

**Международные финансы**

Светлана ВОВК

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПОТОКИ
ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
И УЧАСТИЕ УКРАИНЫ В НИХ****Резюме**

Рассмотрены и проанализированы мировые потоки прямых иностранных инвестиций в целом и участие Украины в них. Исследована роль транснациональных компаний в процессах осуществления прямых инвестиций, а также тренды развития форм и методов интернационализации деятельности международных компаний.

Ключевые слова

Прямые иностранные инвестиции, транснациональная компания, мировой (глобальный) город, стратегия слияния и поглощения, международный бизнес, подходы к ведению международного бизнеса.

Классификация по JEL: F21.

© Светлана Вовк, 2009.

Вовк Светлана, преподаватель, аспирант кафедры менеджмента Тернопольского национального экономического университета, Украина.

Актуальность темы

С каждым десятилетием из трех факторов производства, определенных Адамом Смитом, – земля, труд и капитал, все большее значение приобретает последний фактор – капитал, а точнее, его мобильность в мировом масштабе и влияние на развитие как других факторов процесса воспроизводства, так и вообще экономик стран мира. Принимая во внимание то, что ныне мировое хозяйство характеризуется развитием взаимозависимости и взаимосвязи между странами мира, мобильность капитала как фактора производства стала важным фактором роста мировой экономики в целом и каждой страны мира в частности, и поэтому современный этап развития мировой экономики характеризуется ростом роли прямых иностранных инвестиций.

Постановка задач

Основной целью данной статьи является исследование международных потоков прямых иностранных инвестиций и участие Украины в них. Для того чтобы достичь поставленной цели, определены такие задачи: проанализировать динамику объемов и направления ПИИ в мировой экономике; определить роль ТНК в процессах ПИИ; оценить масштаб участия Украины в мировых потоках ПИИ.

Мировые показатели прямых иностранных инвестиций

Последние десятилетия ознаменовались значительным ростом прямых иностранных инвестиций в мировой экономике. Так, после роста в течение четырех лет глобальный приток ПИИ увеличился в 2007 г. на 30% и достиг 1833 млрд дол., что намного выше предыдущей рекордной отметки, зафиксированной в 2000 г. (см. рис. 1).

В общем, начиная с 1970 г. и до начала 2008 г., условно можно выделить три этапа активизации процессов осуществления ПИИ в мировой экономике:

- I этап – 1970–1990 годы. ПИИ возрастают незначительно, но стабильно;

Рисунок 1.

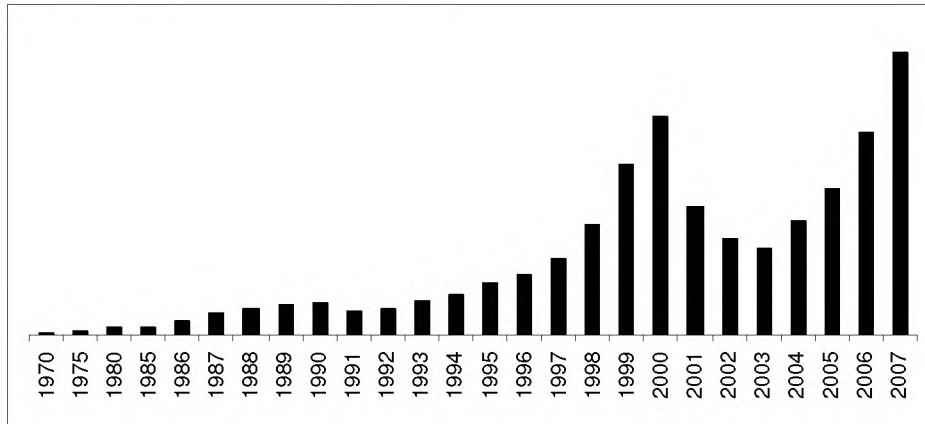
Потоки ПИИ в мировом хозяйстве

Рисунок 2.

Потоки ПИИ в мировой экономике

- II этап – 1991–2000 гг. Очень сильно возрастают объемы ПИИ в мировой экономике, для сравнения, относительно 1970 г. – в 105 раз, относительно начала периода, то есть 1991 г. – в 9,1 раза;
- III этап – 2003–2007 гг. Происходит рост ПИИ относительно 1970 г. – в 97 раз, относительно начала периода, то есть 2003 г. – в 2,3 раза (см. рис. 1).

Как видим, наибольшей динамикой роста ПИИ характеризуются второй и третий этапы.

При построении рисунка по расчетам доли стран мира в потоках прямых иностранных инвестиций наблюдается интересная тенденция (см. рис. 2), которую можно идентифицировать как действие «принципа зеркала»: активизация процессов осуществления ПИИ развитыми странами сопровождается автоматическим уменьшением инвестиционной активности развивающихся стран. Существует тренд на перспективу для уравнивания доли участия развивающихся стран относительно развитых стран мира.

Львиная доля в мировых потоках ПИИ принадлежит развитым странам. Так, к странам, получившим больше всего ПИИ, в 2007 г. принадлежали США, Великобритания, Франция, Канада и Нидерланды (табл. 1). Регионом, который получил больше всего ПИИ, был Европейский Союз (2/3 совокупного притока ПИИ в развитые страны).

Преобладающая часть иностранных инвестиций в реальную экономику развивающихся стран концентрируется в сравнительно небольшой группе наиболее динамических и успешных стран. Благодаря более совершенному технико-технологическому социокультурному потенциалу, они, как правило, лучше и быстрее адаптируются к глобальным тенденциям и императивам [11; 5]. Среди стран этой группы больше всего получили ПИИ Китай, Гонконг (Китай) и Российская Федерация.

Более стабильной относительно участия в мировых потоках ПИИ является группа стран, экономика которых находится в процессе трансформации. Их доля в мировых ПИИ является очень незначительной. Так, по состоянию на 2006 г. она составляет 5,3%.

В общем, согласно классификации UNCTAD относительно прилива и потенциала привлечения ПИИ, страны мира разделены на четыре группы (см. табл. 2): передние бегуны (front-runners); ниже потенциала (below potential); выше потенциала (above potential); нижние исполнители (underperformers).

В последние десятилетия возрастает внимание научных кругов к феномену так называемых мировых, или глобальных городов (см. табл. 3).

Таблица 1.

