

СЕКЦИЯ 4. МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА, ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

ЭКСПАНСИЯ КАПИТАЛА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ: РОССИЙСКИЙ ОПЫТ

*Кравченко С.А., Нежелская А.А.
НИУ «БелГУ», г. Белгород, Россия*

В настоящее время привлечение иностранных инвестиций стало реальностью функционирования мировой экономики, в нем заинтересованы как развитые, так и развивающиеся страны. Практически ни одна страна мира с рыночной экономикой не в состоянии эффективно развиваться без иностранных инвестиций. Актуальность вопросов, касающихся роли и места иностранных инвестиций в происходящих процессах глобализации мировой экономики и создания условий для движения капитала, возросла в свете резкой активизации в последние десятилетия XX в. политики привлечения иностранных инвестиций.

С усилением инвестиционной активности в мире, ростом числа транснациональных слияний и поглощений вывоз капитала становится характерной чертой нового мирового порядка, глобализации, что заставляет переосмыслить его влияние на национальную экономику, а также определить функции и роль вывоза капитала в современных экономических условиях. Сегодня лидерами по притоку иностранных инвестиций являются развитые страны, такие как США, Великобритания, а также Евросоюз и др., в то время как страны с развивающимися рынками уступают им по привлечению капитала.

Само понятие инвестиции (нем. – Investition от лат. – Investa et illata – все, что увезено и унесено) изначально предполагает их некую привнесенность, перемещение средств и ресурсов от их источника к месту и моменту организации производства нового вида деятельности.

Распределение инвестиционных потоков капитала в мировой экономике происходит в острой конкурентной борьбе между отдельными странами за финансовые ресурсы. В последние годы в географическом распределении импорта капитала усилилась долгосрочная тенденция к повышению удельного веса развивающихся стран как реципиентов иностранного капитала. Вместе с тем, несмотря на то, что развивающиеся страны и страны с переходной экономикой становятся все более привлекательными для иностранных инвесторов, по-прежнему больше половины всего объема прямых капиталовложений приходится на промышленно развитые страны.

Движение капитала между промышленно развитыми странами усиливает конкуренцию и побуждает национальную промышленность подтягиваться до уровня промышленности передовых стран.

Все большую силу набирают транснациональные корпорации. В соответствии с Докладом о мировых инвестициях, подготовленным Конференцией Организации Объединенных Наций по торговле и развитию – ЮНКТАД (United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD), которая традиционно изучает деятельность ТНК, транснациональные корпорации сегодня контролируют более 90% прямых зарубежных инвестиций и более 80% мировой торговли. Экспорт капитала становится важнейшим фактором в формировании и развитии ТНК [6, с.231].

Современная Россия по импорту капитала занимает весьма скромное место в мире. Это связано, прежде всего, с отсутствием благоприятного инвестиционного климата, который в первую очередь определяется политической стабильностью, юридическими гарантиями для зарубежных инвесторов, развитой институциональной и рыночной инфраструктурой, налоговыми льготами для зарубежных вкладчиков и др.

Анализ привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику в 90-е годы заставляет согласиться с оценкой специалистов Бюро экономического анализа, что Россия проиграла 10-летний период конкуренции с соседями за «культурного западного и восточного инвестора» [8, с. 64].

Что касается экспорта капитала, то каждый год растет число трансграничных инвестиционных сделок с участием все новых и новых российских компаний. Например, если в 2006 году отечественные фирмы реализовывали за рубежом 109 инвестиционных проектов «на зеленом лугу» («Greenfield investment») и осуществили 28 трансграничных слияний («Mergers and Acquisitions»), то в 2009 году соответствующие показатели составили 156 новых проектов и 67 приобретений.

