. – №1. – С. 67-74.
8. Мировое экономическое положение и перспективы в 2012 г. [Электронный ресурс] // Официальный сайт Организации объединенных наций. – Режим доступа: <http://www.un.org/ru/development/surveys/economic.shtm>.
9. Пахомов А. Контрдинамика прямых инвестиций [Электронный ресурс] // Экономическая политика: экспертный канал. – Режим доступа: <http://ecpol.ru/index.php/monitoringi/ezhemesyachnye/525-kontrdinamika>.
10. Пахомов А. Экспорт прямых инвестиций из России: очерки теории и практики. – М.: Изд-во Института Гайдара, 2012. – 368 с.
11. Петрикова Е.М. Прямые иностранные инвестиции и экономический рост [Текст] / Е.М. Петрикова // Вопросы статистики. – 2009. – № 9. – С. 14-21.
12. Развитие экономики остались без инвесторов [Электронный ресурс] // World Economic journal. – Режим доступа: http://world-economic.com/ru/articles_wej-262.html.
13. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 1168 с.
14. The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index - 2011 annual [Электронный ресурс] / Официальный сайт ООН. – Режим доступа: <http://www.eu.com>.
15. World Economic Situation and Prospects 2013 [Электронный ресурс] / Официальный сайт ООН. – Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wesp2013_en.pdf.
16. World Investment Report 2013. Global value chains: investment and trade for development [Электронный ресурс] / Официальный сайт ООН. – Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2013_en.pdf.

Рудакова Ольга Викторовна

*д.э.н., профессор кафедры экономической теории и мировой экономики
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: rudakova71@yandex.ru*

Анисимова Анастасия Николаевна

*младший специалист визового центра
ООО «Виза менеджмент сервис»
e-mail: kare91@mail.ru*

Строков Михаил Александрович

*лейтенант полиции УМВД России по г. Орлу
e-mail: strok89.89@mail.ru*