

Бузмакова М.В.¹, Мерзляков В.Ф.¹, Ларичева З.М.¹

¹ Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского

Определяющие принципы международного инвестиционного процесса и их роль в реальной экономике

АННОТАЦИЯ:

В статье авторами обосновывается необходимость повышения инвестиционной привлекательности российской экономики для иностранного капитала. Также анализируются внутренние источники финансирования, которые могут быть использованы для нужд отечественной экономики. Авторы рассматривают структуру накопленных иностранных инвестиций, выделяют количественные и качественные показатели эффективности инвестирования. Данное исследование будет интересно специалистам в области мировой экономики, инвестиций, а также промышленной и социальной политики.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: *теория инвестирования, иностранные инвестиции, инвестиционная привлекательность государства, структура накопленных иностранных инвестиций*

JEL: E22, F21, F52

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ:

Бузмакова М.В., Мерзляков В.Ф., Ларичева З.М. Определяющие принципы международного инвестиционного процесса и их роль в реальной экономике // Российское предпринимательство. — 2016. — Т. 17. — № 11. — С. 1321–1334. — doi: [10.18334/rp.17.11.35347](https://doi.org/10.18334/rp.17.11.35347)

Бузмакова Марина Валерьевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и методологии, Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского (margowifi@gmail.com)

Мерзляков Вячеслав Федорович, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и методологии, Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского

Ларичева Зинаида Михайловна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и методологии, Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского

ПОСТУПИЛО В РЕДАКЦИЮ: 19.05.2016 / ОПУБЛИКОВАНО: 20.06.2016

ОТКРЫТЫЙ ДОСТУП: <http://dx.doi.org/10.18334/rp.17.11.35347>

(с) Бузмакова М.В., Мерзляков В.Ф., Ларичева З.М. / Публикация: ООО Издательство "Креативная экономика"

Статья распространяется по лицензии Creative Commons CC BY-NC-ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/>)

ЯЗЫК ПУБЛИКАЦИИ: русский



Введение

Среди проблем, обсуждаемых ныне на страницах отечественной и зарубежной экономической печати, не последнее место занимает проблема инвестирования, инвестиционного процесса и причин, поставивших их в ракурс наиболее значимых, важных для развития и дальнейшего совершенствования мирохозяйственных связей. Подтверждением могут служить работы видных экономистов по названной проблеме. Это объясняется, прежде всего, тем, что весьма значимым фактором, определяющим в настоящее время состояние мирового экономического развития, является «переплетение» капиталов на мировом уровне. Практика, в частности, показывает, что в настоящее время результаты и перспективы экономического и социального развития всех стран, как развитых (крупнейших), так и «малых» (менее развитых), все в большей мере зависят от степени их участия в мировом инвестиционном процессе. В частности, анализ экономического развития стран как «больших», так и «малых», развитых и менее развитых, позволяет утверждать, что в современных условиях любая страна, как правило, стремится привлечь и использовать в своей экономике иностранные инвестиции и получить прямые и косвенные преимущества от этого источника в своем развитии.

Теоретические основы инвестиционного процесса

Последний анализ позволяет нам утверждать, что в привлечении иностранных инвестиций значимую роль играют размещенные факторы и условия как макро-, так и микроэкономического состояния страны. К ним следует, на наш взгляд, отнести, прежде всего:

- емкость внутреннего рынка;
- политическую, экономическую и валютную стабильность экономики;
- уровень развития инфраструктуры;
- квалификационный уровень рабочей силы и др.

Не менее значимую роль имеет и инвестиционная политика «принимающей» страны, обеспечение эффективной системы гарантий страны иностранными инвесторами и уровень развития и защитной юридической базы, без которых интенсивное и эффективное функционирование иностранного инвестирования невозможно. Это объясняется тем, что система инвестирования затрагивает глубокие основы экономической (хозяйственной) деятельности страны,

обеспечивает тем самым предпосылки для процесса экономического роста в целом.

Считаем необходимым отметить, что «теория» инвестирования сама по себе сложна и многогранна. Для наглядности приведем ее определяющие блоки (рис. 1). Как видно из схемы, состояние инвестирования включает множество взаимосвязанных между собой блоков и осуществляется в разных формах: внутренних и внешних, собственных и иностранных.