В 2011 году российские компании осуществили инвестиций на сумму 151,7 млрд. долл., всего накопленных инвестиций – 106,7 млрд. долл. Всего в мире в 2011 г. было осуществлено прямых инвестиций на 1,85 трлн. долл., из них 292 млрд. долл. – развивающимися странами, 58,5 млрд. долл. – странами с переходной экономикой (к которым относится и Россия), а 1,5 трлн. долл. – развитыми странами. Таким образом, доля российских компаний в общем объеме составила 2,83%, а среди стран с переходной экономикой – 89,6%, т.е. практически весь объем прямых инвестиций из этих стран был осуществлен российскими компаниями. Также необходимо отметить, что российские инвестиции составляют существенную долю в ПИИ из развивающихся стран (17,9%). Выраженной специфической чертой экспорта российского капитала является стабильно высокая доля его вывоза в нерегистрируемых формах.

Структура инвестиций из России за рубеж по типам, %

Показатели	2007	2008	2009	2010	2011
Иностраннные инвестиции, всего	100	100	100	100	100
в том числе:					
прямые инвестиции	12,3	19,1	21,1	10,7	12,6
из них:					
взносы в капитал	12	13,5	8,4	3,1	5,1
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	0,2	5,3	12,7	7,2	7,4
прочие прямые инвестиции	0,1	0,3	0	0,3	0,1
портфельные инвестиции	3	0,5	2,9	0,8	7,3
из них :					
акции и паи	0,4	0,2	2,3	0,5	1
долговые ценные бумаги	2,6	0,3	0,6	0,3	6,3
прочие инвестиции	84,7	80,4	76	88,5	80,1
из них:					
торговые кредиты	30,1	70,2	67,7	78	66,7
прочие кредиты	17,2	8,5	7,2	9,6	12,6
банковские вклады	36,7	0,5	0,9	0,8	0,8
прочее	0,7	1,2	0,2	0,1	0

Рассчитано по данным: [7].

Объем средств, вкладываемых за рубежом российскими компаниями, значительно увеличился в 2008 году в условиях мирового экономического кризиса, продолжает расти и в настоящее время значительно превысил значения предкризисного уровня. Это можно объяснить следующими факторами, во-первых, в ведущих отраслях экономики (нефтегазовая отрасль, металлургия) стало меньше возможностей для экстенсивного роста, что подтолкнуло ведущие российские компаний к экспансии за рубеж. Во-вторых, увеличивающееся давление государства на бизнес толкает частные компании к переводу части своей деятельности за рубеж. В-третьих, увеличение российских ПИИ происходило на фоне роста ПИИ из развивающихся стран. Так, поток средств из этих стран увеличился с 2000 по 2009 г. на 117%, в то же время российские ПИИ выросли на 1550%.

К концу 2010 года заграничные ПИИ российских ТНК составили 70-72 млрд. долл., из которых около 75% приходится на активы крупнейших нефинансовых ТНК, еще свыше 16% – на следующие 20 нефинансовых компаний-инвесторов. Полтора десятка российских фирм инвестировали за границей по 100-200 млн. долл., еще около 40 фирм – 25-100 млн. долл. (но не все эти фирмы можно отнести к полноценным ТНК – либо из-за наличия ПИИ только в 1-2 странах, либо из-за крайне незначительной роли заграничных операций) [13].

Среди лидеров доминируют топливные, металлургические и телекоммуникационные компании, второе место занимают зарождающиеся ТНК различных отраслей народного хозяйства. Список компаний ежегодно пополняется, это происходит тогда когда ведущие интегрированные бизнес-

группы (ИБГ), имеющие в своем составе ТНК, стимулируют интернационализацию второстепенных направлений бизнеса. Так, например, в 2007 году ИБГ «Базовый элемент» стала развивать зарубежную экспансию своего строительного бизнеса, в январе приобретя за 35 млн. долл. казахстанскую фирму «Састобе-цемент», а в августе за 1,7 млрд. долл. – 30% акций австрийской инженерно-строительной корпорации «Страбаг» (значительные активы размещены также в Германии).

Начала интернационализацию на новых направления – в машиностроении и энергетике – ИБГ «Ренова», создавшая в 2007 году задел для развития промышленной ТНК. За приблизительно 720млн. долл. через подставные фирмы «Ренова» приобрела 31,4 % акций известного швейцарского производителя промышленного оборудования «Зульцер», а через свою швейцарскую дочернюю структуру «Авелар Энерджи» за почти 700 млн. долл. купила 80% акций крупного игрока итальянского рынка альтернативной энергетики «Энерджетик сорс». Годом ранее в Швейцарии «Ренова» приобрела за 420 млн. долл. 10,25% акций инновационной фирмы «Эрликон». При этом имеется возможность развития производственных связей между всеми тремя компаниями по выпуску солнечных батарей.

