

УДК 339.7

Т.Н. Мамедов, А.Е. Смыков

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, email: tural-mamedov-2011@mail.ru, ssmykoff@yandex.ru

НОВЫЕ ТРЕНДЫ В ДВИЖЕНИИ ГЛОБАЛЬНЫХ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, международная инвестиционная позиция, инвестиционное сотрудничество, Россия, развивающиеся страны.

В статье рассмотрены состояние и особенности рынка глобальных прямых инвестиций. Выявлены новые тренды в движении прямых иностранных инвестиций в мире. Определена возрастающая роль стран с развивающейся экономикой в международных потоках капитала на современном этапе. Сделан вывод, что на современном этапе развития мировой экономики наблюдается изменение международных хозяйственных связей, обусловленное реорганизацией и регионализацией глобальных цепочек добавленной стоимости. Предложены меры по развитию инвестиционного сотрудничества стран ЕАЭС и БРИКС с участием банков развития.

T.N. Mamedov, A.E. Smykov

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
email: tural-mamedov-2011@mail.ru, ssmykoff@yandex.ru

NEW TRENDS IN THE MOVEMENT OF GLOBAL DIRECT INVESTMENTS

Keywords: foreign direct investments, international investment position, investment cooperation, Russia, developing countries.

The article reveals the state and features of the global direct investment market. New trends in the movement of foreign direct investment in the world are identified. The increasing role of countries with developing economies in international capital flows at the present stage is determined. It is concluded that at the present stage of development of the world economy there is a change in international economic relations, caused by the reorganization and regionalization of global value chains. Measures are proposed to develop investment cooperation between the EAEU and BRICS countries with the participation of development banks.

В современной мировой практике прямые иностранные инвестиции (ПИИ) подвергаются глубокому анализу. Долгосрочные прямые инвестиции как форма международного движения капитала позволяют инвесторам становиться активными субъектами мирового хозяйства. В период глобализации ПИИ выступают одним из важных механизмов включения стран в региональные и глобальные цепочки добавленной стоимости. Как свидетельствует международный опыт отдельных стран, прямые зарубежные инвестиции позволяют обеспечить финансовую поддержку малому и среднему бизнесу, привлекать капиталовложения в реальный сектор экономики, реализовывать инновационные проекты.

Результаты и их обсуждение

Согласно данным ЮНКТАД, в 2020 г. зафиксирован резкий спад показателя

глобального объема ПИИ. Причиной снижения стала пандемия коронавируса, начавшаяся в начале 2020 г. Инвестиционная политика крупнейших участников стала более консервативной на фоне возросших рисков. В 2022 г. совокупный объем мировых ПИИ снизился на 13,2% или на 422 млрд долларов по сравнению с 2021 г. (см. рис. 1) [1].

За последние 5 лет в мире наблюдается тенденция к уменьшению потоков ПИИ. Основными причинами спада выступают неопределенность в мировой экономике и мировых финансах, санкционная политика развитых стран. В этой связи отмечается умеренное снижение глобальной инвестиционной активности. Более того, в современных условиях инвесторы увеличивают прямые вложения в экономики развивающихся стран и сокращают объемы ПИИ в развитых государствах.

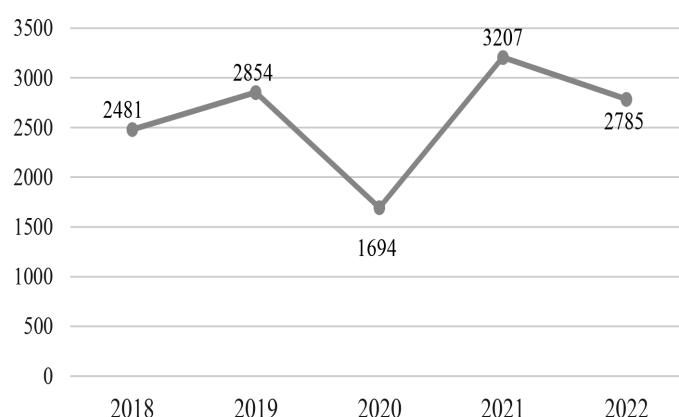
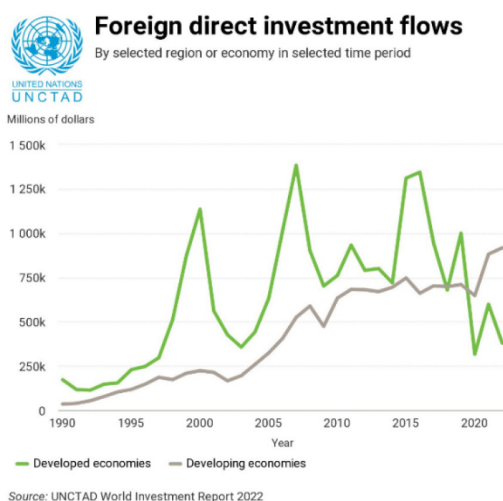
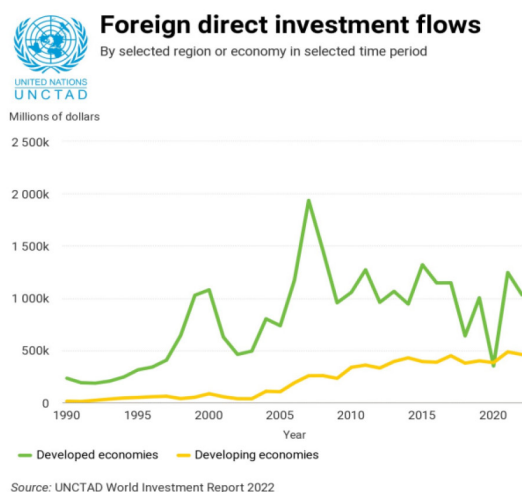


