

## ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ПРОЦЕССЕ НАКОПЛЕНИЯ КАПИТАЛА

Данилина С.А., Одесский Государственный  
Экономический Университет

Анотація. З метою забезпечення міжнародної конкурентоспроможності для України особливо важливим є становлення суб'єктів господарювання з високим рівнем концентрації виробництва, відповідним загальносвітовим тенденціям, велике значення при цьому грають прямі іноземні інвестиції.

Annotation. With the purpose of providing of international competitiveness for Ukraine especially important is becoming of management subjects with the high level of concentration of production, to the proper world tendencies, a large value is here played by direct foreign investments.

Постановка проблеми. Современный этап развития мировой экономики характеризуется непрерывными процессами концентрации производства, которые проявляются в увеличении размеров хозяйственных субъектов, образовании ТНК, а также стратегических альянсов, направлении ключевых ресурсов фирмы на расширение масштабов производства.

С целью обеспечения международной конкурентоспособности для Украины особенно важным является становление субъектов хозяйствования с высоким уровнем концентрации производства, соответствующим общемировым тенденциям, большое значение при этом играют прямые иностранные инвестиции (ПИИ). В роли прямого инвестора чаще выступают ТНК, они непрерывно увеличивают масштабы вывоза ПИИ за границу, постепенно видоизменяя динамику накопления капитала.

Анализ последних исследований и публикаций. Среди научных трудов, в которых исследуются ПИИ в целом и их отдельные аспекты в частности, необходимо выделить исследование таких зарубежных ученых, как: К.Иверсена,

Г.Ройбера, Х.Шерера, С.Александера и Д.Мерфи, Р.Алибера, Ф.Модильяни и М.Миллера, Е.Барлоу и И.Вендера, Я.Итона и А.Тамури, Р.Робинсона, Ц.Уоллоса, Я.Агарвал, С.Брайнарда, и др.

Цель статьи – оценить степень влияния ПИИ на накопление капитала в национальной экономике.

Основные результаты исследования. Концентрация производства и капитала тесно связаны между собой: концентрация капитала представляет собой социально-экономическую форму концентрации производства, в то же самое время концентрация капитала является условием, предпосылкой и основой концентрации производства.

Концентрация, возникающая в результате изменений условий функционирования ресурсов, ведет к росту инвестиций на одних направлениях мировой экономики и увеличению их дефицита – на других. Механизм движения мировых инвестиционных потоков, участвующих в производстве валового продукта, представляет собой постоянно меняющуюся систему. Анализ перемещения капитала в мировом хозяйстве позволяет сделать вывод о сосредоточении инвестиционных потоков на нескольких направлениях развития мирового хозяйства, активно воздействующих на условия преобразования современных экономик.

В последнее десятилетие характерной чертой мирового инвестиционного процесса стала его направленность в капитал, способствующий решению проблем ресурсной конкуренции. Формирование транснационального капитала привело к такому положению, когда каждая из развитых стран, располагающая двумя–пятью финансово–промышленными группами, соперничающими между собой, сосредоточила в своих руках огромные ресурсы. Большая часть мирового производства товаров длительного пользования, самолетов, автомобилей, электронного оборудования контролируется крупнейшими ТНК. При этом большинство крупнейших ТНК сосредоточенно в ограниченном количестве отраслей. Это обстоятельство говорит не только о концентрации производства, но и о том, что ТНК и связанные с ними инвестиционные потоки ориентированы в основном на отрасли, обладающие определенными качественными характеристиками, к которым можно отнести

высокотехнологичные отрасли производства, отличающиеся высокими входными барьерами, а также крупные объекты, требующие значительных финансово-материальных ресурсов для своей реализации.

Развитые страны, безусловно, выпрыгивают от активизации потоков ПИИ. Большинство ТНК, являясь глобальными агентами ПИИ, принадлежат развитым странам и являются для них важным источником материальных средств. Развитые страны с помощью ПИИ во многом определяют развитие более трети стран мира, действуя преимущественно в собственных интересах. Приток ПИИ в развитые страны становится дополнительным стимулом дальнейшего развития и без того уже высокоэффективной экономики. Качественная нормативно-правовая база, высокий уровень развития банковских институтов, высокая привлекательность экономики для реинвестирования прибылей, полученных ТНК, позволяют развитым странам получать максимальную выгоду от привлеченных ПИИ.

В развитых странах, являющихся донорами ПИИ, наблюдается сильная зависимость между концентрацией производства и оттоком ПИИ. Для стран-лидеров по оттоку ПИИ, характерна высокая степень концентрации производства, в особенности в отраслях с большим эффектом масштаба и высокой интенсивностью рекламной и инновационной деятельности. В странах-реципиентах ПИИ также прослеживается взаимосвязь между притоком иностранных инвестиций и увеличением концентрации производства в областях несовершенной конкуренции.