Также можно отметить, что начинают интернационализацию компании, не входящие в состав крупных ИБГ. Так, в 2007 году первые инвестиции за рубежом осуществили несколько таких фирм, объемом свыше 100 млн. долл. Компания «Руснефть» купила 50% акций фирмы, контролирующей месторождение Бинагады в Азербайджане (за 200 млн. долл.). Известный производитель сельскохозяйственной техники «Ростсельмаш» за 130 млн. долл. купил производителя мощных тракторов «Булер индастриз» с заводами в Канаде и США [13].

Таким образом, процесс интернационализации российских ТНК будет продолжаться, пока в число ТНК не войдут все ведущие компании промышленности и сферы услуг.

В экспансии отечественных ТНК можно выделить два направления – это страны СНГ и страны дальнего зарубежья.

Доля накопленных инвестиций в страны СНГ в 2001 г. составляла 7,64%, а на начало 2011 г. – 6,36%, в среднем за 2001-2011 гг. – 4,5%. Однако поток инвестиций в страны СНГ более устойчив. В 2008 г. общие накопленные инвестиции сократились на 45,2%, а инвестиции в страны СНГ – всего на 14,2%. Это связано, прежде всего, с переоценкой зарубежных активов. В 2008 г. начался финансовый кризис, который вызвал сильное обесценение активов. Во многих странах СНГ подобный кризис начался раньше и к концу 2008 года уже прошел свою острую фазу. Кроме того, инвестиции в страны СНГ меньше и требуют значительно меньше финансовых ресурсов. Поэтому обесценение находящихся там активов было использовано российскими компаниями для активной экспансии. Так в 2008 г. Сбербанк приобрел казахский БТА-банк [10, с.293-296].

Основными странами российской инвестиционной экспансии среди стран СНГ являются Украина и Казахстан. Относительно невысокая доля вложений

со стороны российских компаний в страны СНГ может быть объяснена несколькими причинами. Во-первых, экономики этих стран малы, поэтому они малопривлекательны с точки зрения рынков сбыта. Кроме того, необходимо учитывать, что основными инвесторами являются компании сырьевого сектора, а экономики этих стран значительно меньше нуждаются в энергоресурсах. В настоящее время во многих странах СНГ сформировались крупные финансово-промышленные группы (ФПГ), контролирующие основные активы. Эти национальные ФПГ препятствуют проникновению иностранных инвесторов [11, с.109].

Таким образом, страны СНГ не являются привлекательными для инвестирования со стороны российских ТНК. Несмотря на близость правовых систем, силу культурных и исторических связей, экономики соседних государств не могут привлечь крупные инвестиции из России. Восстановление производственных цепочек в рамках, существовавших в СССР производств также представляется маловероятным. В настоящее время большинство предприятий, прервавших производство из-за распада Советского Союза, переориентировалось на другую продукцию и стало частью новых производственных комплексов. Поэтому данный канал интеграции не может способствовать увеличению инвестиций российских ТНК.

Основными странами-реципиентами российских инвестиций являются страны дальнего зарубежья и страны, относящиеся к оффшорным территориям, такие как Кипр, Виргинские острова.

Ведущим получателем капиталовложений отечественных ТНК (30-40 %) является ЕС, хотя его доля постепенно сокращается за счет выхода ряда компаний на отдаленные рынки (например, покупка «Норильским никелем» за несколько миллиардов долларов фирмы «Лайон-Ор майнинг» российские ПИИ заметно выросли в Канаде, Австралии и ЮАР). Абсолютными размерами аккумулированных российских ПИИ в ЕС выделяются Германия и Италия.

