

Международное движение капитала (на примере прямых иностранных инвестиций - ПИИ)

Капитал является одной из фундаментальных, сложных, основополагающих категорий экономики. Известно более 30-и значений данного термина. Для мировой экономики наиболее важны два определения: Первое. Капитал - это стоимость, приносящая прибавочную стоимость при использовании труда наемных работников. Второе - более распространенное и широко используемое. Капитал - это один из факторов производства, т.е. ресурс, который необходимо затратить, чтобы произвести товар и представляет собой весь накопленный запас средств в производительной, денежной и товарной формах, необходимых для создания материальных благ.

Таким же сложным и многовариантным является категория - международное движение капитала. Среди различных его трактовок выделяют следующее. Международное движение капитала — это помещение и функционирование капитала за рубежом с целью извлечения предпринимательской прибыли, получения процента, решения политических и государственных задач. Последние годы (1990-2000гг.) движение капитала связывают с понятием «иностранные инвестиции». Это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты различных отраслей экономики с целью получения прибыли (дохода) или достижения полезного эффекта.

Есть много различий в определении этих понятий. Главное то, что международное движение капитала - это один из важнейших элементов развития и функционирования мировой экономики, развития международных экономических отношений всех форм и видов. Последние десятилетия движение капитала опережает рост мирового ВВП и международной торговли. Резко активизировалась деятельность валютных рынков, обслуживающих международную торговлю, движение капитала и другие формы мэо. Ежедневный оборот валютных рынков на 2007 г. составлял 3200 млрд. долл.(1).

В зависимости от тех или иных признаков выделяют различные формы движения капитала, в том числе наиболее известны: государственный и частный, предпринимательский и ссудный, краткосрочный, средне- и долгосрочный и т.д. Главным признаком по классификации движения, согласно материалам Международного Валютного Фонда (МВФ) - является цель. В соответствии с данным признаком выделяют прямые, портфельные и прочие инвестиции. Согласно данным Мирового платежного баланса в 2006 г. на них приходилось 17%, 41% и 42% соответственно.(2).

Прямые инвестиции, по статистике МВФ и ООН (Организации Объединенных Наций) означают вложение капитала для долгосрочного экономического интереса с приобретением прав собственности или решающих прав в управлении объектом инвестирования. Аналогичное определение

прямых инвестиций принято Росстатом (Российской федеральной службой по статистике), Банком России. Иными словами к прямым инвестициям относят те, которые позволяют инвестору участвовать в управлении контроле над объектом вложения. Последние десятилетия, вследствие появления компьютеризации, создания глобальных компьютерных систем получили развитие неакционерные формы управляемого контроля, не предполагающие участие в капитале. Прямые иностранные инвесторы также могут приобрести эффективный голос в управлении объектом инвестирования с помощью следующих видов контрактных отношений: субконтрактинг, управляемый контракт, контракт о строительстве «Под ключ», франшизные, лицензионные соглашения и о разделе продукции.

Предприятия и фирмы, в которых есть прямые иностранные инвестиции, называют зарубежными филиалами, разделяя их по степени контроля со стороны иностранной материнской или компании - учредителя на:

- отделения, которые полностью принадлежат иностранному инвестору и обычно являются его представительствами;
- ассоциированные компании, к которым относятся те хозяйствственные общества, в которых иностранному инвестору принадлежит от 10% до 50% акций (паев) с правом голоса;
- дочерние компании, к которым относятся хозяйствственные общества, в которых иностранному инвестору принадлежат более 50% акций (паев) с правом голоса или контрольный пакет акций. Если число акций велико, то контрольный пакет может быть меньше 50%.

По объему в настоящее время прямые иностранные инвестиции уступают другим формам движения капитала - прочим и портфельным инвестициям. В 2001 году на прямые приходилось 25% движения капитала, в 2003 г. - 15%, в 2006 г. - 17%. Однако значение прямых инвестиций для мировой экономики и МЭО чрезвычайно велико. Посредством воздействия на отношения собственности, они влияют на отраслевую, территориальную структуру мировой экономики и МЭО, отношения между отдельными частями мирового хозяйства, составляют основу экономической и финансовой мощи, устойчивости транснациональных компаний на мировом рынке и т.д.