Но в каких бы формах оно не осуществлялось, конечная его цель – формирование базы, основы для «вливания», «вхождения» в экономику новых необходимых для нее ресурсов. Отметим также, что инвестирование, как правило, осуществляется в разных формах: внутренних и внешних, собственных и иностранных, но они должны быть взаимосвязаны.



Рисунок 1. Теории поведения инвесторов

Источник: [4]

Проблемы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику

Исследование проблемы иностранного инвестирования государственного сектора России позволяет нам выделить следующие стоящие перед обществом вопросы, а именно:

– как оцениваются учеными и практиками современное состояние иностранного инвестирования в экономику страны (только ли положительно)?

– куда, в какие отрасли направляются в первую очередь иностранные инвестиции и каков эффект инвестирования?

– какие страны и в какой мере инвестируют в экономику России?
И др.

Приведем мнение одного из известных американских практиков. «Чем больше я читаю об инвестициях в России, тем меньше мне это нравится, – писал в свое время медиа магнат Р. Мердок. – Чем более успешными мы являемся в этой области, тем становимся более уязвимыми перед тем, чтобы у нас это украли»¹. Как видим, роль инвестирования оценивается неоднозначно. Добавим, наши олигархи, к примеру, на этот процесс смотрят несколько по-другому, более спокойно. Почему? Потому что их имущество, благополучие получены иным путем и нередко с нарушением законности. Отсюда понятно, почему государство России не в состоянии «дождаться» от них необходимых вложений в ведущие, определяющие сферы народного хозяйства.

На современном этапе, в условиях изобилия финансовых ресурсов и достаточно благоприятной внешней конъюнктуры, уровень инвестирования в реальный сектор экономики нашей страны, к сожалению, крайне низок. Данные говорят о том, что этот уровень в два раза ниже, чем, к примеру, в Индии и Китае, не говоря уже о сравнении с экономически развитыми странами. Суммарный объем инвестиций в основной капитал более чем 140 компаний из RAEX-600 в 2014 году составил 5,7 трлн рублей. Следует отметить, что вложения, как правило, идут не в реальный сектор экономики, а в торгово-развлекательные центры и подобные сферы, в то время как реальный сектор экономики «буксует». К примеру, сокращается число дорог с твердыми покрытиями; станкостроение как отрасль экономики практически ушло из жизни и т.д.

Нет инвестирования и важной социальной сферы. Основная инициатива по инвестированию в объекты социальной инфраструктуры исходит от федерального правительства, вложения от муниципалитетов и частных компаний минимальны. В 2009 году было профинансировано около 800 млрд руб. по социальным целевым программам из федерального бюджета (1), а в 2014 – только 640 млрд руб. Правительство пытается расширять масштабы финансирования, но необходимо и привлечение иных источников. Не случайно в научной литературе все чаще поднимается вопрос о расширении границ государственно-частного партнерства.

Хотя в данном случае финансово-денежная политика правительства РФ не может не подвергнуться критике. Как пишут

¹ Руперт Мердок хочет продать News Outdoor Group, пока его не украли [Электронный ресурс] // Sostav.ru. – 2008. – 7 августа. – Режим доступа: <http://www.sostav.ru/news/2008/08/07/40/>.

«АиФ»: «По информации Минфина США, за 2015 г. Россия увеличила объем своих вложений в американские ценные бумаги на 14,7 млрд долл. Сторонники такой финансовой политики считают, что это единственный надежный способ хранить имеющуюся у страны валюту»².

Мы согласны с комментирующим эту ситуацию М. Бочаровым, директором Центра стратегических исследований, что надо использовать имеющуюся в стране валюту для создания собственного валютного инвестиционного пула и приобретать на средства из него передовые зарубежные технологии и оборудование.

Структура накопленных иностранных инвестиций

Считаем, что не менее важен вопрос о том, каковы формы и методы, с помощью которых зарубежные страны вкладывают свои средства в экономику России. Ответ на него дает анализ состояния так называемого «страхового» инвестирования. Исследования показали, что участие той или иной зарубежной страны в инвестировании России зависит преимущественно от инвестиционной привлекательности страны, принимающей инвестиции. В этом плане Россия в рейтингах инвестиционной привлекательности находится, к сожалению, на низком для ранее великой державы уровне, а именно, по показателю индекса инвестиционного доверия (FDI), разработанного консалтинговой компанией «А.Т. Kearney», Россия в 2013 году занимала 11 место в мире, уступая не только развитым, но и развивающимся странам (*рис. 2*), а в 2014 и в 2015 годах и вовсе не вошла в этот рейтинг. Хотя, по нашему мнению, этому способствовала не только экономическая, но и политическая обстановка, в частности введение против России санкций со стороны европейских государств и США.