Потоки ПИИ, по регионам, 1995–2007 годы, млрд дол. США

Регион/ страна	Приток ПИИ							Отток ПИИ						
	1995- 2000*	2002	2003	2004	2005	2006	2007	1995- 2000*	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Развитые страны	539,3	442,9	361,1	403,7	611,3	940,9	1247,6	631,0	483,2	507,0	786,0	748,9	1087,2	1692,1
Европа	327,9	316,6	798,8	218,7	505,5	599,3	848,5	450,9	279,9	307,1	402,2	689,8	736,9	1216,5
ЕС	314,6	309,4	259,4	214,3	498,4	562,4	804,3	421,6	265,6	285,2	368,0	609,3	640,5	1142,2
Япония	4,6	9,2	6,3	7,8	2,8	96,5	22,5	25,1	32,3	28,8	31,0	45,8	50,3	73,5
США	169,7	74,5	53,1	135,8	104,8	236,7	232,8	125,9	134,9	129,4	294,9	15,4	221,7	313,8
Другие раз- витые стра- ны	37,1	42,6	21,8	41,3	-1,7	111,3	143,7	29,2	36,0	41,8	58,0	-2,1	78,4	88,3
Развиваю- щиеся стра- ны	188,3	171,0	180,1	283,6	316,4	413,0	499,7	74,4	49,6	45,0	120,0	117,6	212,3	253,1
Африка	9,0	14,6	18,7	18,0	29,5	45,8	53,0	2,4	0,3	1,2	2,0	2,3	7,8	6,1
Латинская Америка и Карибский бассейн	72,9	57,8	45,9	94,4	76,4	92,9	126,3	21,1	12,1	21,3	28,0	35,8	63,3	52,3
Азия и Океания	106,4	98,6	115,5	171,2	210,6	274,3	320,5	51,0	37,3	22,5	89,9	79,5	14,1	194,8
Азия	105,9	98,5	115,1	170,3	210,0	272,9	319,3	51,0	37,2	22,5	89,9	79,4	141,1	194,7
Западная Азия	3,3	5,5	12,0	20,6	42,6	64,0	71,5	0,9	3,2	-1,9	7,7	12,3	23,2	44,2
Восточная Азия	70,7	67,7	72,7	106,3	116,2	131,9	156,7	39,6	27,6	17,4	62,9	49,8	82,3	102,9
Китай	41,8	52,7	53,5	60,6	72,4	72,7	83,5	2,0	2,5	2,9	5,5	12,3	21,2	22,5
Южная Азия	3,9	7,1	5,9	8,1	12,1	25,8	30,6	0,3	1,8	1,6	2,3	3,5	13,4	14,2
Южно- Восточная Азия	28,0	18,1	24,6	35,2	39,1	51,2	60,5	10,2	4,7	5,3	17,0	13,8	22,2	33,5
Океания	0,5	0,1	0,4	0,9	0,5	1,4	1,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Южно- Восточная Европа и СНГ (стра- ны с пере- ходной эконо- микой)	7,3	11,3	19,9	30,4	31,0	57,2	85,9	2,0	4,6	10,7	14,1	14,3	23,7	51,2
Южно- Восточная Европа	1,2	2,2	4,1	3,5	4,8	10,0	11,9	0,1	0,5	0,1	0,4	0,3	0,4	1,4
СНГ	6,1	9,1	15,8	26,9	26,1	47,2	74,0	1,9	4,1	10,6	13,8	14,0	23,3	49,9
Все страны мира	734,9	625,2	561,1	717,7	958,7	1411,0	1833,3	707,4	537,4	562,8	920,2	880,8	1323,1	1996,5
Для справ- ки: доля в % от общеми- рового объ- ема ПИИ														
Развитые страны	73,4	70,8	64,4	56,2	63,8	66,7	68,1	89,2	89,9	90,1	85,4	85,0	82,2	84,8
Развиваю- щиеся стра- ны	25,6	27,4	32,1	39,5	33,0	29,3	27,3	10,5	9,2	8,0	13,0	13,3	16,0	12,7
Южно- Восточная Европа и СНГ (стра- ны с пере- ходной эконо- микой)	1,0	1,8	3,5	4,2	3,2	4,1	4,7	0,3	0,9	1,9	1,5	1,6	1,8	2,6

Примечание: * – Среднегодовой показатель

Источник: [1]

Таблица 2

Матрица притока ПИИ и потенциал их привлечения странами мира
(по состоянию на 2006 г.)

	Высокий уровень привлечения ПИИ	Низкий уровень привлечения ПИИ
Высокий потенциал привлечения ПИИ	<u>front-runners</u> Азербайджан, Багамы, Бахрейн, Бельгия, Бруней Болгария, Чили, Хорватия, Кипр, Чехословацкая Республика, Доминиканская Республика, Эстония, Гонконг (Китай), Венгрия, Исландия, Израиль, Иордания, Казахстан, Латвия, Литва, Люксембург, Малайзия, Мальта, Монголия, Нидерланды, Нова Зеландия, Оман, Панама, Польша, Румыния, Саудовская Аравия, Сингапур, Словакия, Швеция, Таиланд, Тринидад и Тобаго, Тунис, Украина, Объединенные Арабские Эмираты, Великобритания	<u>below potential</u> Алжир, Аргентина, Австралия, Австрия, Белоруссия, Бразилия, Канада, Китай, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Греция, Ирландия, Иран, Италия, Япония, Кувейт, Ливия, Мексика, Норвегия, Португалия, Катар, Корея, Российская Федерация, Словения, Испания, Швейцария, Тайвань (Китай), Соединенные Штаты Америки, Венесуэла
Низкий потенциал привлечения ПИИ	<u>above potential</u> Албания, Армения, Ботсвана, Колумбия, Конго, Коста-Рико, Египет, Эфиопия, Гамбия, Грузия, Гвинея, Гуано, Гондурас, Ямайка, Киргизстан, Ливан, Молдова, Намибия, Никарагуа, Нигерия, Перу, Сьера Лиона, Судан, Таджикистан, Македония, Того, Уганда, Объединенная Республика Танзания, Уругвай, Вьетнам и Замбия	<u>under-performers</u> Ангола, Бангладеш, Бенин, Боливия, Буркино-Фасо, Камерун, Кот-д'Ивуар, Демократическая Республика Конго, Эквадор, Сальвадор, Габон, Гана, Гватемала, Мали, Марокко, Мозамбик, Мьянма, Непал, Нигер, Пакистан, Папуа Нова Гвинея, Парагвай, Филиппины, Руанда, Сенегал, Южная Африка, Шри-Ланка, Суринам, Сирия, Турция, Узбекистан, Йемен и Зимбабве

Таблица 3.

Рейтинг мировых городов (по П. Тейлору)

Категории мировых городов		Города
α (Альфа) – Ведущие	12	Лондон, Нью-Йорк, Париж, Токио
	10	Гонконг, Лос-Анджелес, Милан, Сингапур, Чикаго, Франкфурт-на-Майне
β (Бета) – Главные	9	Сан-Франциско, Сидней, Торонто, Цюрих
	8	Брюссель, Мадрид, Мехико, Сан-Паулу
	7	Москва, Сеул
γ (Гамма) – Второстепенные	6	Амстердам, Бостон, Вашингтон, Каракас, Даллас, Джакарта, Дюссельдорф, Женева, Йоганнесбург, Мельбурн, Осака, Прага, Сант-Яго, Тайбей, Хьюстон
	5	Бангкок, Варшава, Монреаль, Пекин, Рим, Стокгольм
	4	Атланта, Барселона, Берлин, Будапешт, Буэнос-Айрес, Копенгаген, Гамбург, Стамбул, Куала-Лумпур, Манила, Майами, Минеаполис, Мюнхен, Шанхай
D – Формирующиеся	3	Афины, Вена, Дублин, Люксембург, Лион, Мумбай (Бомбей), Нью-Дели, Рио-де-Жанейро, Тель-Авив, Филадельфия, Хельсинки
	2	Абу-Даби, Алма-Ата, Бирмингем, Богота, Братислава, Бризбен, Бухарест, Каир, Кливленд, Кельн, Детройт, Дубаи, Хошимин, Киев, Лимо, Лиссабон, Манчестер, Монтевидео, Осло, Роттердам, Сиэтл, Штутгарт, Гаага, Ванкувер
	1	Аделаида, Антверпен, Балтимор, Бангалор, Богота, Бразилиа, Калгари, Кейптаун, Колумбус, Дрезден, Эдинбург, Генуя, Глазго, Гуанчжоу, Ханой, Канзас, Лидс, Лилль, Марсель, Ричмонт, Санкт-Петербург, Ташкент, Тегеран, Турин, Утрехт

Источник: [8; 14].

Современная теория мировых городов исходит, прежде всего, из особого участия ряда центров в архитектуре глобальной общественно-политической обстановки и мирового хозяйства. Будучи местом расположения ключевых индивидуумов, заведений и организаций, они управляют, манипулируют, диктуют и определяют формирование и воспроизводство капитализма во всем мире, служат своего рода командными и контрольными пунктами глобальной геополитической и геоэкономической системы [8; 10]. Такая ситуация дает возможность говорить о становлении глобальной градоцентрической (городоцентрической) модели пространственной организации всей мировой системы.

В сетевой модели GaWC научного коллектива «Исследовательская группа глобализации и мировых городов» представлена концепция, дающая возможность ее формализации в виде трехуровневой сети: уровень мировой экономики; уровень города как узлового пункта, в котором производятся наукоемкие услуги; корпоративный уровень.

Глобальные центры владеют мощным демографическим комплексом и создают крупные агломерации. Глобальные города являются крупнейшими принимающими центрами миграционных потоков, которые осуществляются со всех регионов мира.