Движение капитала в мировой экономике рассматривают и анализируют весьма много международных и национальных организаций и институтов, как общеэкономических, так и специализированных. Среди них наиболее важны Организация Объединенных Наций и ее специализированные организации - Всемирный банк, МВФ и другие, а также ОЭСР, БМР и т.д. Тщательно изучает данную тему и частный бизнес.

Относительно подробные данные о прямых иностранных инвестициях публикуются в «Докладах о мировых инвестициях» ЮНКТАД (Конференции ООН по торговле и развитию). Первые данные о международном движении капитала, по оценке экспортов, отмечены в XII веке. Современные данные о прямых инвестициях отмечаются с 1914 г. данные этого года берут за точку

отсчета. С 1914 г. по 1990 г. накопленный объем ПИИ (прямых иностранных инвестиций) составил 1941252 млн. долл. На 2006 год накопленный объем НИИ составил 12415287 млн. долл., т.е. произошло увеличение с 1990 по 2006 гг. более чем в 6 раз.(3).

Быстрое увеличение международного движения капитала, в т.ч. в форме ПИИ, объясняют различными причинами. Из них наиболее главные - это спрос, предложение, госрегулирование... На спрос и предложение воздействуют объективные и субъективные факторы. К объективным можно отнести глобализацию и интернационализацию мировой и национальных экономик. Глобализация содействует ускорению роста движения капитала. Для развития новых, передовых отраслей промышленности, решения глобальных общечеловеческих проблем, научных исследований, поддержания высоких темпов экономического роста требуются значительные финансовые средства.

С глобализацией тесно связана политика либерализации мировой экономики и мэо, проводимая индустриальными странами и крупнейшими международными экономическими организациями. Либерализация выражается в снятии ограничений на пути движения капитала и отмене валютных ограничений. Очень важное значение имела и имеет политика deregулирования и приватизации в индустриальных, развивающихся и особенно в странах с переходной экономикой.

Эксперты ЮНКТАД в качестве главных называют другие причины. Основная из них - для прямых инвестиций - это возрастание количества межстрановых слияний и поглощений. Прямые иностранные инвестиции осуществляются в двух главных формах: 1) создание новых мощностей и производств, 2) через собственность, т.е. путем слияний и поглощений через приобретение контрольного пакета акций\ голосов. Статистика по стоимости и количеству сделок по слияниям и поглощениям начала вестись с 1987г. Уже в 1995г. доля слияний и поглощений достигла 56%, в 1998г. - 77%, в 2007г. - 89%.

Важным инструментом, воздействующим на движение капитала, была и остается его цена. В случае прямых инвестиций - это доход на вложенный капитал. По данным ЮНКТАД и российских специалистов ПИИ весьма прибыльны. Доход от прямых иностранных инвестиций весьма динамичен, иногда превышает темпы роста непосредственно инвестиций. Так в период 1991 - 1995 гг. ежегодный импорт ПИИ возрастил в среднем на 22,1%, а доход - на 35,3%. В 2007г. ежегодный ввоз ПИИ составил 1833 млрд. долл., а доход от накопленного импорта ПИИ был равен 1128 млрд. долл., т.е. вполне сравнимые цифры. Распределение доходов от ПИИ во многом носит субъективный характер - по данным МВФ в 2006г. на США пришлось 31,5% дохода, на Англию - 17% .

В многочисленных материалах специалистов содержатся дополнительные теории и причины международного движения капитала, в т.ч. ПИИ. В частности западные ученые выделяют следующие: расширение рынков сбыта продукции, приобретение иностранных ресурсов, стремление к ди-

верификации производства и т.д.(4).

Согласно подсчетам ЮНКТАД, накопленные на 2006г. ПИИ были вложены в следующие отрасли экономики. Первичные отрасли - 7,96%, в т.ч. в добывающую, нефтяную и угольную промышленность - 7,6%. Вторичные отрасли - 28,4%, здесь выделялся удельный вес химической промышленности - 5,9%, электротехники - 2,8%, производства продуктов питания, табака и напитков - 2,8%. На сферу услуг приходилось - 62,2%. Из отраслей сферы услуг наибольший удельный вес имели финансы - 19,6%, бизнес-деятельность - 16,5%, торговля - 10,78%, транспорт, связь и складское хозяйство - 6,22%.