Рис. 1. Динамика глобального объема ПИИ, в млрд долларов [1]



а)



б)

Рис. 2. Объем исходящих (а) и входящих (б) ПИИ развитых и развивающихся стран, в 1990-2020 гг., в млн долларов [3]

Так, в 2020 г. в структуре исходящих ПИИ произошли существенные изменения. Объем ПИИ развивающихся стран за рассматриваемый период превысил значение аналогичного показателя развитых стран. Промышленно развитые страны стали меньше инвестировать в 2020 г. и 2022 г. [2]. Следует также подчеркнуть, что входящие и исходящие ПИИ развивающихся стран имеют четко прослеживаемый постепенный возрастающий тренд на фоне нестабильных потоков глобальных инвестиций (см. рис. 2). Полагаем, что глобальные кризисы и санкционные

ограничения в основном сказываются на экономиках развитых стран. Например, отметим следующие периоды: кризис дот-комов в начале 2000-х, кризис ипотечного кредитования в 2007-2008 гг., пандемия Covid-19 в 2020 г. а также многосторонняя санкционная политика США и стран ЕС в 2022 г.

Далее представляется возможным сделать вывод о потоках ПИИ, а именно: Европа на протяжении практически 30 лет (с 1990 г. по 2019 г.) являлась регионом с крупнейшим в мире объемом входящих и исходящих прямых вложений.

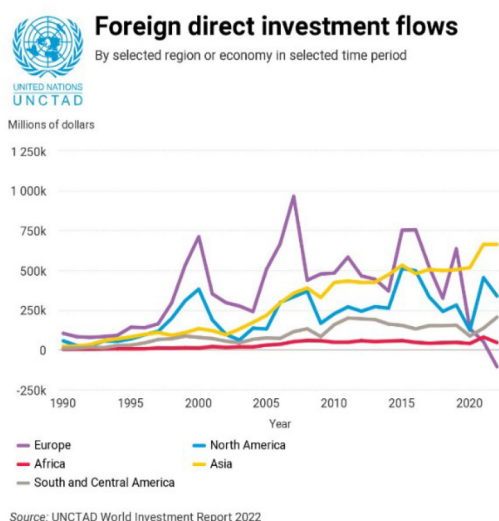
Однако в 2020 г. и 2022 г. регион утратил своё лидерство в сфере ПИИ [3]. На фоне роста темпов инфляций, нарушений цепочек поставок в экономиках стран Европы, связанных с санкционной политикой и изменением конъюнктуры мирового рынка энергоресурсов, последовало дальнейшее снижение ПИИ в регионе.

Как отмечают некоторые эксперты, при условии свободного движения капитала важную роль может оказать паритет процентных ставок, согласно которому акционеры будут предпочитать проекты в странах с высоким уровнем процентных ставок, чтобы получать больший доход за счет своих вложений [4]. По нашему мнению, данный вопрос дискуссионный, поскольку при значительном притоке капитала в страну с высоким уровнем процентных ставок национальная валюта государства начнет укрепляться, что может привести к потерям вкладчиков. Однако, как свидетельствует международная практика, инвесторы хеджируют валютные риски посредством заключения различных форвардных сделок.