В условиях развития процессов глобализации и транснационализации оценки и рейтинги экономической мощности и управленческой роли мировых городов тесно связаны с размещением штаб-квартир наибольших ТНК. Ежегодное ранжирование наибольших ТНК, которое осуществляет, в частности, журнал Fortune, достаточно сильно варьирует, в том числе в результате заключения альянсов, слияний и поглощений компаний, в зависимости от конъюнктуры, которая сложилась на мировых рынках и т.д. Однако, как бы не изменялся состав крупнейших ТНК, концентрация их штаб-квартир в глобальных центрах остается в общем достаточно устойчивой.

Владея колоссальным экономическим потенциалом, мировые города выступают в качестве ключевых фокусов не только национальной территории, но и всего мирового хозяйства, которые посредством сетевых структур ТНК способны контролировать всю глобальную экономику. «Командный состав» таких центров достаточно ограничен и консервативен, хотя в последнее время выражен тренд к расширению его списочного состава и географии за счет новых динамично растущих городов.

ТНК и процессы ПИИ

Как уже отмечалось, значительное влияние на рост мобильности капитала как фактора производства осуществили ТНК (см. табл. 4).

С развитием и внедрением новых методов и форм ведения бизнеса ТНК сформировалась масштабная база методов выхода на иностранные рынки, которые мы можем систематизировать по трем основным критериям: масштаб инвестиций (от формирования отдела сбыта до организации осуществления полного цикла производства; тип партнерства (от партнерства с местными органами до полного владения объектом инвестирования); право собственности (от незначительной доли в капитале объекта инвестирования до 100% владения им) (см. рис. 3).

Анализируя рассмотренные выше формы ПИИ, можно сформировать следующие типы подходов ведения международного бизнеса по критериям масштабности осуществляемых в процессе этого операций (см. рис. 4).

Развитие международной деятельности ТНК повлияло и на технику осуществления этих операций, что в результате стало предпосылкой формирования новых организационных моделей их структур, которые следует рассматривать не как нечто уже состоявшееся, а как тенденцию к развитию процессов интернационализации капитала (см. табл. 5).

В связи с вышеперечисленными процессами, расширилась и типология корпоративных соглашений ПИИ. На сегодня все корпоративные соглашения ПИИ можно характеризовать по таким критериям: формы кооперации; участие в капитале / без участия в капитале; границы контракта; условия трансфера ресурсов и прав; методы трансфера; типичные методы компенсации (вознаграждения).

Обобщая все формы, типы и осуществление ПИИ, их можно систематизировать (см. рис. 5).

Все большее распространение получают формы неакционерных ПИИ, включающие промежуточные контракты субподряда, договора по управлению (согласно точке зрения К. Маркса, «по своему содержанию управление имеет двойственный характер: с одной стороны, существует общественный процесс труда для изготовления продукта, с другой стороны – процесс роста капитала» [7; 343]), франчайзинга, лицензирование и совместное использование продукции.

Таблица 4.

Отдельные показатели ПИИ и международного производства, 1982–2007 годы

Показатель	Стоимость в текущих ценах, млрд дол.				Годовые темпы прироста, %							
	1982	1990	2006	2007	1986-1990	1991-1995	1996-2000	2004	2005	2006	2007	
Приток ПИИ	58	207	1411	1833	23,6	22,1	39,9	27,9	33,6	47,2	29,9	
Отток ПИИ	27	239	1323	1997	25,9	16,5	36,1	63,5	-4,3	50,2	50,9	
Суммарный объем ввозимых ПИИ	789	1941	12470	15211	15,1	8,6	16,1	17,3	6,2	22,5	22,0	
Суммарный объем вывозимых ПИИ	579	1785	12756	15602	18,1	10,6	17,2	16,4	3,9	20,4	22,3	
Доход от ввозимых ПИИ	44	74	950	1128	10,2	35,3	13,1	31,3	31,1	24,3	18,7	
Доход от вывозимых ПИИ	46	120	1038	1220	18,7	20,2	10,2	42,4	27,4	17,1	17,5	
Трансграничные ЗИП	...	200	1118	1637	26,6	19,5	51,5	37,6	64,2	20,3	46,4	
Объем продажи иностранных филиалов	2741	6126	25844	31197	19,3	8,8	8,4	15,0	1,8	22,2	20,7	
Валовая продукция иностранных филиалов	676	1501	5049	6029	17,0	6,7	7,3	15,9	5,9	21,2	19,4	
Совокупные активы иностранных филиалов	2206	6036	55818	68716	17,7	13,7	19,3	-1,0	20,6	18,6	23,1	
Экспорт иностранных филиалов	688	1523	4950	5714	21,7	8,4	3,9	21,2	12,8	15,2	15,4	
Численность работников иностранных филиалов, тыс. чел.	21524	25103	70003	81615	5,3	5,5	11,5	3,7	4,9	21,6	16,6	
<i>Для справки</i>												
ВВП (в текущих ценах)	12083	22163	48925	54568	9,4	5,9	1,3	12,6	8,3	8,3	11,5	
Валовые вложения в основной капитал	2798	5102	10922	12356	10,0	5,4	1,1	15,2	12,5	10,9	13,1	
Поступления в виде роялти и лицензионных платежей	9	29	142	164	21,1	14,6	8,1	23,7	10,6	10,5	15,4	
Экспорт товаров и нефакторных услуг	2395	4417	14848	17138	11,6	7,9	3,8	21,2	12,8	15,2	15,4	

Источник: [1].

Рисунок 3.

Прямые иностранные инвестиции ТНК

Масштаб инвестиций	полный цикл производства					упаковка	сборка	пакгауз складирования	отдел объема
	Типы партнеров	полное владение	партнерство в сети ТНК	частный локальный партнер	партнерство с местными органами	партнерство с местными органами самоуправления			
		значительная доля в капитале							
		равное партнерство							
Право собственности	незначительная доля в капитале								

Рисунок 4.

Типы подходов ведения бизнеса международными компаниями

<p><i>Координация нескольких видов деятельности параллельно в нескольких странах (логистический подход)</i></p> <p><i>Координация деятельности по созданию и продолжению цепочки добавочной стоимости</i></p> <p><i>Координация большого количества операций/деятельности в нескольких странах</i></p>	<p style="text-align: center;">Введение экспорта/импорта</p>	<p style="text-align: center;">Мультинациональный трейдер</p>
	<p style="text-align: center;">Введение географического фокусирования бизнеса</p>	<p style="text-align: center;">Введение глобального фокусирования бизнеса</p>
	незначительная	значительная
	Количество стран, где осуществляется бизнес компания	

Таблица 5.

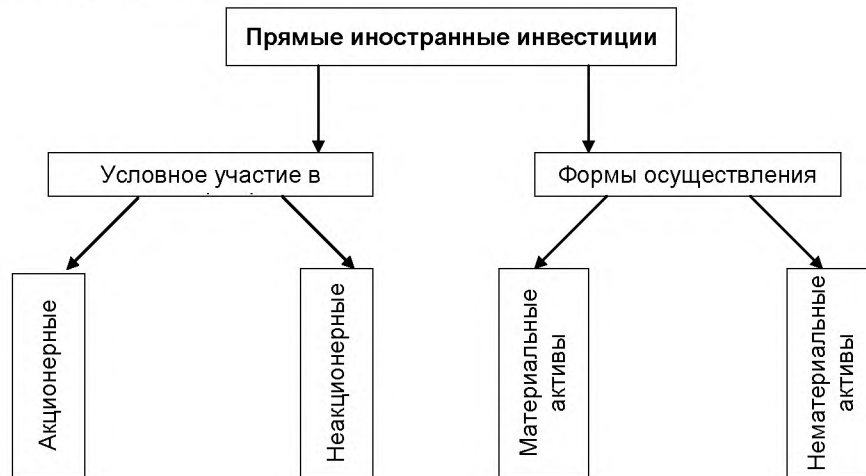
Характерные черты идеально-типичной организационной модели ТНК

Характерные черты	Организационная модель			
	Координированная федерация	Децентрализованная федерация	Централизованная стратегия узлового пункта	Интегрированная сеть
1. Конфигурация ценностей и качества	Централизованные, децентрализованные и другие	Децентрализованные и в национальных границах независимы	Централизованные и сориентированные на мировой рынок	Разбросанные географически, независимые и специализированные
2. Роль иностранного филиала	Приспособление и использование компетенции материнской организации	Выявление и использование местных рыночных возможностей	Перестройка стратегий материнской организации	Дифференцированный вклад национальных подразделений в интегрированную международную деятельность
3. Развитие и распространение знаний	Получение знаний в материнской организации и их применение для развития иностранных филиалов	Выявление и сохранение знаний в каждом подразделении	Выявление и сохранение знаний в материнской организации	Совместное получение и применение знаний

Источник: [6; 157]

Рисунок 5.

