

УДК 339.727.22(045/046)

Мировые тенденции движения иностранных инвестиций

Жакыпбеков Канатбек Каныбекович, аспирант

Кыргызский государственный университет строительства, транспорта и архитектуры
им.Н.Исанова, (Бишкек, Кыргызская Республика)

Аннотация. В данной статье рассматривается динамика потоков глобальных прямых инвестиций (FDI) в период 1997-2018 гг. Информационной базой исследования послужили аналитические обзоры и отчёты таких международных организаций, как: Всемирный банк, МВФ, ЮНКТАД, ОЭСР, платежные балансы отдельных государств. Анализируются чистые притоки ПИИ по ряду мировых стран, распределенных на группы развитых, развивающихся и стран постсоветского периода. Исследуются колебания потоков прямых инвестиций, их падение, в последние годы, на фоне относительно положительной динамики иных макроэкономических показателей. Отмечается стремление инвесторов приспособиться к нарастающей неопределенности в мировой экономике, связанной с возобновлением торговых войн, принятием ведущими государствами различных мер по противодействию оттоку капитала и другими субъективными и объективными факторами.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, развитые и развивающиеся страны, чистый приток, чистый отток, цифровая экономика, факторы риска, нестабильный рост, мировые тенденции.

Основой любого инвестиционного процесса выступают инвестиционные ресурсы, среди которых нам интересно рассмотреть прямые иностранные инвестиции (FDI – Foreign Direct Investment). За прошедшие десятилетия последние сыграли значительную роль в росте мирового ВВП, в модернизации мировой экономики, повышении благосостояния населения различных стран.

Всемирный Банк ежегодно публикует, в виде рейтинговой таблицы, перечень экономик мировых стран с подтвержденной оценкой FDI по номинальному (абсолютному) значению, выраженному в дол-

ларах США в текущих ценах (без поправки на инфляцию). При этом отрицательные значения показателя ПИИ некоторых экономик указывают на то, что отток инвестиций из национальной экономики превышает их приток в последнюю, или экспорт инвестиций опережает их импорт.

Выборочно представим данные по уровню чистых входящих ПИИ, официально размещенные ВБ и МВФ [7], относительно ряда развитых и развивающихся стран, в том числе и на постсоветском пространстве, за период 1997-2018 гг. (табл. 1).

Таблица 1. Изменение уровня прямых иностранных инвестиций (чистый приток, в текущих ценах) ряда мировых стран за 1997-2018 гг., млн. долларов США

Мировые страны	1997	2002	2007	2012	2017	2018
<i>развитые страны</i>						
Соединенные Штаты	105590,0	109466,0	346613,0	250345,0	354828,0	267081,0
Канада	11522,8	24496,7	120423,0	49377,8	27817,2	43573,8
Соединенное Королевство	37505,2	89760,6	209515,0	46750,8	121249,0	58646,4
Ирландия	11034,7	29477,4	59941,0	40961,6	-3436,0	21335,2
Норвегия	3886,0	3011,7	24806,1	27625,5	6011,5	-19937,1
Финляндия	2128,5	8081,0	21985,1	4932,8	13929,6	-5495,6
Германия	12796,4	51222,0	50845,0	65464,3	83415,0	105277,4
Швейцария	7306,2	8258,0	48688,3	39943,5	68288,3	-67677,2
Австрия	2623,8	318,1	68885,3	5219,6	15608,0	11246,0
Франция	23047,9	51493,2	83781,0	32950,4	47335,6	66816,5
Бельгия	12500,0	18080,6	96587,9	6683,3	-39482,3	-64050,6
Нидерланды	11033,4	25457,1	734010,0	239755,0	316541,0	-163164,4
Испания	8937,2	39409,6	73772,8	24915,1	6203,7	45395,8
Италия	3699,8	17216,9	65987,3	34,8	9147,7	30899,1
Израиль	1633,8	1582,5	8798,1	9017,3	18168,9	21802,0
Кипр	546,5	1103,4	2295,4	49600,6	11018,8	-333,0
Республика Корея	2844,1	5475,1	8826,9	9455,9	17912,9	14479,3
САР Гонконг (Китай)	-	6747,8	62121,0	74887,1	125717,0	86462,7
Сингапур	13752,7	6157,2	47733,2	55310,8	94811,1	82039,3
Япония	3200,1	11557,4	21631,2	547,0	20419,9	25877,0
Австралия	7631,3	14656,3	44440,1	57550,4	44479,7	58048,4
Новая Зеландия	2466,6	2848,5	4335,5	3846,9	2144,5	1474,8
Всего	285687,0	525877,1	2206022,2	1095175,5	1362129,1	619796,8
<i>развивающиеся страны</i>						
Польша	4908,0	4091,0	25031,0	7358,0	10673,0	11319,0
Румыния	1215,0	1144,0	10103,1	3047,6	5952,9	6882,0