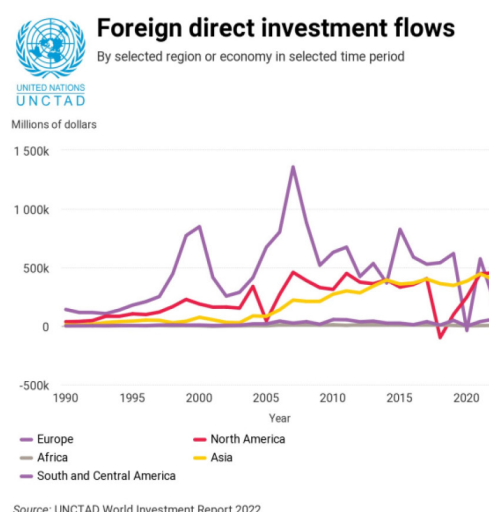
Как было отмечено, что в 1995-2015 гг. Европа являлась крупнейшим источником и получателем ПИИ одновременно. Однако в 2022 г., когда страны отказались от поставок российских

энергоресурсов, тем самым вызвав энергетический кризис в регионе, уровень процентных ставок существенно увеличился для сдерживания инфляции. Вместе с тем в 2022 г. также прорабатывалась идея переезда части европейских производств в третьи страны, где цены на электроэнергию были более стабильными. Главным кандидатом считались США, где обсуждался вопрос предоставления переехавшим производствам различного рода льгот, таких как налоговые каникулы, снижение тарифов на электроэнергию [5].

В современных условиях Азия является приоритетным регионом в части притока ПИИ. За период 1990-2022 гг. азиатские страны постепенно укрепляли свои позиции на международном рынке капитала. В 2022 г. страны Азии стали крупнейшим получателем ПИИ в мире (см. рис. 3). Это связано по большей части с тем, что азиатские страны, являясь ведущими развивающимися экономиками, имеют конкурентные преимущества – это рост численность населения и перспективный рынок сбыта. Вместе с тем азиатский регион становится все более интересным для долгосрочных инвесторов на фоне финансовой нестабильности в Европе и США.



а)



б)

Рис. 3. Динамика движения исходящих (а) и входящих (б) ПИИ по регионам, в 1990-2020 гг., в млн долларов [3]

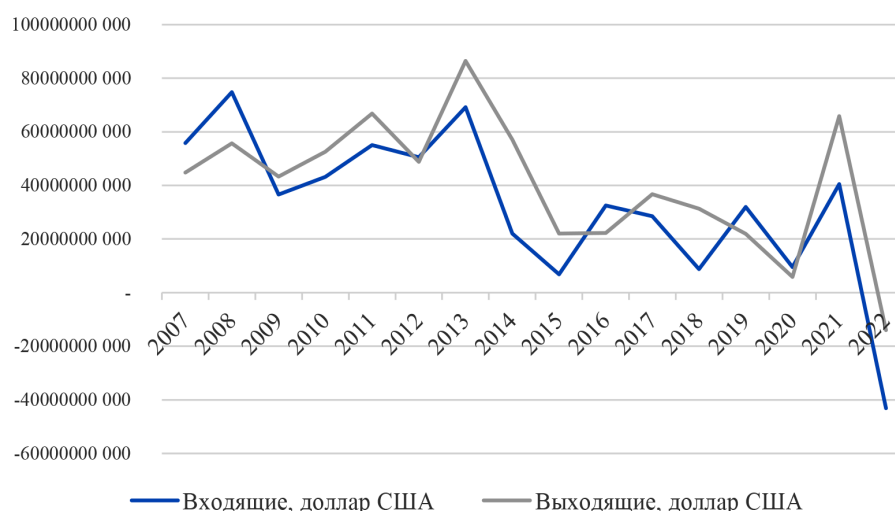


Рис. 4. Динамика исходящих и входящих ПИИ Российской Федерации в долларах [1]

В современной мировой экономике наблюдаются структурные изменения. Крупнейшие мировые экономики в разных отраслях наращивают своё влияние посредством усиления различных региональных блоков. Так, например, всё большее влияние получает БРИКС, в рамках которого активно обсуждается создание новой валюты, способной заменить нефтедоллар. Также страны группы БРИКС рассматривают отказ от доллара в пользу расчетов в национальных валютах. На пленарном заседании саммита группы стран в 2023 г. стало известно о планах Нового Банка Развития БРИКС выпустить облигации для финансирования внутренних проектов. Страны БРИКС на текущий момент – это 40% от общемировой численности населения и 14% от мирового ВВП. С каждым годом растёт список стран, желающих стать участниками группы. Перед саммитом группы стран в 2023 г. 23 страны заявили о желании вступить в БРИКС. В числе этих государств оказались Белоруссия, Египет, Индонезия, Нигерия, Саудовская Аравия, ОАЭ и другие [6]. Данный факт подчеркивает возрастающее влияние стран БРИКС в системе мирохозяйственных связей.