Классификация ПИИ



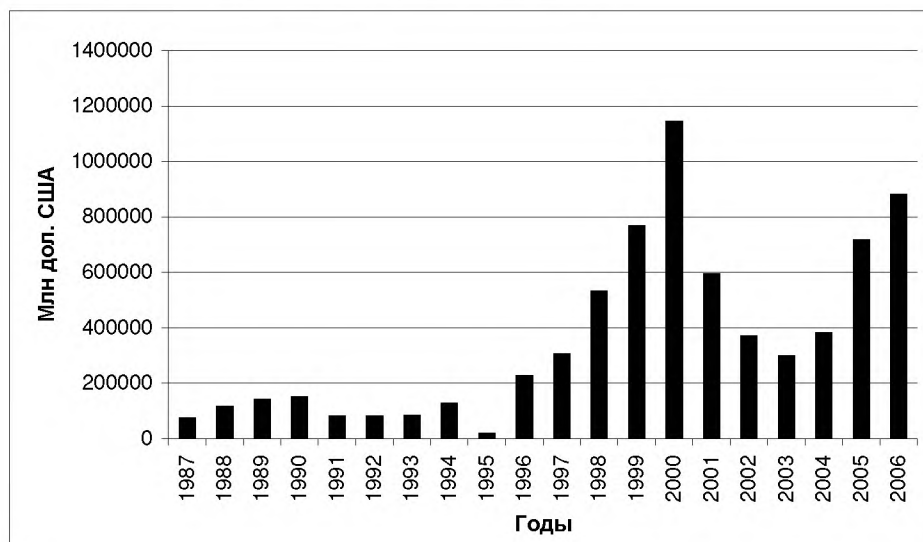
Важно отметить, что благодаря усилиям ТНК (особенно американским) по развитию и организации глобального производства произошли изменения и в методах создания заграничных корпоративных филиалов: если в 80-е годы преимущественно отдавали предпочтение созданию новых филиалов, то со второй половины 90-х годов четко определилась новая тенденция – повышение роли международных слияний и поглощений иностранных компаний (см. рис. 6). Рост актуальности этой стратегии обусловлен тем, что конечные причины слияния и поглощения – ускорение научно-технического прогресса, глобализация мировых рынков и открытие рынков национальных, усиление международной конкуренции, получение новых возможностей для сбыта, усиление влияния на тот или другой рынок, повышение эффективности деятельности на основе синергизма (эффект объединения ресурсов, который по своей силе преобладает простую сумму результатов действия отдельных компонентов), увеличение масштабов операций, снижение затрат, совершенствование методов управления, диверсификация рисков, обеспечение финансовых интересов. Определенную роль играют и личные (поведенческие) мотивы менеджмента и владельцев.

Возрастает и роль участия самих ТНК в формировании действенной благоприятной инфраструктуры как одного из ключевых факторов привлечения ПИИ, особенно в развивающихся странах. Наиболее используемыми

формами осуществления ПИИ является: менеджмент; лизинг; приватизация; создание новых предприятий; концессия.

Рисунок 6.

Слияние и поглощение в мировом масштабе



Если десять-двадцать лет назад основными игроками мирового рынка были ТНК из развитых стран, то сегодня имеет место тенденция к стремительной активизации ТНК из новых индустриальных стран.

Значение ТНК в международном производстве и во всех других сферах непрерывно возрастает. Расширение сферы собственной активности дает возможность ТНК иметь такие преимущества: ТНК используют в своих интересах не только природные и человеческие ресурсы, но и научно-технический потенциал стран-реципиентов; ТНК проникают на рынки третьих стран и становятся «своими», минуя таможенные барьеры принимающих стран; имея филиалы и дочерние компании в разных странах, ТНК преодолевают ограниченность внутреннего рынка стран размещения; ТНК увеличивают размеры предприятий и масштабы производства до наиболее прибыльного уровня и т. д.

Транснациональные компании получают предпочтение вследствие получения выгоды от разницы в экономическом состоянии стран размещения своего капитала. Размещая филиалы и дочерние компании в других странах, ТНК получают возможность: получать преимущества, размещая

производство в странах с дешевым сырьем и низкими ставками заработной платы; планировать и получать прибыль в разных странах в зависимости от уровня налогообложения доходов у них; приспособить свои производственные схемы и системы сбыта к специфическим условиям национальных рынков разных стран; осуществлять политику бухгалтерского учета операций дочерних компаний и филиалов, выгодную центральной компании, и т. д.

Целесообразным является введение А. Субботиным понятия «границы рынка глобальных компаний», которое позволяет рационально и прагматически смотреть на проблему социально-экономического развития мирового сообщества. Под границами рынка глобальных компаний следует понимать максимальный объем продаж, доступный им в соответствии с покупательной способностью потребителей товаров и услуг. Носителем границ им были выбраны именно глобальные компании, поскольку они доминируют на рынках и формируют решения национальных и глобальных по масштабам задач политического и социально-экономического характера [10; 75].

Место Украины в мировых потоках реального капитала

Относительно прямых иностранных инвестиций как дополнительного источника финансирования структурной перестройки экономики Украины, то они все еще не играют весомой роли, хотя накопленные объемы инвестиций в конце 2006 г. возросли, по сравнению с 2000 г., в 5,15 раза.

Как видим из рис. 7, наблюдается значительный рост значения показателя прямых иностранных инвестиций в экономику Украины, нежели из нее. Так, в 1995 г. соотношения прямых инвестиций из Украины относительно ПИИ в экономику нашей страны составляли 4,2%, а на начало 2007 г. это соотношение уменьшилось до 1,05%.

В противовес тенденциям, отображенным на рис. 8а, количество предприятий, которые осуществляли прямое инвестирование в экономики стран мира, возрастало значительно более медленными темпами, нежели количество предприятий, которые получили ПИИ (см. рис. 8б).

По региональному распределению ПИИ, то здесь важная роль в непосредственном привлечении инвестиций в регионы принадлежит самим регионам. Их инвестиционная привлекательность определяется действием системы факторов как объективного, так и субъективного характера. К объективным можно отнести социально-экономические особенности инвестиционной привлекательности регионов, основные направления структурной трансформации их экономики. Инвесторы отдают предпочтение промышленно развитым регионам с выгодным экономическим положением. Субъ-

ективные факторы непосредственно связаны с характером действий местной власти, направленных на создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения иностранных инвестиций в экономику региона. Кроме того, на региональном уровне местная власть должна определить приоритетные сферы и отрасли инвестирования, способствовать уменьшению внешних рисков и бюрократических преград для развития совместного предпринимательства. Очень важным является обеспечение иностранных инвесторов достоверной информацией о предпринимательских возможностях и рисках в регионах.

К регионам, которые были лидерами на 1995 г. по количеству предприятий, получивших ПИИ, относились: Днепропетровская (166), Донецкая (142), Львовская (358), Одесская (307) области и г. Киев (420). Днепропетровская область осталась лидером по количеству предприятий, получивших ПИИ в течение 1995–2006 гг. (см. рис. 9). Немного изменился состав регионов Украины по этим показателям по состоянию на 2007 г. Так, кроме Днепропетровской области, в них вошли: Закарпатская, Львовская, Одесская области и г. Киев.

Рисунок 7.