Болгария	504,8	904,6	13875,3	1788,1	2833,0	2579,9
Сербия	740,0	490,6	4423,9	1276,2	2892,7	4107,2
Венгрия	4154,8	3643,3	70631,3	10618,9	-12945,8	-75179,3
Чехия	1286,5	8496,6	13815,6	9433,2	11234,7	8493,6
Китай	44237,0	53074,0	156249,0	241214,0	166084,0	203492,0
Индия*	3577,3	5209,0	25227,7	23995,7	39966,1	-
Пакистан	716,2	826,0	5590,0	859,0	2952,0	2778,0
Индонезия	4677,0	145,1	6928,5	21200,8	20510,3	20171,3
Таиланд	3894,7	3341,6	8633,9	12889,0	8044,5	13248,4
Турция	805,0	1082,0	22047,0	13744,0	11546,0	13024,0
Катар	418,3	623,9	4700,0	395,9	986,0	-2186,3
Саудовская Аравия	3039,5	-614,1	24333,8	12182,4	1418,8	3208,8
Южная Африка	3810,5	1479,8	6586,8	4626,0	2059,9	5467,5
Филиппины	1222,0	1769,0	2918,7	3215,4	10256,4	9802,4
Бразилия	19650,0	16586,6	44579,5	92568,4	70257,7	88318,9
Аргентина	9160,3	2148,9	6473,1	15323,9	11516,9	12161,8
Чили	5271,4	2549,9	13474,8	30292,5	5852,2	6082,2
Колумбия	5566,2	2133,7	8885,8	15039,3	13836,2	11009,9
Панама	1299,3	247,1	2224,0	3381,9	4826,4	6578,4
Мексика	12829,8	24055,1	33078,0	17761,5	31032,8	34615,9
Всего	132983,6	133427,7	509810,8	542211,7	421786,7	385975,6
<i>развивающиеся страны постсоветского пространства</i>						
Украина	623,0	693,0	10193,0	8175,0	2827,0	2476,0
Молдова	78,7	84,0	536,0	250,8	160,8	232,0
Азербайджан	1114,8	2024,6	4594,2	5293,2	2867,5	1403,0
Грузия	242,5	160,4	1880,0	942,9	1830,0	1184,1
Армения	51,9	110,7	667,7	496,6	249,7	254,3
Беларусь	351,6	247,1	1807,3	1463,6	1276,3	1474,9
Казахстан	1321,4	2588,5	11972,8	13648,1	4712,6	208,1
Российская Федерация	4864,6	3473,8	55873,7	50587,6	28557,4	8816,2
Кыргызская Республика**	83,8	4,7	207,0	260,9	-107,2	46,6
Таджикистан	18,0	36,1	360,0	241,7	185,8	220,9
Узбекистан	166,8	65,3	705,2	563,0	1797,3	624,3
Туркменистан*	107,9	276,0	856,0	3129,6	2313,5	-
Всего	9025,0	9764,2	89652,9	85053,0	46670,7	16940,4

Составлено по данным МВФ, ВБ, с дополнением данными ЮНКТАД

* Данные по Индии и Туркменистану представлены по состоянию на 2017 год

** Данные по Кыргызской Республике за 2018 год представлены согласно информации НБКР

Как показывает анализ табл. 1, в 2018 году тройку лидеров по поступлениям FDI заняли США (1-е место), Китай (2-е место) и Германия (3-е место). Отметим, что США традиционно являются как одним из основных получателей мировых ПИИ, так и источником последних, при этом показатель чистого притока FDI в эту страну был ниже в 2018 году, по сравнению с предыдущим 2017 годом, на 25%. Для иностранных ТНК Соединенные Штаты выступают довольно привлекательным местом с точки зрения размещения своих филиалов, принимая во внимание те преимущества, которые свойственны исключительно США. Речь идёт об американском ёмком потребительском рынке, о развитой законодательной базе, регулирующей инвестиционную активность, о наличии квалифицированной рабочей силы, о доступности финансирования и т.д. Особый интерес к американскому рынку имеют ТНК из государств-участников Европейского Союза. В 2017 г. удельный вес стран Евросоюза в потоках инвестиций в США занимал более 40 % [12].