Многие российские компании создают в странах-оффшорах свои подразделения для привлечения финансовых ресурсов. В этом случае материнская компания предоставляет финансовые гарантии по таким займам, что снижает финансовые риски, а иностранная юрисдикция снимает законодательные риски. Например, формальным эмитентом четырех выпусков еврооблигаций «ЛУКОЙЛа» на 2,5 млрд. долл. является компания Lukoil International Finance B.V., располагающаяся в Нидерландах, хотя фактически эти деньги используются «ЛУКОЙЛом». Эмиссия ценных бумаг по голландским законам позволила создать относительно ликвидный вторичный рынок этих бумаг, что увеличило их привлекательность.

Налоговые ставки привлекательнее в оффшорах, чем в развитых странах, они могут предоставить и более совершенное законодательство развитых государств. Штаб-квартира одной из крупнейших ТНК в России – компании «РУСАЛ» – находится на острове Джерси, хотя существенная часть ее производственных активов располагается в России. Это позволяет ей экономить на налогах, а также находиться в юридической системе Великобритании [14].

Массовое использование российскими предпринимателями международных оффшорных зон является главным каналом для нелегального вывоза капитала из России и последующей его «отмывки». Предлагаемые преференциальными юрисдикциями очень удобные для потенциальных клиентов условия размещения валютных средств (включая обеспечение конфиденциальности и низкого налогообложения) способствуют их привлекательности, притягивая в них значительную часть нелегально покинувшего Россию капитала. По оценкам Генеральной прокуратуры РФ и бывшего Министерства по налогам и сборам, в оффшорных зонах на рубеже веков насчитывалось около 60 тыс. оффшорных фирм с российским капиталом [5, с.3-8].

Активное использование оффшоров, как уже отмечалось, приводит к тому, что фактические масштабы инвестиционной деятельности российских компаний за рубежом заметно превышают официальные данные о вывозе капитала.

В экспорте капитала из России основную роль играют крупные российские ТНК, для которых ЮНКТАД определяет «индекс трансциональности», который представляет собой среднее значение трех соотношений: зарубежных активов к общим, зарубежных продаж к общим, численности занятых в зарубежных филиалах к общей численности занятых. Для крупных российских ТНК он составляет от 14% («Норникель») до 64% («РУСАЛ»).

По объемам публичных размещений акций за рубежом Россия по итогам 2007 года стала лидером среди стран Европы, когда российские компании провели 23 публичных размещения акций на 29,4 млрд. долл. Это составило 86% от общего привлеченного капитала по всем IPO компаний из стран СНГ. Кроме того, объем IPO компаний из России превышает объем средств, привлеченных компаниями из ведущих стран Европы, в частности Великобритании (на 22 млрд. долл.) и Германии (на 11 млрд. долл.). По мнению компетентных западных экспертов, в 2007 году российские компании показали, что они стали настоящими глобальными игроками на рынках акционерного капитала [4, с.23-26].

Среди двадцати ведущих (по размерам ВВП) стран с формирующимися рынками Россия по масштабам экспорта капитала уступает лишь Китаю (размеры ВВП которого в 2008 г. превосходили ВВП России по обменному курсу в 2,7 раза) и намного превосходит Бразилию, Индию и остальные ведущие страны с формирующимися рынками. В целом за 2000 – 2008 гг. доля России в мировом вывозе капитала составила 1,4%, в то время как у Китая этот показатель равнялся 1,6 %, у Бразилии – 0,3%, Индии – 0,1%. Можно сделать вывод, что Россия экспортирует чрезмерно много капитала [10, с.293-296].

Основными направлениями инвестиций из Китая стали страны Азии, Африки, а также оффшоры. Наибольший накопленный объем китайских инвестиций в 2007 году приходился на азиатские страны – 79,2 млрд. долл. (67,18%), страны Африки – 4,46 млрд. долл. (3,78%) и оффшорные территории – 23,5 млрд. долл. (19,93%). Самым крупным реципиентом инвестиций из Китая

является Гонконг, где объем накопленных инвестиций в 2007 году составил 68,8 млрд. долл., или 58,3% от общего объема ПИИ. Также большие капиталовложения осуществляются на Каймановых островах (которые относятся к оффшорам) – 16,8 млрд. долл., или 14,26%.