Прямые иностранные инвестиции в экономику Украины и из нее за период 1995–2007 гг.

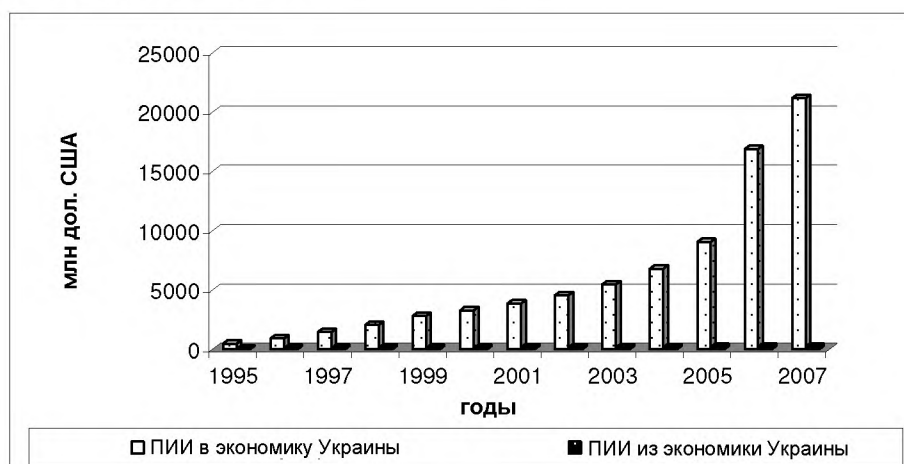


Рисунок 8.

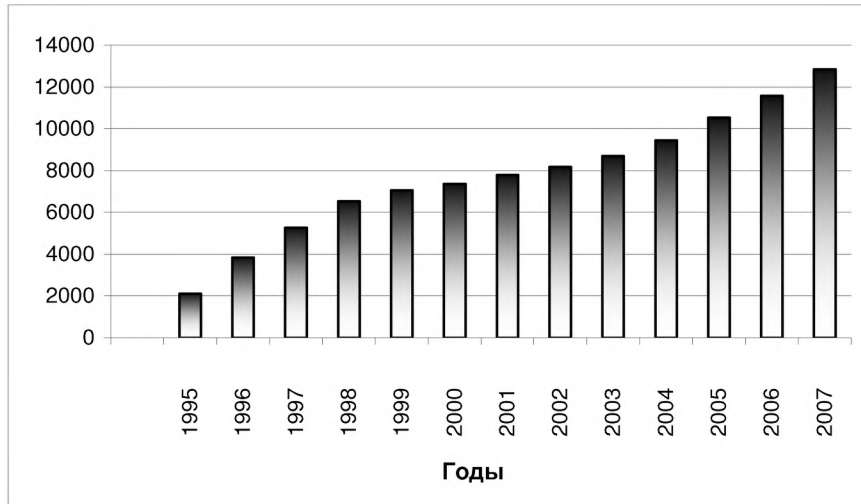
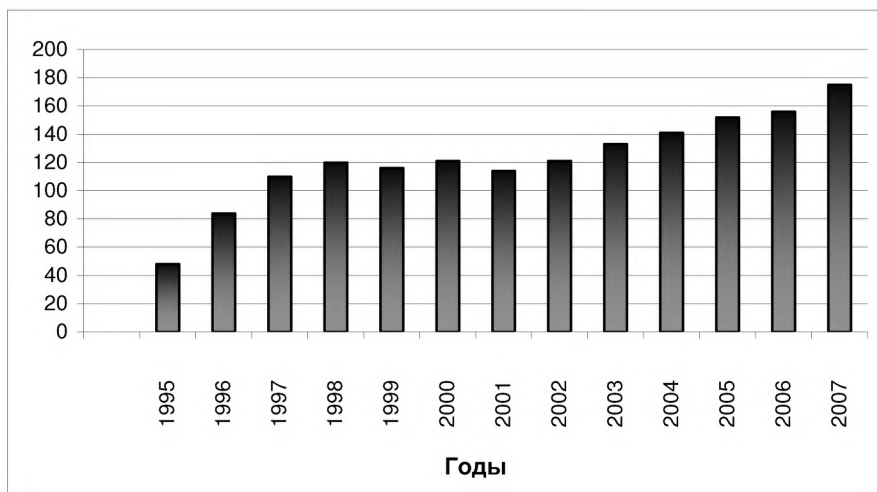
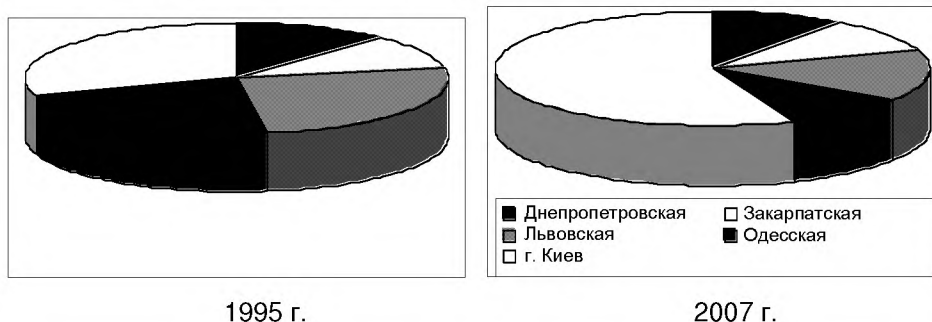
Количество предприятий, принимавших участие в потоках ПИИ за 1995–2007 гг.*А. Количество предприятий, получивших ПИИ за 1995–2007 гг.**Б. Количество предприятий, вложивших прямые инвестиции в экономику стран мира за 1995–2007 гг.*

Рисунок 9.

Регионы-лидеры по количеству предприятий, получивших ПИИ



К областям, предприятия которых получили меньше всех ПИИ, относились Винницкая (13), Житомирская (5), Кировоградская (11), Херсонская (5) области и г. Севастополь (10).

Изменились в 2007 г. и регионы, предприятия которых получили меньше всех прямых иностранных инвестиций, а именно: Кировоградская (78), Луганская (129), Ровенская (133), Черниговская (69) области и г. Севастополь (10). Следует помнить о том, что количественный показатель по предприятиям, получившим ПИИ, не учитывает качественного его содержания, то есть объемов инвестиций в данные регионы.

Регионы-лидеры по количеству предприятий, получивших прямые иностранные инвестиции, являются преимущественно и лидерами по количеству предприятий, вложивших прямые инвестиции в экономики стран мира (см. рис. 10).

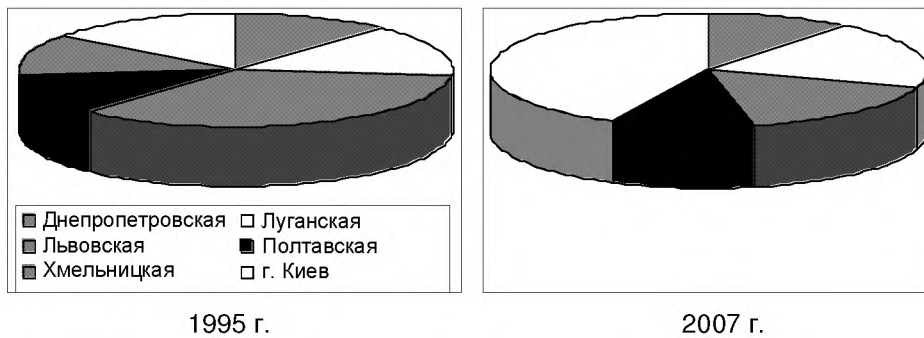
Так, к пятерке регионов-лидеров по объемам привлеченных инвестиций по состоянию на 2007 г. относятся Днепропетровская (2331,9 млн дол. США), Донецкая (837,1 млн дол. США), Киевская (879,0 млн дол. США), Харьковская (1015,4 млн дол. США) области и г. Киев (5538,2 млн дол. США).