В 2015-2017 гг. свои наивысшие показатели по привлечению ПИИ продемонстрировали такие раз-

витые страны, как: США, Соединенное Королевство, Ирландия, Швейцария, Республика Корея, САР Гонконг (Китай), Сингапур, Япония. В 2018 году, по сравнению с предыдущим 2017 годом, повысили свои объёмы чистого притока прямых инвестиций: Канада – на 56,6%, Германия – на 26,2, Франция – на 41,1%, Испания – в 7,3 раза, Италия – в 3,4 раза, Израиль – на 20%, Япония – на 26,7, Австралия – на 30,5%. Всё это указывает на тот факт, что в последнее время приток общемировых ПИИ смещал своё направление с развивающихся стран в сторону ряда ключевых развитых. Вместе с тем общий показатель чистого притока прямых инвестиций в те основные развитые государства, которые нами указаны в табл. 2, снизился в 2018 году, в сопоставлении с уровнем предыдущего периода 2017 года, в 2,2 раза, а в сравнении с докризисным пиком 2007 года – в 3,5 раза. При этом доля указанной группы стран в совокупной величине FDI равнялась в 2018 году 57,8%, в то время как в 1997 году – 61,9%.

В мировой инвестиционной сфере особо выделяется Китайская Народная Республика, которая позиционирует себя как развивающаяся страна и уже много лет находится в лидирующей группе по поступлениям ПИИ. В 2018 году объём чистого притока последних в Поднебесную увеличился, по сравне-

нию с 2017 годом, на 22,5%, при этом снижение с наибольшего значения 2013 года (290,9 млрд. долларов США) составило 30%. В сопоставлении с данными 1997 года, объём чистого притока FDI в Китай продемонстрировал рост в 4,6 раза.

Несмотря на то, что эксперты ВБ и ЮНКТАД определяют Гонконг в своей статистике как самостоятельный субъект международной инвестиционной деятельности, данная территория обладает лишь относительной автономией, выступая особой административной зоной КНР. Пекин весьма успешно использует Гонконг в роли своего «шлюза» и своих «ворот» для ведения торгово-экономических отношений с остальным миром. Поэтому можно сказать, что фактическими лидерами в области экспорта и импорта FDI являются два международных субъекта – США и Большой Китай [11].

Снижение объёма прямых инвестиций в те развивающиеся страны, которые были выбраны нами для анализа (табл. 2), в 2018 году, в сравнении с предыдущим 2017 годом, было не такое сильное, как в развитых странах, и составило 8,5% (без учета данных по Индии). Относительно 2011 года, чистый приток FDI упал на 52%. Вместе с тем в сопоставлении с началом рассматриваемого временного промежутка (1997 г.) данный показатель продемонстрировал рост в 2,9 раза.

Основными реципиентами ПИИ среди развивающихся стран, кроме уже вышеупомянутого Китая, являются Бразилия, Индия, а в последние годы – Мексика и Индонезия. С 1997 года почти все государства с развивающейся экономикой значительно увеличили объёмы чистого притока ПИИ. К примеру, Турция – в 16,2 раза, Индия – в 11,2, Бразилия – в 4,5, Индонезия – в 4,3, Мексика – в 2,7 раза.

Ввиду того, что в настоящий момент ряд стран, некогда входящих в состав СССР, не являются членами Содружества Независимых Государств (СНГ), для удобства анализа этой группы государств нами было введено их условное обозначение как «страны постсоветского пространства» (ПСП).

В 2017-2018 гг. почти все государства указанной группы получили плохой результат относительно чистого притока ПИИ. Здесь наиболее высокий рейтинг среди стран ПСП имеется у Российской Федерации (32-е место в 2018 году). Однако в 2018 году произошло довольно существенное снижение притока FDI в Россию. Так, если сравнивать с прошлым периодом 2017 года, падение составило в 3,2 раза, а в сопоставлении с восходящим пиком 2008 года – в 8,5 раза. Аналитики связывают этот факт с прекращением многолетней тенденции возвращения капитала в российскую экономику через офшоры, а также меньшей заинтересованностью инвесторов в российском рынке из-за слабого роста последнего [1].

Литература

1. Аналитики ЦБ объяснили трехкратный обвал иностранных инвестиций в Россию [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Москва, 2019. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/13/05/2019/5cd981989a7947252f589b47>. - Загл. с экрана.
2. Беляев, Д.В. Тенденции развития прямых иностранных инвестиций в условиях глобализации [Текст] / Д.В. Беляев // Молодой ученый. – 2013 (май). – № 5 (52). – С. 253-263.

Среди государств-участников Евразийского экономического союза (ЕАЭС) самые низкие объёмы чистых ПИИ наблюдаются у Армении и Кыргызстана. К сожалению, вышеназванными международными организациями (ВБ и МВФ) информация по Кыргызской Республике представлена только на 2017 год (184-е место, чистый приток ПИИ имеет отрицательное значение), поэтому данные за 2018 год были взяты нами из Платежного баланса, опубликованного Нацбанком КР. В 2018 году чистый приток FDI в Кыргызстан составил 46,6 млн. долларов США и снизился, в сопоставлении с 1997 годом, на 45%, а относительно наибольшего своего значения 2015 года – в 24,5 раза. В этой связи следует сказать, что Кыргызская Республика на современном этапе пока что плохо вписывается в наметившиеся тренды в плане количества привлекаемых ПИИ, однако, в качественном разрезе в стране имеются определенные сдвиги.