Основную часть своих инвестиций китайские ТНК направляют в соседние страны. Это связано с тем, что имеются тесные культурные и политические связи, налажены хорошие внешнеторговые связи. Большая часть инвестиций направляется в Гонконг, так как, несмотря на то, что он входит в состав КНР, город сохраняет большую автономию в экономических, законодательных и политических сферах. Кроме того, Гонконг является одним из финансовых центров мира. Будучи на протяжении долгого времени колонией Великобритании, город получил похожую юридическую систему. Значительные инвестиции направляются в оффшорные территории по тем же причинам, что и российскими компаниями. Вложения в африканские страны связаны с тем, что в этих странах находятся достаточно большие запасы сырья. Таким образом, китайские сырьевые компании ведут свою экспансию за рубеж, что также является общим между инвестициями России и Китая. Еще одним важным направлением экспансии ТНК из КНР являются рынки развитых стран, так как это позволяет получить доступ к технологиям для развития собственной продукции [10, с.176].

За последние 10 лет в результате нормализации экономики, более продуманной экономической политики и благоприятных внешнеэкономических условий, среди которых определяющую роль играет рост цен на нефть на мировом рынке, заметно изменилась ситуация и в области трансграничного движения капитала. Она характеризуется ростом прямых инвестиций за рубежом, числа российских ТНК и постепенным расширением и укреплением их позиций за рубежом. В то же время негативное влияние на движение капитала, а через него и на экономику оказали кризисные явления в мировом хозяйстве и, особенно в его финансовой сфере, обострившиеся в 2007-2008 годах.

В отношении оттока капитала из России следует отметить, что в последние годы постепенно сокращается доля «беглого» капитала (хотя общая сумма «бегства» в 2007 году была рекордной за весь период наблюдений). Причины и цели вывоза капитала связаны не с политической и экономической нестабильностью, а со стремлением получить более высокий доход путем уклонения от налогов.

Что же касается прогнозов развития привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику, то, используя материалы Юусова Л.А., представим его ниже. График притока прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию с 1995 по 2020 годы будет выглядеть следующим образом (рис. 1.):

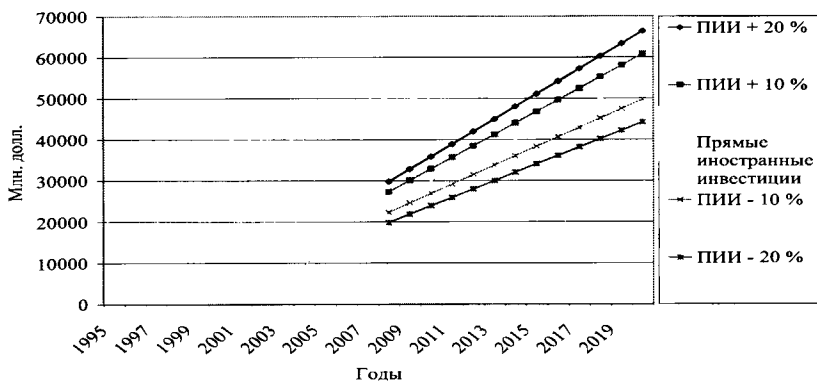


Рис. 1. Прогноз притока ПИИ в Россию до 2020 года

При улучшении инвестиционного климата путем ликвидации факторов, препятствующих активизации инвестиционного процесса и внедрении предложений по привлечению ПИИ для структурной перестройки экономики России в условиях мирового кризиса объем ВВП и ПИИ до 2020 г. будут выглядеть следующим образом (рис.2).