Отмечалось, что с 1990 по 2006 годы накопленные ПИИ возросли более, чем в 6 раз. Однако инвестиции в различные сферы экономики имели разный прирост. Высокие темпы роста ПИИ имели транспорт и связь - увеличение в 26 раз, электро- газо- водоснабжение - рост в 24 раза. Самое большое увеличение имело место в инвестициях в сферу управления и оборону (public administration and defence) - рост в 359 раз.

Таблица №1(5)

Отраслевое распределение накопленных прямых иностранных инвестиций на 2006 г. (%)

Название	Удельный вес %
Всего - мир	100
- первичные отрасли	7,96
в т.ч. добыча минерального сырья, (нефти, угля и т.д.)	7,6
- вторичные отрасли -	28,4
в т.ч. химической продукции-	5,9
электротехники-	2,8
производство продуктов питания, табака и напитков-	2,8
- третичные отрасли -	62,2
в т.ч. торговля -	10,78
финансы -	19,6
транспорт, связь, складское хозяйство-	6,2
различные виды деловой активности-	16,5

Из приведенных данных очевидно, что прямые инвестиции в основном направлялись в стратегические отрасли, влияющие на состояние и развитие национальной экономики, а также в виды деятельности, способные приносить неплохой и быстрый доход подчас при небольших капиталовложениях.

Накопленный объем ПИИ располагался также весьма неравномерно. Наибольшее количество ПИИ было вложено в экономику индустриальных стран - 69%, на долю развивающихся государств приходилось 28%, на страны с переходной экономикой - 3,3%- Из отдельных государств наибольшим объемом обладали США - 13,8%, далее следовали Англия -8,9%, Гонконг - 7,79%, Франция - 6,7% и Голландия - 4,4%. На пять государств приходилось - 41,6% накопленных прямых инвестиций.

Возрастание объема накопленных ПИИ происходило весьма неравномерно. Наиболее быстро увеличились прямые инвестиции в странах с переходной экономикой - с 9 млн. долл. в Армении (по оценкам в 1990 г. из стран с переходной экономикой только в этой республике были ПИИ) до 505211млн. долл. В 2007 г., т.е. в 56134 раза. Необходимо уточнить , что последние годы к странам с переходной экономикой относят только государства СНГ и бывшей Югославии за исключением Словении. Данные не окончательные, постоянно происходят весьма динамичные изменения, система статистики разрабатывается и совершенствуется. Но и из имеющихся сведений видно, что объем ПИИ в Российскую Федерацию в 2,4 раза превышает прямые инвестиции в экономику Японии. На Японию приходится 0,87% от объема накопленных мировых ПИИ, на РФ - 2,1%. Страна восходящего Солнца очень активно использует и привлекает иностранный капитал, но в других формах. Весьма динамично увеличиваются накопленные ввозные ПИИ в ряде бывших социалистических стран Центральной и Восточной Европы. Например в Румынии произошло увеличение с 0 в 1990 г. до 61 млрд. долл. в 2007г., в Польше - в 130 раз, в Чехии - в 74 раза, в Венгрии - в 170 раз. Для сравнения, за этот же период накопленный объем импорта ПИИ в мире вырос в 7,8 раза, в т.ч. в индустриальных странах в 7,4 раза, в развивающихся государствах - 8 раз.(6).