По состоянию на 1995 г. к этой пятерке относились Днепропетровская (43,4 млн дол. США), Донецкая (60,7 млн дол. США), Львовская (26,9 млн дол. США), Одесская (59,6 млн дол. США) области и г. Киев (120,7 млн дол. США). Проведенный обзор регионов Украины по привлечению прямых иностранных инвестиций свидетельствует о том, что потоки ПИИ направляются в промышленно развитые регионы Украины: Днепропетровскую область, а также существует тенденция размещения ПИИ в регионах, где существует возможность трансграничной интеграции, например, Донецкая, Харьковская, Одесская, Львовская, Закарпатская области. Лидером по привлечению пря-

мых иностранных инвестиций является г. Киев. Значительные потоки в г. Киев можно объяснить наличием развитой инфраструктуры, развитием логистических сетей, высокий уровень по количеству и качеству предложения фактора труда.

Рисунок 10.

Регионы-лидеры по количеству предприятий, вложивших прямые инвестиции в экономику страны мира



Следовательно, мы можем сформировать рейтинг регионов Украины в контексте привлечения объемов прямых иностранных инвестиций (см. табл. 6).

Наиболее привлекательным для иностранных инвесторов является г. Киев, занимающий первое место в рейтинге в течение периода 1995–2007 гг. К регионам, которые стали, по сравнению с 1995 г., более привлекательными для иностранных инвесторов и характеризуются ростом ПИИ в эти регионы, относим Волынскую (24 место в рейтинге в 1995 г. и 13 место в 2007 г., соответственно), Харьковскую (21 место в рейтинге в 1995 г. и 3 место в 2007 г.) области и г. Севастополь (25 место в рейтинге в 1995 г. и 16 место в 2007 г.). Противоположная тенденция наблюдается в Кировоградской (место в рейтинге в 1995 г. и 2007 г. – 16 и 25, соответственно), Тернопольской (12 место в рейтинге в 1995 г. и 26 место в 2007 г.), Черниговской (15 место в рейтинге в 1995 г. и 24 место в 2007 г.) областях.

Следует отметить, что регионы-лидеры по объемам привлеченных прямых иностранных инвестиций занимают лидирующие позиции и в осуществлении прямых инвестиций за границу, что изображено на рис. 11.

Таблица 6.

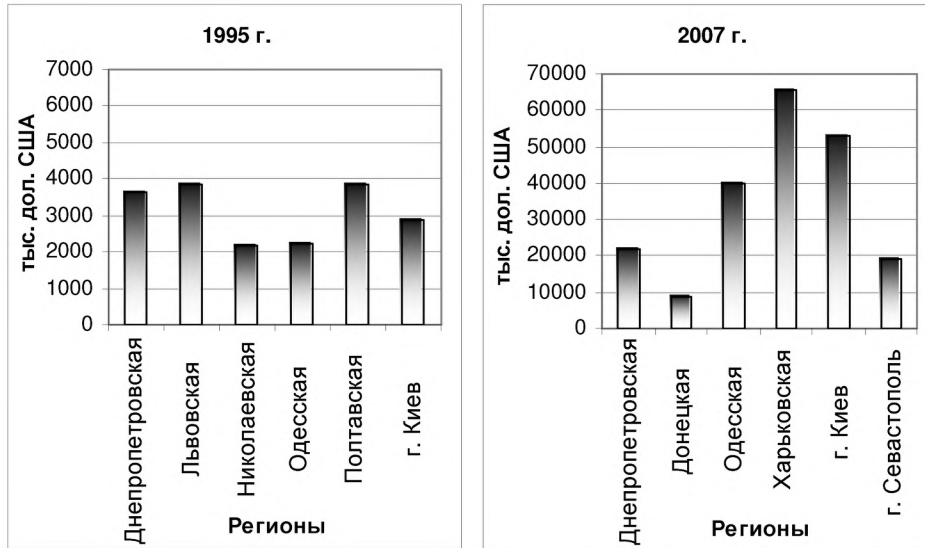
Рейтинг регионов Украины по объемам привлеченных ПИИ

Регион	1995 г.	2000 г.	2007 г.
Автономная Республика Крым	13	8	8
Винницкая обл.	26	26	23
Волынская обл.	24	15	13
Днепропетровская обл.	4	7	2
Донецкая обл.	2	3	5
Житомирская обл.	20	20	17
Закарпатская обл.	9	12	11
Запорожская обл.	14	4	7
Ивано-Франковская обл.	10	16	14
Киевская обл.	8	2	4
Кировоградская обл.	16	23	25
Луганская обл.	7	19	12
Львовская обл.	5	9	9
Николаевская обл.	23	17	22
Одесская обл.	3	6	6
Полтавская обл.	11	5	10
Ровенская обл.	22	14	19
Сумская обл.	18	18	15
Тернопольская обл.	12	22	26
Харьковская обл.	21	11	3
Херсонская обл.	27	21	20
Хмельницкая обл.	17	25	21
Черкасская обл.	6	10	18
Черновицкая обл.	19	27	27
Черниговская обл.	15	13	24
г. Киев	1	1	1
г. Севастополь	25	24	16

Как видим на рис. 11, здесь имеют место существенные региональные диспропорции в процессе иностранного инвестирования. Такая ситуация является особенно показательной учитывая то, что большинство инвестиционных проектов внедряются в секторах с высокой оборотностью капитала, а следовательно, быстрой окупаемостью и сравнительно низкими рисками. Речь идет прежде всего о внутренней торговле и пищевой промышленности. С другой стороны, именно эти два сектора пропорционально представлены в структуре практически всех регионов Украины и не требуют особых, специфических предпосылок на местности. Таким образом, можно утверждать, что регионы конкурируют между собой по привлечению капитала.

Рисунок 11.

Регионы-лидеры по объемам инвестированных прямых инвестиций за границу в 1995 г. и 2007 г.

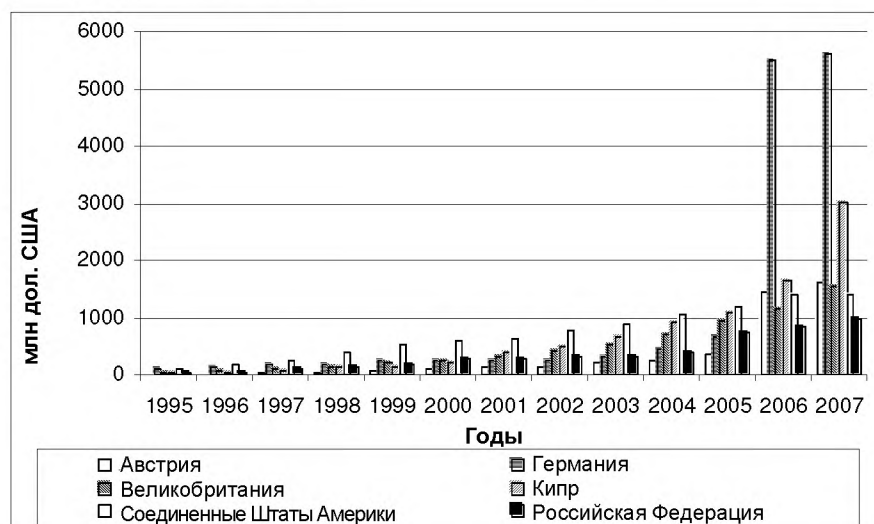


Практически все регионы – лидеры по структуре экономики принадлежат к группе индустриальных, а это свидетельствует о том, что определяющим фактором развития регионов пока остается сформировавшаяся в течение десятилетий отрасль тяжелой промышленности (при этом экологическое влияние тяжелой индустрии на территорию не рассматривается). Одесская и Львовская области, которые фактически можно считать лидерами юга и запада Украины, относятся к группе индустриально-аграрных регионов. Стабильность состава регионов-«лидеров», прежде всего, обусловлена параметрами развития регионов (производственная, транспортная и другие инфраструктуры).

В анализе инвестиционной привлекательности регионов Украины существует один нюанс, заключающийся в том, что де-юре регистрация иностранного капитала происходит по месту расположения главного офиса, который большой инвестор чаще всего размещает в столице.

Рисунок 12.