С 2007 г. прослеживается тенденция к восстановлению докризисных показателей, а пик пришелся на середину 2013 г., когда мировые интеграцион-

ные процессы находились практически на пике после кризиса. Однако в 2014 г. произошли изменения геополитической обстановки. Российская Федерация подверглась санкционному давлению со стороны ЕС и США. Данные события негативно отразились на ПИИ. С тех пор России не вышла на докризисные показатели. В 2021 г. по мере выхода глобальной экономики из кризиса, связанного с последствиями Covid-2019, объем ПИИ стремительно начал восстанавливаться, после чего сократился на фоне обострившихся в 2022 г. геополитических рисков (см. рис. 4).

Россия занимает ключевое место в мировой экономике. Российская экономика является крупнейшим в мире экспортером многих сырьевых товаров. Именно природное обилие и богатство становится одним из самых важных драйверов роста экономики России. Иностранному инвестору интересен отечественный рынок, поскольку многие территории перспективны в силу наличия богатых месторождений. Как свидетельствует практика, на протяжении последних десятилетий иностранные холдинги выступали в качестве вкладчиков в российские предприятия. К примеру, российская электроэнергетическая компания «Юнипро» являлась дочкой немецкого энергетического холдинга. Инвестор приобрел контрольный пакет

акций ещё в 2007 г. и до 2022 г. успешно функционировал в Российской Федерации [7]. Французский автомобильный концерн «Renault» имел на территории России заводы полного цикла, а также с 2019 г. владел крупнейшим российским автопроизводителем – АвтоВАЗом [8].

Следует подчеркнуть, что современных условиях интересы российских инвесторов не были соблюдены со стороны ряда иностранных институциональных инвесторов. В частности, вернуть вложенный за рубежом капитал возможно лишь при продаже актива со значительным дисконтом к его рыночной стоимости. Портфельные инвестиции частных инвесторов были заморожены европейским регулятором без права репатриации. На данный момент рассматривается вопрос о возвращении в «родную» юрисдикцию многих российских системно значимых предприятий, которые имеют регистрацию в иностранных юрисдикциях. К примеру, «TCS Group», владеющая компаниями из структуры Тинькофф, рассматривает вариант редомициляции с Кипра [9].

Процесс переориентации российской экономики проходит успешно. Например, торговое-экономическое взаимодействие России с азиатскими странами в 2022-2023 гг. стабильно растёт [10]. Китай является стратегическим партнером Российской Федерацией, что подтверждается заключением различных инвестиционных проектов. Россия и Китай обсуждают строительство новых энергоблоков на атомной станции «Тяньвань» в Китае. Этот проект может стать еще одним важным шагом в развитии инвестиционного российско-китайского сотрудничества в области ядерной энергетики [11]. Более того, в 2023 г. стало известно о покупке китайской компанией «Alibaba» доли в российском интернет-ритейлере «Wildberries». Это сотрудничество может способствовать развитию электронной коммерции и расширению доступа российских товаров на китайский рынок [12].

Далее представляется возможным сделать ряд предложений, затрагивающих внешнеэкономическую деятельность России.

С целью диверсификации российской экономики важной задачей также выступает международная научно-тех-

нологическая и производственная кооперация с дружественными странами. В этой связи, по нашему мнению, целесообразно формирование отраслевых цифровых платформ для поиска партнеров, реализации совместных НИОКР.

Осуществление финансовой, страховой и гарантийной поддержки российского экспорта промышленной продукции с учетом рекомендаций ДОЭК (Договоренность по экспортным кредитам) позволит развивать отраслевое сотрудничество с дружественными странами с учетом интересов национальных производителей.

По нашему мнению, представляется важным создать специальные фонды поддержки кооперационных проектов в рамках БРИКС. Вместе с тем целесообразно разработать специализированные центры и фонды развития, в частности гарантийные фонды, которые действуют на рыночных принципах, с целью компенсации рисков финансово-кредитных институтов. Более того, следует сформировать взаимные фонды прямых инвестиций с участием стран ЕАЭС в рассматриваемых регионах [13].

Важное значение также имеет создание коллективных региональных фондов финансовых средств с участием ЕАЭС. В частности, Евразийский банк развития (ЕАБР), Новый банк развития БРИКС (НБР БРИКС), которые заинтересованы в развитии финансовой инфраструктуры, могут выступать гарантами защиты осуществляемых взаимных ПИИ. В этой связи представляется возможным приобретение в перспективе каждой из стран ЕАЭС доли в уставном капитале НБР БРИКС. При этом КНР, Индия, Бразилия, ЮАР и другие дружественные России страны могут стать участниками ЕАБР. Совместная деятельность межгосударственных банков развития повысит эффективность реализации совместных инфраструктурных проектов [14].