Накопленный импорт ПИИ для одних стран одновременно означает накопленный вывоз, экспорт капитала для других. На 2007г. накопленный экспорт ПИИ составил 15602339 млн. долл., что означало увеличение к 1990 г. в 8,7 раза. Накопленный экспорт ПИИ характеризуется более заметной, более явно выраженной долей индустриальных стран - 86,6% - рост в 8 раз и высокой концентрацией объема в небольшом числе государств - высокоразвитых. Так на долю США - 17,9%, Англии - 11%, Франции - 9%, Германии - 8% и Голландии - 9,5% приходилось более половины - 51,45% всего накопленного экспорта ПИИ. Если прибавить удельный вес Испании - 4,1% и Швейцарии - 3,9%, то получится, что на семь индустриальных стран приходилось 60% объема. На развивающиеся страны приходилось 2288073 млн.долл. накопленного экспорта ПИИ или 14,7%. Среди развивающихся государств главным экспортёром ПИИ был Гонконг - 6,6% от мирового объема, далее следовали Тайвань - 1%, Сингапур - 0,96% и Бразилия -0,83%. Удельный вес стран с переходной экономикой - 1,74%. По оценкам основным экспортёром ПИИ здесь является Российская Федерация - 1, 63% удельный вес.

Помимо накопленного объема ПИИ также характеризуются ежегодными

темпами роста, чему придается весьма большое практическое значение. Нередко по темпам роста ПИИ судят обо всем международном движении капитала.

С середины 80-х гг. отмечается быстрый рост международного движения капитала, прежде всего ПИИ. В 1986 - 1990 гг. объем импорта ПИИ возрастал ежегодно в среднем на 23,6%; в 1991 - 1995 гг. - на 22,1%; в 1996 - 2000 гг. - на 39,9% и составил в 2000 г. 1,4 трлн. долл. против 207 млрд.долл. в 1990 г. Темпы роста ввоза ПИИ далеко опережали рост мирового ВВП и международной торговли товарами и услугами. В 2004 г. рост импорта ПИИ возобновился, происходит достаточно быстрыми темпами.

Таблица №2 Отдельные показатели ПИИ и международного производства(7)

Название	Стоимость в текущих Ценах (млрд.долл.)		Ежегодные темпы прироста (%)			
	1990 г.	2007г.	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.
Приток ПИИ	209	1833	27,9	33,6	47,2	29,9

ВВП 22163 54568 12,6 8,3 8,3 11,5

Общий объем импорта ПИИ в 2007 г. составил 1833 млрд. долл. -прирост почти на 30% к предыдущему году. Главными импортерами являлись, как и ранее - индустриальные страны. Их удельный вес - 68%. Характерна концентрация импорта прямых инвестиций в ограниченном числе стран - так на США - 12,7%, Англию - 12,2%, Францию - 8,6%, Канаду - 6% и Голландию - 5,4% приходилось почти 45% импорта. Перечень стран не является постоянным. Как стабильный лидер - США, так и другие государства могут изменять свое место по годам на одну - четыре позиции.

На развивающиеся страны приходилось в 2007 г. 27,3% ежегодного импорта ПИИ. Лидером в данной группе последние годы является Китай -4,5% от мирового объема. Заметен также удельный вес Гонконга -3,3%. Далее следовали шесть стран, на которые приходилось от 1,2% до 1,9% - это Бразилия, Мексика, Саудовская Аравия, Сингапур, Индия и Турция. Удельный вес стран с переходной экономикой - 4,7%. Постоянным лидером здесь является Российская Федерация - 4% .

В целом данные о приросте импорта ПИИ в 2007 г. показывают, что прямые инвестиции в индустриальных странах возросли на 32,6%, в развивающихся - на 21% и в государствах с переходной экономикой - на 50,2%.

Однако ежегодный объем ПИИ как быстро возрастает, т.е. обладает высокими темпами роста, но также очень быстро, резко сокращается. За период с 2001 по 2003 гг. ежегодный объем импорта прямых инвестиций снизился в 2,5 раза - до 559 млрд.долл. в 2003г. Произошло падение в 2001 г. - на 40,9%, в 2002 г. - на 13,3% и в 2003 г. - на 11,7%. В это же время мировой ВВП понизился на 0,9% в 2001г. только на 0,9% и международная торговля - на 3,6%.