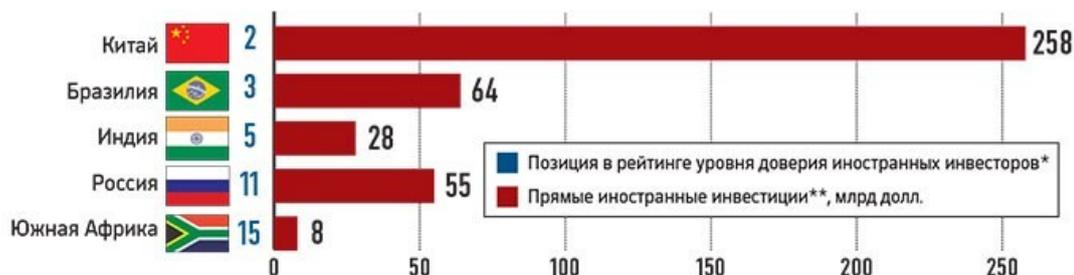
Однако нельзя не отметить, что в последние годы инвестиционный климат в стране начал улучшаться. В 2014 году Россия была уже на 4-м месте по сумме прямых инвестиций³ (*табл. 1*). Следовательно, иностранные инвесторы стали больше верить в финансовую устойчивость и платежеспособность российского государства и российских компаний. Данные говорят о том, что величина привлеченного иностранного капитала в этот период в экономику России выросла примерно на 25–28%. Это позволяет говорить

² Аргументы и Факты. — 2016. — 6 апреля. — С. 43.

³ Рейтинг стран мира по уровню прямых иностранных инвестиций. Гуманитарная энциклопедия [Электронный ресурс] // Центр гуманитарных технологий. — 2014. — Режим доступа: <http://gtmarket.ru/research/foreign-direct-investment-index/info>.

об определенной на данный период положительной тенденции, что весьма важно.

Страны БРИКС в 2013 году: уровень доверия инвесторов и реальный объем прямых иностранных инвестиций, млрд долл.



Источники: *по данным АЕ Keareney, **по данным OECD

Рисунок 2. Выдержка из рейтинга стран по уровню доверия иностранных инвесторов в 2013 году.

Источник: по данным А.Т. Kearney и OECD

Таблица 1

Рейтинг стран и территорий по уровню прямых иностранных инвестиций

Место	Экономика	Размер ПИИ (\$)
1	Китай	347 848 740 397
2	Соединенные Штаты Америки	294 971 000 000
3	Гонконг	76 638 677 437
4	Россия	70 653 718 709
5	Канада	67 581 373 072
6	Сингапур	63 772 316 791
7	Австралия	51 966 834 047
8	Германия	51 266 993 711
9	Ирландия	49 960 134 752
10	Великобритания	48 314 454 024
11	Испания	44 917 006 387
15	Индия	28 153 031 270
59	Беларусь	2 246 100 000
191	Венгрия	-4 301 988 209
192	Польша	-4 586 000 000
193	Швеция	-5 119 205 196
194	Финляндия	-5 296 740 409
195	Ангола	-7 120 017 424
196	Швейцария	-8 179 472 592

Источник: Рейтинг стран мира по уровню прямых иностранных инвестиций.

Гуманитарная энциклопедия [Электронный ресурс] // Центр гуманитарных технологий. — 2014. — Режим доступа: <http://gtmarket.ru/research/foreign-direct-investment-index/info>.

Считаем значимым и тот факт, что, согласно данным единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС), уже с 2009 года наметилась положительная тенденция роста прямых иностранных инвестиций в экономику России.

Основными странами-инвесторами в российскую экономику являются Нидерланды, Кипр и Люксембург. Как показывают данные, в этот период на страны, указанные на *рисунке 3*, приходится более половины всего внешнеторгового оборота России и 84,3% накопленных инвестиций в России⁴.