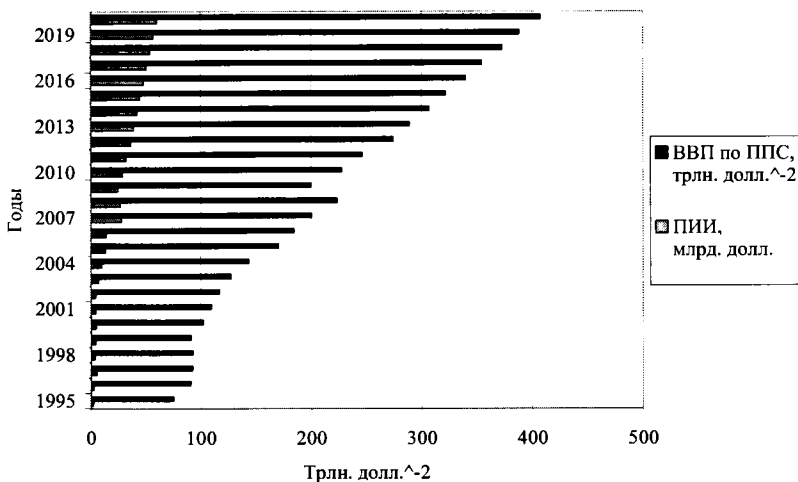


Рис. 2. Умеренно оптимистичный прогноз объема ВВП и ПИИ РФ в кризисный и посткризисный период развития мирового хозяйства с учетом структурной перестройки экономики страны до 2020 года.

Таким образом, основными особенностями российских ПИИ являются:

– существенный рост ПИИ за последние 8-10 лет, связанный с ограниченностью роста внутри страны, хорошими условиями для экспансии, увеличением давления со стороны государства;

- основная часть инвестиций направляется в страны дальнего зарубежья, однако поток в страны СНГ более устойчив;
- большая часть ПИИ направляется в оффшоры из-за благоприятного налогового режима и развитой юридической системы;
- инвестиции России и Китая похожи тем, что основной их всплеск пришелся на последние 10 лет, значительная часть направляется в оффшорные территории и страны, богатые сырьем.

К числу наиболее существенных негативных факторов следует отнести остающуюся обременительной фискальную систему, которая способствует поиску способов укрывательства предпринимателями доходов от сравнительно высокого налогообложения и неэффективной системы налогового администрирования. Чрезвычайно высока степень бюрократизации и криминализации в стране, что подтверждается также и международными рейтингами. Так, например, по индексу восприятия коррупции в мире (ИВК), рассчитанного по 146 странам и обнародованного в конце 2010 года авторитетной западной структурой – Transparency International, Россия получила (по 10 балльной шкале) всего 2,8 балла (95-е место в рейтинге), войдя в группу стран с «высочайшим уровнем коррумпированности в стране». В последние два года возросла настороженность бизнеса к попыткам пересмотра итогов приватизации крупных частных компаний в стране. В связи с образовавшимся вакуумом недоверия к деятельности власти в этой области большинство отечественных и зарубежных экспертов объясняют резко возросший отток предпринимательского капитала, в том числе и по несанкционированным каналам.

ЛИТЕРАТУРА

1. Абалкин, Л. Н. Бегство капитала: природа, формы, методы борьбы [Текст] / Л. Н. Абалкин // Вопросы экономики, 2010. – № 7. – С. 32-41.
2. Акопов, А.З. О месте международного инвестиционного права в системе международного права [Текст] /А. З. Акопов // Московский журнал международного права – 2008. – № 1. –С. 178–180.
3. Булатов, А. С. Ввоз и вывоз капитала из России / А. С. Булатов// БИКИ, 2010. – № 98–99. – С.12-14.
4. Булатов, А. С. Россия в мировом инвестиционном процессе [Текст] / А. С. Булатов // Вопросы экономики. – 2011. – № 1. – С. 23-26.
5. Дворецкая, А.Е. Инвестиционный потенциал российской экономики [Текст] / А. Е. Дворецкая // Финансы и кредит. – 2012. – №16. – С. 2-18.
6. Елизаветин, М. Е. Иностраный капитал в экономике России [Текст] / М. Е. Елизаветин. – М. : Международные отношения, 2011. – 321 с.
7. Кабир, Л. С. Виды иностранного инвестирования Российской Федерации [Электронный ресурс] / Л. С. Кабир. – Режим доступа: http://nfr.ru/images/stories/articles/kabir_invest_types.pdf
8. Крылов, В.И. Прямые иностранные инвестиции: мотивы и препятствия [Текст] / В. И. Крылов // Финансы. – 2012. – № 2. – С. 64-67.