В развивающихся государствах ситуация сложнее. Хотя ПИИ чаще всего направляются на строительство новых объектов и должны способствовать снижению степени концентрации на рынке, последняя нередко повышается. Это связано с несоизмеримостью масштабов иностранных филиалов ТНК и отечественных компаний, более высокой эффективностью производства и большими сбытовыми возможностями иностранных фирм, вытесняющих отечественные предприятия, которые порой вынуждены идти на слияния с иностранными компаниями.

Полемика относительно целесообразности привлечения значительных объемов ПИИ в Украину в отечественной научной литературе ведется достаточно давно. Все существующие точки зрения можно разить на две группы. К первой группе относятся те, кто делает акцент на исключительной важности роли ПИИ в экономической жизни Украины, а ко второй – диаметрально противоположные представления, в соответствии с которыми ПИИ трактуются как факторы поглощения внутреннего рынка западным капиталом, как своеобразная форма экспансии ТНК.

Исторически вектор направления инвестиционных потоков и приоритетность постоянно меняются. Так, в конце 40-х – в начале 50-х годов XX ст. инвестиции направлялись на восстановление экономик стран Европы, с середины 50-х и до конца 60-х годов – на развитие экономик стран, освободившихся от колониальной зависимости, в 60–70-х и в начале 80-х годов – на становление новых индустриальных стран Азии, а также в производственный и финансовый сектора Латиноамериканского региона, в 80–90-х годах – в экономику стран Центральной и Восточной Европы, а с начала 2000-х годов – в экономику стран Центральноазиатского региона [1, с.59–60].

Процесс поступления ПИИ в экономику Украины можно условно разделить на три этапа.

Первый этап охватывает период с 1992 г. по 1994 г. и характеризуется незначительным привлечением иностранных инвестиций (они не превышали 10 дол. США на одного человека).

Второй этап длился до начала XXI в. и отличался динамичным ростом заинтересованности иностранных инвесторов в экономике Украины. Наиболее привлекательными для инвесторов на данном этапе стала пищевая отрасль, внутренняя торговля, машиностроение, финансово-кредитная сфера и химическая промышленность. Но ПИИ не стали важнейшим источником концентрации капитала в начале рыночной трансформации. Хотя практика свидетельствует, что стремительное развитие процессов либерализации и интеграции в мировом хозяйстве в 80–90 годы XX века привело к функционированию мощных инвестиционных потоков и образованию мобильного международного рынка капиталов. В частности в 2000 г. около 80% ПИИ было направлено в

промышленно развитые страны, тогда как в развивающиеся страны – менее 1/5, в страны Центральной и Восточной Европы – лишь 2,1% [2,с.86].

Третий этап характеризуется значительным приростом ПИИ, которые направлены на захват внутреннего рынка товаров и услуг.

В начале рыночных трансформаций в Украине реорганизация многих предприятий происходила в направлении раздробления, т.е. экономические реформы сводились к деконцентрации производства, а также к преувеличению роли малых и средних предприятий. За 2000 – 2003 гг. доля в объеме промышленного производства 10 крупнейших предприятий уменьшилась с 22,31% до 18,8%, а доля 100 крупнейших – соответственно, с 51,1% до 47,8% [3,с.39].

В условиях привлечения значительной доли ПИИ в экономику страны, концентрация часто является неизбежной, а во многих случаях – даже выступает наилучшим вариантом для функционирования конкретного рынка. Повышение уровня рыночной концентрации не всегда имеет антиконкурентный характер, наоборот, довольно часто данное явление связано с расширением новых, более прогрессивных форм и методов хозяйствования.

*Таблица 1.*

**Совокупный уровень концентрации в промышленности Украины [4].**

Крупные предприятия	Доля крупных предприятий в объеме реализованной продукции (%)							
	2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
10	22,3	18,8	19,3	20,9	20,3	23,5	19,7	19,5
20	30	26,5	26,6	29,5	29,2	31,8	27,8	28,6
50	42,3	38,4	40	41,9	41,3	43,2	40,9	42,9
100	51,1	47,8	50,4	52,7	51,9	51,9	51,8	54,5
150	–	–	–	–	57,5	56,9	57,6	60,4
200	–	–	–	–	61,4	60,3	61,4	64,3

Возобновление высокого уровня концентрации и отмена традиционного антитрестовского регулирования послужили основным средством для повышения международной конкурентоспособности и эффективности национального хозяйства, проведения структурных преобразований, модернизации производства в странах Большой семерки и в новых индустриальных странах. Все это, в конечном счете, приводит к эффективной конкуренции.

Наша страна пока еще не заняла достойного места в международных инвестиционных процессах, доля таких инвестиций составляет 0,32% мирового объема, а накопление капитала нерезидентов в 2–15 раз меньше по сравнению с соседними странами Центральной и Восточной Европы.