Страны мира, осуществившие больше всех ПИИ в экономику Украины за период 1995–2007 гг.



Что касается географии ПИИ в экономику Украины и из нее, то к группе стран, наиболее активно осуществлявших прямые иностранные инвестиции в экономику нашего государства, относим Германию, Российскую Федерацию, Великобританию, Соединенные Штаты Америки, Австрию и т. д. (см. рис. 12).

Львиная доля прямых иностранных инвестиций как в 1995 г., так и в 2007 г., пришла из стран Европы¹ (1995 г. – 59,92; 2007 г. – 65,02%). Как видим на рис. 13, наблюдается тенденция к росту прямых иностранных инвестиций из стран Европы.

Для лучшего выявления тенденций участия регионов стран мира в осуществлении ПИИ в экономику нашей страны сформирован их рейтинг (см. табл. 7).

Как демонстрирует табл. 7, стабильную позицию по осуществлению прямых инвестиций в Украину занимают регионы стран Европы и СНГ. По сравнению с 1995 г., существенно изменилась ситуация со странами Америки и Азии в процессах прямого инвестирования. Так, значительно уменьшилась доля стран Америки в общих потоках ПИИ в Украину, но в то

¹ С 2000 г. данные по странам Балтии касаются группы стран Европы.

же время наблюдается тенденция к росту почти вдвое прямых иностранных инвестиций из стран Азии.

Важным является исследование по регионам стран, которые наиболее активно осуществляли ПИИ в нашу страну. Данное исследование начнем со стран Европы. Характеризуя страны Европы по осуществлению ими прямых инвестиций в экономику Украины, следует отметить, что лидерами здесь являются Австрия, Нидерланды, Германия, Великобритания и Франция.

Рисунок 13.

Доля регионов стран мира в потоках ПИИ в экономику Украины в 1995 г. и 2007 г.

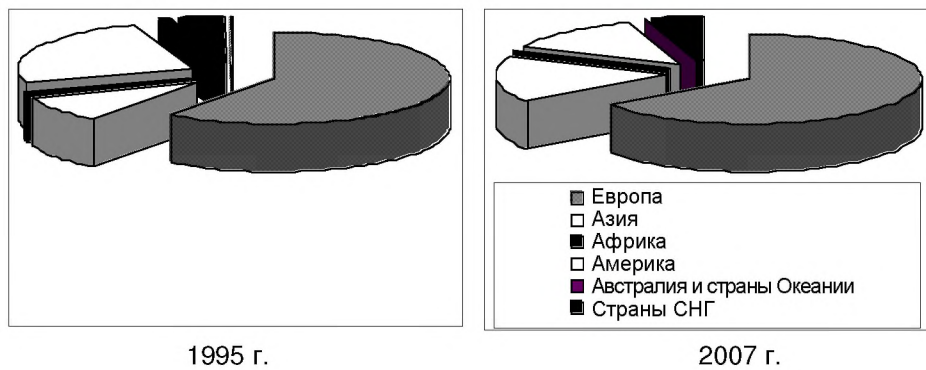


Таблица 7.

Рейтинг регионов стран мира в потоках ПИИ в экономику Украины в 1995 г. и 2007 г.

Регион	1995 г.	2007 г.
Европа	1	1
Азия	3	2
Африка	6	5
Америка	2	3
Австралия и страны Океании	5	6
Страны СНГ	4	4
Страны Балтии	7	—

Объемы прямых иностранных инвестиций из стран Азии являются значительными и преимущественно осуществлялись такими странами, как Израиль, Кипр, Республика Корея, Турция и Япония.

Лидером осуществления прямых инвестиций в экономику нашей страны был Кипр, причем, начиная с 1997 г., наблюдается постоянный тренд к росту потоков ПИИ из этой страны.

Страны Африки в потоках ПИИ в Украину имеют самую низкую долю среди других регионов и преимущественно в них наиболее активно принимали участие лишь три страны: Либерия, Маврикий и Сейшелы.

Прямые иностранные инвестиции из стран Америки в экономику Украины поступали в основном из Соединенных Штатов Америки, Канады, Арубы, Британских Виргинских островов. Соединенные Штаты Америки и Британские Виргинские острова характеризуются устойчиво возрастающим трендом к увеличению объемов ПИИ в нашу страну. Несколько замедленными темпами возрастают ПИИ из Канады. В течение 2006 г. активизировала свои операции ПИИ в экономику Украины Аруба.

Регион Австралии и стран Океании представлен в составе Австралии, Маршалловых островов и Новой Зеландии, которые инвестировали значительные объемы ПИИ в нашу страну.

Наиболее активным инвестором в экономику нашей страны является Австралия, и, хотя потоки ПИИ из этой страны наибольших объемов достигли в 1999 г., они опять активизировались в течение 2006 г.

Последним регионом стран, который мы будем исследовать, являются страны СНГ. Больше всего ПИИ в экономику Украины поступило из Российской Федерации, причем особенно они возросли в течение 2004–2006 гг. Значительно меньше осуществляли прямые инвестиции в наше государство Беларусь, Казахстан, Молдова, Узбекистан.

Состоянием на 2007 г. сформировалась пятерка стран-лидеров по осуществлению прямых иностранных инвестиций в экономику Украины, к которым принадлежат Германия, Австрия, Великобритания, Кипр, Российская Федерация.

Так, ПИИ из Германии по состоянию на конец 1994 г. составляли 21% в общем объеме ПИИ в Украину, в течение нескольких последующих лет они значительно уменьшились, в 1999 г. и в 2004 г. они составляли 7% (хотя относительно 1995 г. они возросли в 1999 г. – в 2,3 раза, в 2004 г. – в 6,5 раза), а уже в 2005 г. – 33% (относительно 1995 г. возросли в 54,3 раза) и в 2006 г. – 26,5% (относительно 1995 г. возросли в 55,5 раза).

Еще одной из стран-лидеров по осуществлению ПИИ в экономику нашего государства является Кипр. По особенностям осуществления анализа потоков ПИИ из этой страны следует отметить, что, учитывая статус этой страны как оффшорной зоны, значительную долю инвестиций из этой

страны осуществляют украинские инвесторы, которые предварительно трансферируют свой капитал туда и, таким образом, они могут считаться лишь «условно» иностранными инвестициями. Потоки ПИИ из этой страны характеризуются довольно высокой динамикой, так по сравнению с 1994 г. в 2006 г. они возросли в 105,7 раза, хотя их доля в общем объеме составляла: в 1994 г. – 6%, в 1999 г. – 6,4%, в 2004 г. – 12,2%, в 2005 г. – 10%, в 2006 г. – 14%.

Австрия, как одна из стран пятерки лидеров, в 2006 г. инвестировала в Украину в 195 раз больше, по сравнению с 1995 г., и ее доля в общих потоках ПИИ характеризуется постепенным стабильным ростом до 2005 г.: 1994 г. – 1,7%, 1999 г. – 2,7%, 2004 г. – 4%, 2005 г. – 8,5%, 2006 г. – 8%.

Великобритания, как одна из стран-лидеров, в 2006 г. инвестировала в Украину в 46 раз больше, по сравнению с 1995 г., и ее доля в общих потоках ПИИ составляла: 1994 г. – 7%, 1999 г. – 3%, 2004 г. – 10,7%, 2005 г. – 7%, 2006 г. – 7,4%.

Что касается Соединенных Штатов Америки, то ПИИ, хотя и возросли в 2006 г. в 14,7 раза относительно 1995 г., но доля в общих объемах ПИИ уменьшилась более чем в 3,5 раза, данная тенденция наблюдается с 1999 г.: 1995 г. – 20%, 1999 г. – 18%, 2004 г. – 13%, 2005 г. – 8,2%, 2006 г. – 6,7%.

Еще одной страной, для которой является привлекательной Украина с точки зрения ПИИ, является Российская Федерация. Здесь наблюдается аналогичная тенденция, как и в случае с США. Хотя ПИИ возросли, по сравнению с 1995 г., в 51,4 раза, доля этой страны в общем объеме в последние годы имеет тенденцию к уменьшению: 1994 г. – 4%, 1999 г. – 8,8%, 2004 г. – 8%, 2005 г. – 5%, 2006 г. – 4,6%.