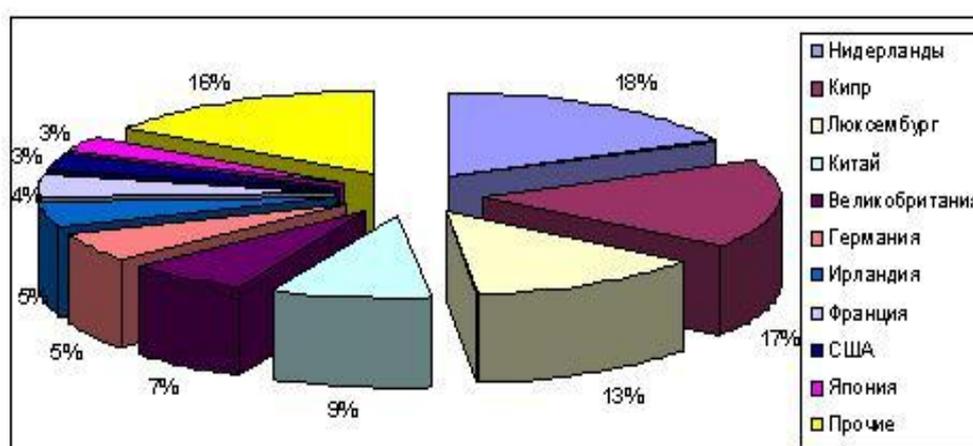


Рисунок 3. Структура накопленных иностранных инвестиций в экономике России на конец июня 2013 года.

Источник: Постановление Правительства Нижегородской области от 25.12.2013 № 997 «Об утверждении Инвестиционной стратегии Нижегородской области до 2025 года» (с изм. и доп.).

Небезынтересны в этом плане и данные об инвестировании по Нижегородской области. По состоянию на конец июня 2013 года накопленный иностранный капитал в экономике Нижегородской области составил 3 млрд долларов США, что на 22,8% больше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, т.е. тенденция благоприятная.

При этом значимо то, что наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прямые инвестиции – 51,9% (на конец июня 2012 г. – 63,0%), доля портфельных инвестиций составила 0,1% (соответственно – 0,1%), прочих инвестиций – 48,0% (соответственно – 36,9%).

⁴ Постановление Правительства Нижегородской области от 25.12.2013 № 997 «Об утверждении Инвестиционной стратегии Нижегородской области до 2025 года» (с изм. и доп.).

Основные страны-инвесторы – Нидерланды, Кипр, Германия и Австрия, на их долю приходится более 90% общего объема накопленных иностранных инвестиций⁵ (рис. 4).

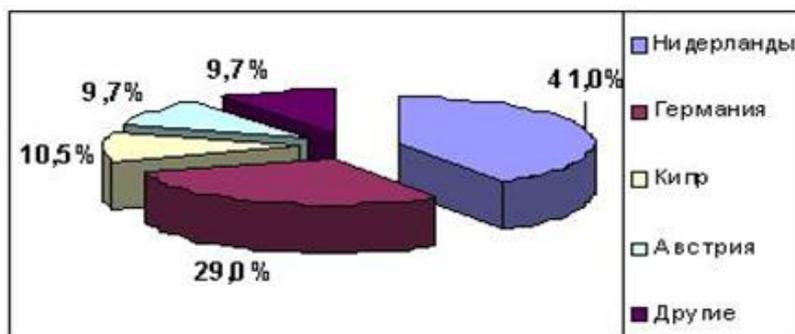


Рисунок 4. Структура накопленных иностранных инвестиций в экономике Нижегородской области на конец июня 2013 года.

Источник: Постановление Правительства Нижегородской области от 25.12.2013 № 997 «Об утверждении Инвестиционной стратегии Нижегородской области до 2025 года» (с изм. и доп.).

Приведенные данные свидетельствуют об определенных положительных моментах в области инвестирования. Иностранные инвесторы, безусловно, заинтересованы в новом плацдарме для получения прибыли за счет обширного внутреннего рынка России, ее природных богатств. Вместе с тем перед нашим государством и экономикой сейчас стоит сложная и достаточно деликатная задача: привлечь в страну иностранный капитал и, не лишая его собственных стимулов, совершенствовать механизм его привлечения и действия в нашей стране на перспективу.

Опыт Китая в применении иностранных инвестиций

В этом отношении интересен опыт Китая, который (анализируя таблицу 1 и рисунок 2) стоит на первом месте по привлеченным иностранным инвестициям.

Новые институты – вот основная идея реиндустриализации Китая. В настоящее время власть Китая активно стимулирует не только прямые иностранные, но и отечественные инвестиции, направленные в развитие ведущих отраслей промышленности данной страны и на развитие новых технологий.

