

На правах рукописи



Бодягин Олег Валерьевич

**МЕХАНИЗМ РЕГУЛИРОВАНИЯ
ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
ГЛОБАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

Специальность 08.00.14 - Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Ростов-на-Дону 2004

Работа выполнена в ГОУВПО «Ростовский государственный экономический университет «РИНХ»

Научный руководитель: кандидат экономических наук, профессор
Пузакова Евгения Прокофьевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Архипов Алексей Юрьевич
кандидат экономических наук, доцент
Соковнина Наталья Викторовна

Ведущая организация: ГОУ Кубанский государственный университет

Защита состоится «02» июля 2004 г в 13-00 часов на заседании диссертационного совета КМ 212 209 02 в Ростовском государственном экономическом университете «РИНХ» по адресу г. Ростов-на-Дону, ул Б Садовая, 69, ауд 231.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Ростовского государственного экономического университета «РИНХ» (г. Ростов-на-Дону, ул Б Садовая, 69, ауд 315)

Автореферат разослан «01» июня 2004 года

Отзывы на автореферат, заверенные печатью, просим направлять по адресу 344002, г Ростов-на-Дону, ул Б Садовая, 69, РГЭУ «РИНХ», диссертационный совет КМ 212 209 02, ауд 321.

**Ученый секретарь
диссертационного совет**



Акопова Е.С.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

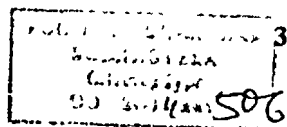
Актуальность темы диссертационного исследования. Активное участие в международных экономических отношениях предоставляет странам потенциальные возможности для улучшения внутриэкономической ситуации в национальном хозяйстве и усиления роли страны в мировом сообществе. Об этом свидетельствует, например, опыт Китая или Мексики, успех которых на пути повышения темпов экономического роста во многом был связан с привлечением значительных объемов прямых иностранных инвестиций, которые использовались как средство улучшения общей инвестиционной ситуации в стране, получения новых технологий, наращивания экспортного потенциала, т.е. смягчения или исправления «слабых сторон» национальных экономик, свойственных развивающимся странам и странам с переходной экономикой.

Успех ряда стран в привлечении и использовании прямых иностранных инвестиций и общая активизация инвестиционных процессов в конце XX в. привели к повышению интереса к данной проблеме со стороны ученых и практиков. Особое место в этих исследованиях стала занимать государственная политика регулирования потоков прямых иностранных инвестиций (ПИИ), а именно способы улучшения инвестиционного климата в стране как средства увеличения притока ПИИ в национальную экономику. Во многих странах данные исследования, включая и обобщение опыта стран-лидеров в привлечении иностранных инвестиций, были положены в основу изменений в государственном регулировании ПИИ.

Однако практика показала, что изменения, связанные с либерализацией регулирования и активизацией стимулирования ПИИ, не гарантируют увеличения их притока в страну. С похожей проблемой столкнулась Российская Федерация: в 2002 г. она привлекла лишь 0,3 % от общемирового объема ПИИ, такова же ее доля и в общем объеме накопленных в мире ПИИ. По мнению многих экспертов, такая ситуация не соответствует реальным возможностям России. Так, рассчитываемый Конференцией ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) индекс реальной динамики в области ввоза ПИИ ставит Россию на 108 место в мире, тогда как по индексу потенциала в области ввоза ПИИ наша страна находится на 35 месте¹.

Все это свидетельствует о том, что в современных условиях глобализации мировой экономики в целом и инвестиционных процессов в частности

¹ World Investment Report. – Geneva, 2003. – P. 195, 202.



формирование направлений, структуры и объемов ПИИ зависит не только от системы их национального регулирования странами-реципиентами, но и от мотивов, целей, действий других субъектов мировой экономики (международных корпораций, международных организаций), в связи с чем возникает потребность научного анализа глобального аспекта и прежде всего глобального механизма регулирования ПИИ, которые могут приблизить к пониманию закономерностей формирования мировых инвестиционных потоков.

Поэтому изучение содержания, структуры, функций и роли глобального механизма регулирования процесса прямого иностранного инвестирования и его последствий для отдельных стран, в том числе и России, становится одним из наиболее актуальных направлений экономических исследований.

Степень разработанности проблемы. Общая теория прямого иностранного инвестирования рассмотрена в работах П. Бакли (Buckley, P.), Э. Виллиамсона (Williamson, E.), Э. Грехема (Graham, E.), Б. Г. Дякина, М. Кассона (Casson, M.), Б. М. Смитиенко, Н. П. Кетовой, Л. Н. Красавиной, Кругмена (Kragman, P.), М. Ричардсона (Richardson, M.), М. Савьера (Sawyer, M.), Б. П. Супруновича, Е. П. Пузаковой, И. П. Фаминского, С. Хаймера (Humer, S.), Э. Хелпмана (Helpman, E.) и ряда других авторов, которые главным образом рассматривали причины возникновения потоков ПИК.