*Таблица 2.*

**Динамика объемов ПИИ в экономику Украины [5].**

Годы	Количество предприятий, которые привлекли инвестиции	Объем ПИИ (млн. дол.)	ПИИ в расчете на:		Прирост за год (млн. дол.)
			предприятие-реципиент (млн. дол.)	душу населения (дол.)	
1996	5263	1355,9	0,3	26,6	
1997	6534	2053,8	0,3	40,7	697,9
1998	7066	2781,7	0,4	55,5	727,9
1999	7362	3247,9	0,4	65,4	466,2
2000	7794	3865,5	0,5	78,4	617,6
2001	8168	4406,2	0,5	91	540,7
2002	8690	5339	0,6	111,3	932,8
2003	9442	6794,4	0,6	142,1	1455,4
2004	10542	8658,9	0,8	183,1	1864,5
2005	11569	16375,2	1	348,9	7716,3
2006	12853	21186	1,6	452,8	4810,8
2007	13976	29489,4	2,1	627,4	8303,4

На протяжении нескольких последних лет инвестиционный климат немного улучшился, в основном за счет осуществления сделок по слияниям и поглощениям. Объемы ПИИ в экономику Украины в расчете на душу населения увеличились с 27 дол. в 1996 году до 453 дол. в 2007 году, т.е. в 17 раз. За последние годы коренным образом поменялись приоритеты вложения иностранного капитала. Если в 2000 г. более 20% ПИИ приходилось на пищевую промышленность, то в 2007 г. – только 6%, на оптовую торговлю, соответственно, – 18,8 и 10,7%. В то же время иностранные инвестиции в сферу финансовой деятельности росли опережающими темпами, а потому их рыночный вес за этот же период вырос с 6,4% до 11,4%. Значительные объемы ПИИ в Украине вкладываются в развитие машиностроения, металлургическую промышленность, строительство, транспорт и особенно связь [5, с.86].

Колоссальный прирост ПИИ в экономику Украины свидетельствует о большой заинтересованности иностранных инвесторов в расширении своего влияния в некоторых отраслях экономики Украины.

В странах Центральной и Восточной Европы в 90-х годах прошлого столетия наблюдались аналогичные тенденции, когда первыми на внутренний рынок пришли иностранные инвесторы, которые осуществляли вложения в пищевую промышленность и торговлю. На втором этапе выросли темпы поступления инвестиций в машиностроение, транспорт, строительство, химическую и фармацевтическую промышленность, а так же в финансовую сферу. Сегодня же там наблюдается тенденция наращивания иностранных инвестиций в связь, телекоммуникации и недвижимость. Глядя на аналогичные тенденции в вышеупомянутых странах, можно сделать вывод, что Украина сейчас пребывает на втором этапе процесса привлечения международного капитала.

Отношение ПИИ к ВВП Украины на протяжении длительного периода колеблется на уровне 1,21 – 2,39%, а мировой опыт свидетельствует, что для макроэкономической стабилизации страны с переходной экономикой ежегодные темпы роста инвестиционных объемов должны составлять 10 – 12% ВВП.

ПИИ в Украину направлены не на поддержку национального производства, а на вторжение и захват внутреннего рынка товаров и услуг. В этом и состоит отличие в их использовании по сравнению со странами Азии, Венгрией, Польшей, где основная доля ПИИ направлена на формирование экспортного сектора экономики. Т.к. важным является не количество полученных денег, а направления их использования.

**Выводы.** В Украине структура ПИИ в течение последних лет приобрела более выраженный характер – доминирования отраслей с быстрым сроком окупаемости и усиления концентрации иностранного капитала в таких сферах третичного сектора, как торговля и банковский сектор. Стратегические отрасли не привлекают необходимых объемов капитала, что трудно назвать эффективным для страны – реципиента. Такая структура формировалась годами и свидетельствует о наличии определенной стратегии не только у инвесторов, но и у стран – доноров.

Современные ПИИ слабо связаны с реальными вложениями в обновление производственных фондов приобретаемых предприятий. Лишь относительно небольшая их часть – на этапе первичного формирования капитала подконтрольного предприятия и до размещения его акций – создает предпосылки для расширения производственной базы компании. Все остальные операции с акциями, попадающие под определение прямых инвестиций, обуславливают лишь переход права собственности от одних собственников к другим и не влияют на ресурсы предприятия.

### **Литература**

1. Саблук П. Процеси міжнародного руху капіталів та участь у них України // Економіка України. – 2008. – №8. – с.56–68.
2. Мерзляк А. Иностранные инвестиции в контексте интеграции Украины в ЕС // Экономика Украины. – 2003. – №7. – с. 84–89.
3. Костусев О. Розвиток конкурентних відносин в Україні та завдання конкурентної політики на сучасному етапі // Економіст. – 2005. – №1. – с. 35–43.
4. По данным Антимонопольного комитета Украины.
5. Носова О. Иностранный капитал в переходной экономике стран СНГ // Экономика Украины. – 2005. – №10. – с. 81–88.



6. Даниліна С. О. Тенденції концентрації виробництва і капіталу в економіці України // Вісник соціально-економічних досліджень. Вип. 38 / Одес. держ. екон. ун-т; Редкол.: проф. Звєряков М.І., проф. Ковальов А.І., проф. Буркинський Б.В., проф. Максимова В.Ф., проф. Редькін О.С. та ін. – Одеса: ОДЕУ, 2010. – С. 49–53.