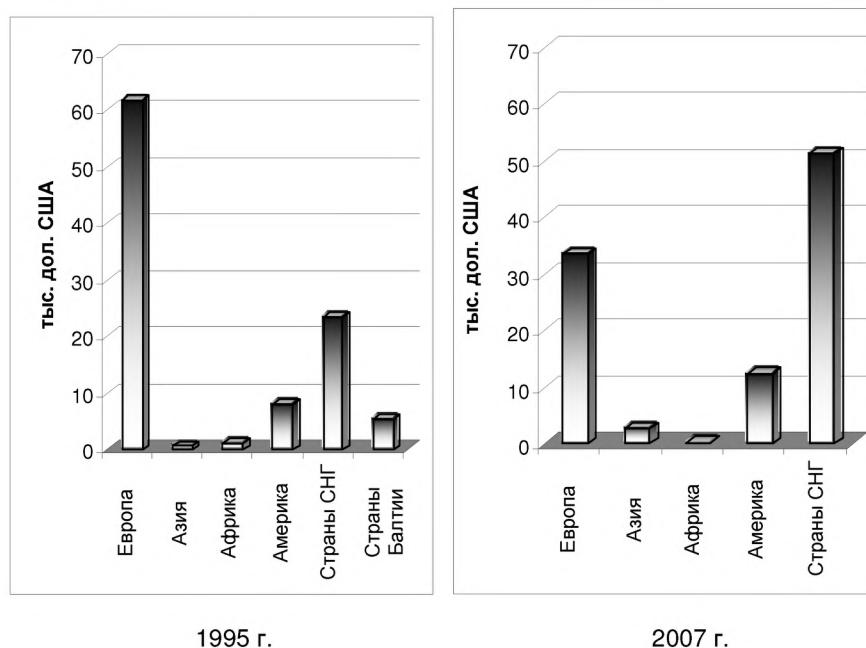
Если же анализировать потоки прямых инвестиций из экономики Украины, хочется отметить, что львиная доля таких инвестиций в 1995 г. направлялась в страны Европы, в 2006 г. их место заняли страны СНГ. Немного возросли потоки прямых инвестиций и в страны Азии (см. рис. 14).

Изменились и приоритеты инвесторов из Украины относительно стран размещения прямых инвестиций в Европе. Так, если в 1995 г. их больше всего привлекали Австрия (5% в общем объеме), Швейцария (40%) и Венгрия (10%), то в начале 2007 г. они больше отдавали предпочтение Испании (6%), Польше (11) и Великобритании (6%).

Что касается региона стран Азии, то здесь наблюдается следующая тенденция: состоянием на 1995 г. единственной страной, которая получила значительные прямые инвестиции с Украины, была Турция (0,6% от общего объема, для сравнения, в 2006 г. – 0,04%). Начиная с 1995 г., довольно заметно активизировали инвесторы из Украины операции прямого инвестирования в Кипр, а с 1996 г. – во Вьетнам, которые и являются лидерами инвестиционной активности украинских инвесторов состоянием на 01.01.2007 г.

Рисунок 14.

Доля регионов мира в потоках прямых инвестиций из Украины в 1995 г. и 2007 г.



Хотя Кипр и Вьетнам принадлежат к тройке стран, куда чаще всего направлялись прямые инвестиции из Украины, следует отметить, что доля этих стран имеет тенденцию к уменьшению, особенно когда речь идет о Вьетнаме. Так, в 2006 г. она для Вьетнама составляла 7,2% (для сравнения, в 1999 г. – 16,6%), для Кипра в 2006 г. – 2,0% (в 1999 г. – 2,4%).

Довольно незначительная доля стран Африки в потоках прямых инвестиций с Украины, и по состоянию на 01.01.2007 г. странами-лидерами по привлечению украинских прямых инвестиций, являются Египет и Сейшелы, причем следует отметить, что интерес к последней стране со стороны украинских инвесторов возрос в течение последних двух лет. Поскольку сам регион стран Африки не является очень привлекательным для украинских инвесторов, то и доля стран-лидеров по привлечению прямых инвестиций из Украины является незначительной: доля Египта в общем объеме составляет 0,1%, Сейшел – около 0,1%.

По состоянию на 1995 г. единственной страной, в которую активно осуществлялись прямые инвестиции из Украины, были Соединенные Штаты Америки (7,9% в общем объеме), а по состоянию на 2007 г. первенство в данном регионе получила Панама (9% в общем объеме). Уменьшилась доля США в общем объеме прямых инвестиций из Украины, которая в 2006 г. составляла 2,6%.

Что касается стран СНГ, то как по состоянию на 1995 г., так и на 2007 г. лидером являлась Российская Федерация.

В общем, на сегодня ситуация, сложившаяся в Украине по прямым иностранным инвестициям, не очень утешительная. Это обусловлено прежде всего отсутствием эффективной стратегии (политики) по привлечению ПИИ.

Следовательно, объемы ПИИ в мировой экономике имеют тенденцию к росту и могут в перспективе в несколько раз превысить показатели, имевшие место в предыдущих периодах. Это связано с тем, что:

- глобализационные процессы в мировом хозяйстве активизируются ежегодно, а следовательно, возрастает количество стран, принимающих в них участие;
- сегодня возрастает количество региональных объединений и количество стран, принимающих участие в них;
- активизируются процессы интернационализации производства и капитала, причем в таких процессах ключевую роль играют транснациональные компании и другие виды организации деятельности субъектов хозяйствования за пределами страны их происхождения.

К сожалению, сегодня у исследователей и управленцев нет перспективного видения того, как использовать преимущества глобализации, одновременно избегая ее отрицательных последствий. Так, одним из последних является беспрецедентное усиление и рост жесткости конкуренции. Конечно, борьбу мощных ТНК за сохранение позиций на мировом рынке можно рассматривать как положительный процесс повышения качества товаров и услуг, снижения цен и рационализация структуры производства в глобальном масштабе. Отрицательная сторона проблемы заключается в цене, которую приходится платить производителям и населению за международную конкуренцию, приобретающую более жесткие черты. Снижение затрат и улучшение качества, не говоря уже о рекламе и освоении рынков, требуют немалых затрат.

Для Украины важным является введение эффективной стратегии привлечения и использования ПИИ, причем обязательной диверсификации требует формирование привлекательной инвестиционной среды с учетом специфических особенностей регионов нашей страны.

Литература

1. World Investment Report 2008: Transnational Corporations and the Infrastructure Challenge
2. www.ukrstat.gov.ua.
3. www.unctad.org.
4. Вовк С. В. Процессы транснационализации производства и капитала // Экономика: проблемы та практика: Збірник наукових праць. – Випуск 230: В 3 т. – Т. II. – Дніпропетровськ: ДНУ, 2007. – С. 293–302.
5. Інвестиції зовнішньоекономічної діяльності у 1995–2006 роках / За ред. В. А. Головка. Статистичний збірник. Державний комітет статистики України. – К., 2007. – 105 с.
6. Куриляк В. Є. Міжнародний менеджмент. – Тернопіль: Карт-Бланш, 2004. – 268 с.
7. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. (Пер. И. И. Скворцова-Степанова). Т. 1. Кн. 1. Процесс производства капитала. – М.: Политиздат, 1978. – 343 с.
8. Слука Н. Глобальный город в системе мирового хозяйства // Международная экономика. – 2006. – № 3. – С. 10–27.
9. Статистичний щорічник України за 2006 рік / За ред. Осауленка О. Г. – Державний комітет статистики України. – 554 с.
10. Субботин А. Перспективы глобального рынка // Мировая экономика и международные отношения. – 2005. – № 1. – С. 75–80.
11. Эльянов А. Развивающиеся страны в мировой экономике: тенденции и проблемы // Мировая экономика и международные отношения. – 2007. – № 2. – С. 3–15.

Статья поступила в редакцию 7 апреля 2009 г.