⁵ Постановление Правительства Нижегородской области от 25.12.2013 № 997 «Об утверждении Инвестиционной стратегии Нижегородской области до 2025 года» (с изм. и доп.).

За последнее время тенденция дешевой рабочей силы в Китае постепенно нейтрализуется. Все еще остается привлекательным уже не дешевая, но доступная в большом количестве основная часть населения, которая достаточно молода, но и этот ресурс постепенно утрачивает свою ведущую роль.

На сегодня основой Китая является разработка технопроектов и строительство технопарков, в которых ведущее значение играют новые технологии. Так же все планы в этой стране строятся продолжительностью на пять лет.

Китай показывает достаточно устойчивый рост за последнее время. Правильно спланированный механизм действий по привлечению иностранного инвестора путем строительства экономически зон и постепенного переноса инновационных разработок ближе к сфере производства из западных стран привел к тому, что за 20 лет экономика данной страны получила достаточный толчок к развитию. Если брать за пример смартфоны, которые производятся в Китае, то совсем недавно они не отличались достаточным качеством. К сегодняшнему дню они стали очень востребованными и не подводят своего производителя, создавая реальную конкуренцию западным фирмам. Основной фирмой, подтверждающей данный факт, стала Huawei, чьи продажи увеличились достаточно сильно за 2013 год. В целом за прошлый год продажа смартфонов, произведенных в Китае, поднялась на 83%, характеризуя стабильное развитие телекоммуникационной отрасли [4, с. 98].

Китайские производители телекоммуникационных товаров основной целью ставят реализацию своей продукции на рынках СНГ и стран «третьего мира», предоставляя возможность последним пользоваться зарубежными аналогами, но по более низким ценам. Они набирают объем продаж не за счет марок, а за счет величины реализации, которая достаточно высокая благодаря низкой цене.

Оценим и другой технологический потенциал Китая, сложившийся за последнее время. Если брать отрасль космонавтики, то здесь Китай уже к 2013 году стал третьей мировой державой. КНР имеет собственную пилотируемую космонавтику [19].

Информационные технологии Китая, несомненно, имеют тенденцию к развитию. Основным примером может послужить мировой быстродействующий компьютер Tianhe-1. После того, как в прошлом году он перестал быть таковым, ему на смену КНР создала вторую, усовершенствованную модель.

Также следует отметить, что именно в Китае действуют все построенные и модернизированные предприятия. Машиностроение занимает около 60% всего экспорта, а высокие технологии около 35%, в то время как в России данные показатели не поднимались выше 10%.

Европа и США уже обеспокоены данной тенденцией. Как отмечалось ранее, Китай из страны с дешевой рабочей силой превратился в развитое и сильное государство. Можно представить некоторые данные относительно того, сколько тратится инвестиций именно в промышленность в разных странах (табл. 2).

Таблица 2

Затраты частного бизнеса на развитие промышленности по данным MCKinsey⁶

<i>Страна</i>	<i>Процентное соотношение</i>
Германия	89%
Южная Корея	89%
Китай	87%
Япония	87%
США	67%
Мексика	69%

Анализируя приведенные данные, можно сделать вывод, что в США на 20% уровень инвестиций в НИОКР меньше, чем в Китае и европейских странах. Китай же, наоборот, подтверждает основную тенденцию своего развития, выступая почти на равных с Германией и Южной Кореей.

Количественные и качественные показатели эффективности системы инвестирования

Считаем значимым и такой аспект в решении проблемы инвестирования, как соблюдение определяющих, основных принципов не только внутреннего, но и международного инвестирования. К ним, на наш взгляд, следует отнести следующее:

– либерализация экономики и детерминирование ее на национальном уровне;

– глобализация и интеграция в мировой экономике;

⁶ «Экономика роста» для «чайников» №3: Зачем нужна промышленность [Электронный ресурс] // Газета.ru. — 2014. — 7 мая. — Режим доступа: <http://www.gazeta.ru/business/2014/05/07/6021597.shtml>.

- формирование региональных групп;
- повышение роли международных организаций;
- международная система перелива капиталов и т.д.

Полагаем, что выделенные нами основные принципы международного инвестиционного процесса, а также соблюдение требований и других принципов инвестиционной привлекательности, должны сыграть положительную роль в развитии и совершенствовании мирового инвестиционного процесса и благоприятного развития мировой интеграции.