Основными мотивами интенсификации инвестиционной активности стран-партнеров могут выступать создание совместных предприятий, страховых компаний и банков. Учредителями инвестиционных фондов, например, могут выступать российско-китайский инвестиционный фонд, коммерческие банки и другие.

Ожидаемыми эффектами могут стать:

- финансирование логистической инфраструктуры;
- получение доступа к финансовым ресурсам;
- рост объема финансирования ЕАБР, НБР БРИКС в рублях, юанях;
- поддержка инноваций в финансовой сфере;

Таким образом, инвестиционное взаимодействие в формате ЕЭАС-БРИКС позволит привлекать ПИИ на условиях софинансирования и разделения рыночных рисков.

Выводы

Таким образом, важной особенностью современного этапа развития мирового хозяйства является повышение роли развивающихся стран. В частности, на рынке глобальных прямых

инвестиций происходят структурные изменения. Быстрорастущие страны Азии становятся крупнейшими получателями ПИИ. Развивающиеся страны начинают играть более важную роль в мировой экономике посредством их вовлечения в глобальные цепочки добавленной стоимости. Подтверждением является укрепление позиций группы стран БРИКС в системе мирохозяйственных связей. Российская экономика, расширяя перечень совместных инвестиционных проектов со странами-партнерами, постепенно переориентируется на азиатский регион. Одновременно санкционная политика ЕС и США стало фактором снижения инвестиционной активности в европейском регионе, и развития торгово-экономических отношений России с дружественными странами.

Библиографический список

1. World Economic Outlook Database. Published: April 7, 2022. International Monetary Fund.
2. World Investment Report 2022. United Nations Conference on Trade and Development. [Электронный ресурс]. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/wir2023_en.pdf (дата обращения 25.11.2023).
3. World Investment Report 2023. United Nations Conference on Trade and Development. [Электронный ресурс]. URL: <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2023> (дата обращения 25.10.2023).
4. Вакина Н.Д., Пискарева А.В. Прямые иностранные инвестиции в России: история и современные пути развития // Ответственный редактор. 2023. № 28.
5. Путешествие на запад: промышленность Европы может перебраться в США // Известия. 2022. [Электронный ресурс]. URL: <https://iz.ru/1420791/dmitrii-migunov/puteshestvie-na-zapad-promyshlennost-evropy-mozhet-perebratsia-v-ssha> (дата обращения 25.11.2023).
6. В БРИКС пригласили 6 новых стран // РБК. 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/politics/24/08/2023/64e5ca779a7947d3079ed0b2?ysclid=lrcg5qmzbu977323651> (дата обращения 29.11.2023).
7. Толстов Н.А. Анализ устойчивости стоимости роста топливно-энергетических компаний России // Тенденции и технологии управления процессами и системами в современной экономике. 2023. С. 443-449.
8. Елсуков М.Ю., Исаев А.П. Трансформация подходов к оценке инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности регионов России // Управленческое консультирование. 2023. № 11. С. 82-95.
9. Батяева А.Р., Адиширинов М. Редомициляция иностранных компаний в российскую федерацию // Образование и право. 2023. № 4. С. 201-204.
10. Бризицкая А.В. Инвестиционное сотрудничество России и Китая: проблемы и направления развития // Российский внешнеэкономический вестник. 2023. № 1. С. 108-119.
11. «Росатом» и профильное агентство Китая подписали программу сотрудничества // РИА Новости. 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://ria.ru/20230321/sotrudnichestvo-1859579986.html?ysclid=lrcgqsmjar135557414> (дата обращения 21.12.2023).
12. Кузьминых О.Н., Журавлева И.С. Иностранные инвестиции и их значение в экономике России // Скиф. Вопросы студенческой науки. 2023. № 4 (80). С. 94-98.
13. Мамедов Т.Н. Роль прямых иностранных инвестиций в экономическом сотрудничестве стран СНГ // Современная Европа. 2020. № 3. С. 188-195.
14. Mamedov T.N., Khomyakova L.I., Novitskaya A.A., Chupin A.L., Gavrilin A.V., Medvedeva M.B., Morkovkin D. On attracting foreign direct investment: an empirical analysis of investment cooperation between the EAEU and BRICS // Вопросы истории. 2022. № 12 (1). С. 156-165.