Причины, объясняющие обвальное сокращение движения ПИИ, приводятся различные. Например - низкие темпы экономического роста у большинства стран мира, спад в мировой экономике, кризис перепроизводства в США, государствах Западной Европы и других регионах, ухудшение экономической конъюнктуры в 2001 - 2002 гг. в промышленно развитых государствах и, особенно в США и т.д. Эксперты ЮНКТАД выдвигают свои версии - причины: резкое сокращение числа сделок по трансграничным слияниям и поглощениям, вялая экономическая конъюнктура, нестабильное положение на фондовых рынках, низкий уровень доверия инвесторов, сворачивание программ приватизации в ряде стран, неопределенность в отношении перспектив развития мировой экономики.

Имеющиеся сведения свидетельствуют, что спад в объеме импорта ПИИ

в 2001 - 2003 гг. был вызван резким сокращением в некоторых индустриальных странах, особенно в США - спад в 10,5 раза, Англии - спад

в 8,2 раза, ФРГ - спад в 15,4

раза.

Значительное падение также отмечено в Дании, Греции, Голландии, Канаде и некоторых других государствах, но эти страны не являются лидерами мировой экономики и подчас не влияют заметно на международное движение капитала.

В некоторых государствах - Швеции, Японии, Бельгии, Норвегии падение импорта прямых инвестиций началось - раньше , в 1999г. В третьих странах - Франции, Италии, Ирландии приток ПИИ в 2001 - 2003 гг. практически не изменился или немного увеличился. В целом в индустриальных странах ПИИ уменьшились в три раза, в развивающихся -на 32%, с переходной экономикой - на 23,6%. Причем в составе развивающихся и стран с переходной экономикой были регионы и государства, где импорт ПИИ немного возрос.

Данные отражают движение ПИИ в 2001 - 2003 гг. как относительно противоречивое. Эксперты ЮНКТАД ранее выдвигали еще одну причину обвала инвестиций, связанную и с низким уровнем доверия инвесторов и с неопределенностью перспектив развития. Это воздействие на экономику террористической атаки на США 11 сентября 2001г. Опираясь на национальные исследования и опросы в ряде стран эксперты, установили, что после невиданного масштаба террористических актов часть потенциальных инвесторов заняла выжидательную позицию. Можно отметить, что одной из причин спада ПИИ был сложный комплекс явлений, приведших к терактам 11 сентября 2001г., а также их последствия. Иными словами на движение капитала влияют не только финансово - экономические, но также политические и другие факторы. Косвенно эту точку зрения подтверждают сведения Мирового банка. По информации Банка в 2001 г. ВВП США возрос на 0,3%, Англии - на 2,2%, Франции - на 1.8%, ФРГ - на 0,6%. Только в Японии отмечено сокращение ВВП на 0,6% (8). В данном случае движение капитала - кроме прямых, сократились объемы портфельных и прочих инвестиций - прямо не зависело от изменений, прироста или падения ВВП.

Все изменения, динамика ежегодных прироста и сокращения импорта ПИИ были также характеры и для экспорта прямых инвестиций. В 2007 г. экспорт ПИИ составил 1996514 млн.долл. Как и предыдущие периоды, основными экспортёрами были высокоразвитые индустриальные страны -84,7% от объема экспорта. Также весьма выраженной была концентрация экспорта в небольшой группе государств: на семь стран - США - 15,7%, Англию - 13,3%, ФРГ - 8,4%, Францию - 11,3%, Испанию - 6%. Италию -4,5% и Японию - 3,4% - приходилось почти 63% всего мирового экспорта прямых инвестиций.

Из развивающихся государств вывезено 253145 млн.долл. или 12,7% экспорта ПИИ, из них главные позиции занимали Гонконг - 2,7%, Китай и Виргинские острова - по 1,1%. Пять стран: Корея , Кувейт, Саудовская Аравия, Сингапур и Тайвань - имели от 0, 6% до 0, 8% удельного веса экспорта. Следует отметить , что географическая

структура экспорта отражала острую нехватку капитала - так в 2007г. сорок девять развивающихся государств вообще не вывозили ПИИ - это касалось стран с серьезными экономическими, политическими, финансовыми и другими трудностями, типа Афганистана, Непала и т.д. На страны с переходной экономикой приходилось 2,5% экспорта ПИИ - 51227 млн.долл. Здесь постоянным лидером была Российская Федерация - 2,3% удельный вес.