В целом, удельный вес стран ПСП в совокупном чистом притоке FDI составил в 2018 году 1,6% (без учёта Туркменистана), в то время как в 1997 году – 2%. Самую большую долю в глобальных потоках прямых инвестиций рассматриваемая группа государств занимала в 2008 году – 4,7%. Такие цифры говорят о необходимости серьёзной работы в странах ПСП над созданием конгруэнтных условий привлечения ПИИ, несмотря на наличие объективных и субъективных факторов, препятствующих этому.

Как отмечают отдельные исследователи [2], тенденции мировых экономических взаимоотношений последних десятилетий характеризуются сплочением и интеграцией различных стран между собой, что приводит к предсказуемости их экономической политики и прозрачности принимаемых решений, которые стали определяться ориентирами и ограничениями этих организаций, что повысило уровень доверия инвесторов. Государства, находясь в таких альянсах и союзах, как: G7, G20, WTO, АРЕС, NAFNA, ASEAN, ЕС, ЭКОЦАС, ОЭСР, БРИКС, ШОС, ЕАЭС и др., пытаются «страховать друг друга» от рисков, оказывают помощь в развитии, вырабатывают определенные правила взаимодействия, дают обоюдные гарантии, что, естественно, детерминирует рост ПИИ, ВВП и поступательное движение реального сектора национальных экономик стран различного типа.

Таким образом, в настоящее время мировые тенденции движения прямых иностранных инвестиций демонстрируют существенные колебания последних, их нестабильный рост. Наличествуют серьёзные факторы неопределённости в мировой торговле как объективного, так и субъективного характера, что, скорее всего, отрицательно скажется на инвестиционных потоках в развивающиеся страны, особенно относящиеся к группе ПСП.

3. В 2019 году прогнозируется замедление темпов роста мировой до 2,6%, просматриваются серьезные риски [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Всемирный банк. – Вашингтон, 2019. – Режим доступа: <https://www.vseмирnyjbank.org/ru/news/press-release/2019/06/04/global-growth-to-weaken-to-26-in-2019-substantial-risks-seen>. - Загл. с экрана.
4. Всемирный банк. Валовой внутренний продукт, в текущих ценах [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Вашингтон, 2019. – Режим доступа: https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?most_recent_value_desc=true&view=chart. – Загл. с экрана.
5. Всемирный банк. Импорт товаров и услуг, в текущих ценах (долларах США) [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Вашингтон, 2019. – Режим доступа: https://data.worldbank.org/indicator/BM.GSR.GNFS.CD?most_recent_value_desc=true. – Загл. с экрана.
6. Всемирный Банк. Прямые иностранные инвестиции, чистый отток (ПБ, в текущих ценах) (долл. США) [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Вашингтон, 2019. – Режим доступа: https://data.worldbank.org/indicator/BM.KLT.DINV.CD.WD?most_recent_value_desc=true. – Загл. с экрана.
7. Всемирный Банк. Прямые иностранные инвестиции, чистый приток (в текущих ценах) (долл. США) [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Вашингтон, 2019. – Режим доступа: https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?most_recent_value_desc=true. - Загл. с экрана.
8. Всемирный банк. Экспорт товаров и услуг, в текущих ценах (долларах США) [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Вашингтон, 2019. – Режим доступа: https://data.worldbank.org/indicator/BX.GSR.GNFS.CD?most_recent_value_desc=true. – Загл. с экрана.
9. Квашнина, И.А. Изменения в мировых потоках прямых инвестиций в современной реальности [Текст] / И.А. Квашнина // Российский внешнеэкономический вестник. – 2017. – № 6. – С. 89-97.
10. Квашнина, И.А. Новые тенденции в глобальных потоках прямых инвестиций [Текст] / И.А. Квашнина // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2019. – № 4. – С. 125-133.
11. Ушанов, С.А. Место США в глобальных потоках прямых иностранных инвестиций на современном этапе [Электронный ресурс] // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2017. – Том 9, № 1. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/59EVN117.pdf>. - Загл. с экрана.
12. Чувахина, Л.Г. Особенности глобальной инвестиционной политики: современные тенденции и перспективы [Текст] / Л.Г. Чувахина // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. – 2019. – № 2. – С. 142-148.
13. Quijones, Don. Global Foreign Direct Investment flows collapse [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <https://wolffstreet.com/2019/05/02/global-foreign-direct-investment-flows-collapse/>. – Загл. с экрана.