При этом считаем, что для получения правомерного оптимального показателя эффективности системы инвестирования в новых условиях необходимо использовать расчетный показатель индекса интенсивности, предложенный российскими учеными-экономистами. Этот показатель отражает, с известной долей условности, состояние дел в конкретный период времени. Количественная оценка названного индекса отражается в следующей расчетной формуле (2):

$$CCJ = d_0 \cdot \sum_{j=1}^N d_j \quad (1)$$

где N – число задействованных в построении индекса вопросов к предприятиям;

j – номер вопроса;

d_j – фиктивная переменная в зависимости от ответа на вопрос j ;

d_0 – фиктивная переменная, принимающая значение ноль в случае, когда на предприятии существует акционер, владеющий более чем 50% акций, и значение единица в остальных случаях.

Заключение

1. На современном этапе инвестирование выступает, как и ранее, одним из важных, определяющих структурных сдвигов в экономике, ибо развитие эффективной экономики невозможно без «вливания», «вхождения» в нее новых, необходимых для нее средств и ресурсов. При этом следует исходить из того, что инвестирование, как вид практической деятельности, как показывает реальная экономика, может и должно осуществляться в разных формах: внутренних и внешних, собственных вложений или иностранных.

2. Для России актуальны не только и не столько внешние ресурсы, сколько возврат и использование внутренних инвестиций. А из-за рубежа нам целесообразнее импортировать технологии, в меньшей мере – станки и оборудование, и в последнюю очередь – финансовые ресурсы.

3. Получив современные технологии (именно современные, соответствующие 5–6-му технологическим укладам), нужно восстанавливать на этой инновационной основе свою промышленность, невзирая на разговоры о необходимости построения постиндустриального общества.

4. Получив сильную промышленность и высокую занятость населения в высококвалифицированных инженерных и рабочих специальностях, можно на этом базисе строить российскую «экономику знаний».

ИСТОЧНИКИ:

1. Бузмакова М.В. Особенности развития социальной инфраструктуры в России // Экономический журнал. – 2010. – Т. 17. – № 1. – С. 28-32.
2. Радыгин А., Архипов С. Собственность, корпоративные конфликты и эффективность (некоторые эмпирические оценки) // Вопросы экономики. – 2000. – № 11. – С. 114-133.
3. Гаврилов К.Л. Механизм обновления. Концепция развития национальной инновационной системы России. – Москва, 2009. – 200 с.
4. Сухарев О.С., Шманев С.В., Курьянов А.М. Синергетика инвестиций: Учебно-методическое пособие. – М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2008. – 368 с.
5. Удалов О.Ф. Международное движение капитала. Иностранные инвестиции: Учебное пособие. – Нижний Новгород: Издательство Нижегородского государственного университета, 2011. – 200 с.
6. Цогоева М.И., Цоков З.Б. Инвестиционный сектор стран БРИКС: тенденции развития и роль на рынке внешних прямых иностранных инвестиций // Молодой ученый. – 2015. – № 22. – С. 505-509.
7. Фишер П. Прямые и иностранные инвестиции для России: Стратегия возрождения промышленности. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 572 с.
8. Инвестиции в России. 2015: Статистический сборник. – М.: Росстат, 2015. – 190 с.

Marina V. Buzmakova, Candidate of Science, Economics, Associate Professor, Chair of Economic Theory and Methodology, N.I. Lobachevsky Nizhny Novgorod State University

Vyacheslav F. Merzlyakov, Candidate of Science, Economics, Associate Professor, Chair of Economic Theory and Methodology, N.I. Lobachevsky Nizhny Novgorod State University

Zinaida M. Laricheva, Candidate of Science, Economics, Associate Professor, Chair of Economic Theory and Methodology, N.I. Lobachevsky Nizhny Novgorod State University

Determining principles of the international investment process and their role in the real economy

ABSTRACT

The authors prove in this article the need to increase the investment attractiveness of the Russian economy for the foreign capital. Internal sources of financing that may be used to meet needs of the national economy are also analyzed. The authors review the structure of accumulated foreign investments, emphasize quantitative and qualitative indices of the investment effectiveness. This research will be interesting for experts in the area of global economy, investments as well as the industrial and social policy.

KEYWORDS: investment theory, foreign investments, investment attractiveness of a state, structure of accumulated foreign investments