В международном движении капитала участвуют все страны и международные организации, как прямо, так и посредством самых разнообразных экономических агентов (т.е. фирм, компаний). Из них в движении прямых инвестиций главными являются транснациональные компании и транснациональные банки. Это сложные структуры, имеющие различные определения и признаки. Основное - наличие зарубежной собственности в виде различных филиалов более чем в двух странах.

Мировой финансовый кризис, начавшийся во второй половине 2007 г. и затронувший в то время экономику нескольких стран , не имел первоначально значительного влияния на движение ПИИ. Количество сделок по слияниям и поглощениям (их стоимость) возросло в 2007 г. на 46,4%. Причем число мегасделок с объемом свыше 3 млрд. долл. составило 96. В их число вошли две сделки с российскими компаниями - покупка Газпромнефти за 5,8 млрд.долл. итальянской фирмой EniNeftegaz и WGC -4 за 3,9 млрд. долл. немецкой компанией E ON AG (сфера энергетики). А крупнейшей мегасделкой в 2007 г. было приобретение голландского банковского холдинга ABN AMRO Holding NV консорциумом во главе с RBS - Королевским банком Шотландии (Англия) за 98 млрд. долл. - по информации ЮНКТАД. По сведениям частного бизнеса - журнал The Banker December 2007 консорциумом было приобретено 98% акций за 99,9 млрд. евро.

Вместе с тем кризисные явления начали явственно проявляться и намечаться. Начало кризиса увеличило неопределенность и риски для развития мировой экономики. Далее ослабление экономики США - места зарождения кризиса- будет способствовать снижению стоимости доллара и притоку в США дорожающих валют из других центров мирового хозяйства. Также рецессия экономики США в силу высокой взаимозависимости негативно воздействует на хозяйство других стран. Кроме того кредитный кризис и трудности приведут к удорожанию ссудного процента, возникновению проблем с ликвидностью и обострению вопросов с уплатой внешних долгов.

Далее кризисные явления инициировали дискуссии о негативном влиянии трансграничных сделок по слияниям и поглощениям (т.е. о выгодности импорта ПИИ). В частности в Словакии Правительство приостановило масштабные планы по приватизации и объявило о реконструкции нескольких стратегических отраслей. В Эстонии в начале 2007 г. были реционализированы Эстонские железные дороги. В Литве и Польше Правительства предотвратили приватизацию компаний, имеющих

стратегическое значение. В некоторых высокоразвитых странах: США, Германии, Японии и Венгрии несколько изменилась политика в отношении иностранных инвестиций - принятые новые законы или изменены существующие для защиты важнейших отраслей экономики в силу национальной безопасности или стратегических интересов. В целом количество законодательных актов, менее благоприятных для ПИИ, увеличилось с 59, принятых в период с 1992 по 1999 гг.. до 189, принятых за 2000 -2007 гг.

Данные за первое полугодие 2008 г. показывают сокращение на 29% стоимости трансграничных слияний и поглощений, уменьшение прибылей ТНК и ТНБ, а также количества синдицированных банковских кредитов. Кризисные явления в мировой экономике ведут к сокращению объемов международного движения капитала, в первую очередь - прямых инвестиций , пока на короткий период времени.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Международные экономические отношения/ под ред. В.Е. Рыбалкина. -8-е изд., перераб. и доп., - М: ЮНИТИ - ДАНА, 2009, стр. 441.
2. Balance of Payments Statistics Yearbook 2007, vol.58, part 2,3. IMF, Washington, USA, p. 11
3. World Investment Report 2008. UNCTAD. N.Y. and Geneva, 2008, p. 207
4. Дэниеле Джон Д., Радеба Ли Х. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции. Пер. с англ. - М.: Дело. 1994, стр. 199, 200.
5. World Investment Report 2008. UNCTAD. N. Y. and Geneva, p. 207
6. Там же , стр. 257 -260
7. Там же , стр. 10
8. 2003 World Development Indicators. The World Bank , Washington, USA, 2003, p. 14-16.