Наибольший вклад в развития теоретических представлений о прямых иностранных инвестициях, мотивах их осуществления, выбора направлений их перемещения, последствий для участников инвестиционного процесса внесли работы Дж. Даннинга (J. Dunning) и его последователей (Дж. Штен (Stehn, J.) и др.) и прежде всего его эклектическая теория, послужившая теоретико-методологической основой данного диссертационного исследования.

Качественные изменения в процессе прямого иностранного инвестирования и системы отношений между его основными субъектами в конце XX века, вызванные развитием глобализации международных инвестиционных процессов, анализировались в работах И. Вайна (Wain, I.), Р. Вернона (Vernon, R.), Я. Доца (Doz, Y.), С. Ксиаофанга (Xiaofang, S.), К. Рота (Roth, K.), значительный вклад в анализ причин и последствий глобализации мировой экономики в целом и отдельных форм международных экономических отношений в частности внесли российские ученые: Е. С. Аكوпова, В. Г. Белолипецкий, В. А. Волконский, М. Г. Делягин, В. П. Колесов, В. М. Коллонтай, Э. Г. Кочетов, Ю. М. Осипов, М. Н. Осьмова, А. К. Субботин, П. В. Таранов.

Вопросы теории и практики регулирования ПИИ нашли отражения в ряде исследований: государственное регулирование в работах Е.В. Балацко-го, С. Гуизингера (Guisinger, S.), В.Л. Иноземцевой, Г.М. Костюниной, Н.Н. Ливенцева, М. Маккарти (McCarthy, M.), Р.Р. Павличенко, Д. Рикса (Ricks, D.), Р. Рольфа (Rolfe, R.), М. Сорнарая (Somarajah, M.); международное - Т. Бойера (Baver, T.), Л. Бриттана (Brittan, L.), И. Джалакузе (Jalacuse, I.), К. Симмондса (Simmonds, K.), С. Янга (Young, S.); корпоративное - В. Давидсона (Davidson, W.), И. Кархана (Curhan, I.), Дж. Крависа (Kravis, J.), Р. Липси (Lipsey, R.), П.М. Мозиаса, Р. Роутхорна (Rowthorn, R.), П. Фишера. При этом практически все авторы концентрируют свое внимание на анализе воздействия на потоки ПИИ каждого из уровней регулирования в отдельности.

По мере либерализации внешнеэкономической деятельности и развития в России рыночных реформ активно стали обращаться к проблеме форм и методов интеграции России в мировую экономику, выработки стратегий экономического развития, в том числе с использованием потоков ПИИ ряд других известных отечественных ученых: В.Д. Андрианов, А.Ю. Архипов, А.З. Астапович, А.М. Басенко, О.Т. Богомолов, М.М. Богуславский, Р.С. Гринберг, Н.Г. Доронина, М.В. Ильина, В.М. Лебедев, С.А. Манежев, Л.В. Новоселова, В.Н. Овчинников, В.Ю. Пресняков, О.Е. Рязанова, В.И. Самофалов, Н.В. Соковнина, И.А. Спиридонов, Л.Е.Стровский, А.В. Хорошилова, М.А. Чехов, Ю.В. Шишков, АН. Шохин.

Изначальный недостаток большинства подходов различных зарубежных школ и российских ученых к вопросам регулирования ПИИ заключается в том, они сосредотачивали внимание на каком-либо одном элементе, при чем речь шла по большей части о национальном механизме, а не рассматривали эффективность регулирования ПИИ как результирующую и зависящую от многих факторов и всех участников международного инвестиционного процесса деятельность.

Исследуемый в диссертации глобальный аспект механизма регулирования ПИИ является наименее изученным и образует широкое поле для авторских новаций, теоретического осмысления и методологического обоснования его определяющей роли в географической конфигурации потоков ПИИ в современной мировой экономике.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является исследование структуры формирующегося многоуровневого глобального механизма регулирования прямых иностранных инвестиций и разработка кон-

цептуальных основ трансформации его составных частей для совместной реализации интересов иностранного инвестора и страны-реципиента.

Поставленная цель предопределила решение следующих научных *задач*

- исследовать эволюцию теоретических представлений о сущности, мотивах и факторах процесса прямого иностранного инвестирования и на этой основе дать современную трактовку категории «прямые иностранные инвестиции»;

- выявить сущность процесса глобализации инвестиционных процессов и форм его проявления в современных условиях;

- раскрыть сущность, структуру и механизм функционирования глобального многоуровневого механизма регулирования прямых иностранных инвестиций и систему возникающих при этом отношений;

- выявить современные тенденции развития национального, международного и корпоративного регулирования **ПИИ** как структурообразующих элементов глобального механизма;

- выявить мотивы и последствия притока ПИИ для страны-реципиента и систематизировать методы их оценки;

- изучить критерии привлекательности страны-реципиента для ТНК при реализации инвестором различных стратегий поведения;

- разработать алгоритм согласования интересов страны-реципиента и инвестора через глобальный механизм регулирования прямых иностранных инвестиций;

- выявить возможности использования глобального механизма регулирования международных инвестиционных процессов как инструмента привлечения НИИ Российской Федерацией.

Объектом исследования является система отношений, возникающая в процессе прямого иностранного инвестирования между его субъектами.

Предмет исследования - глобальный механизм регулирования прямых иностранных инвестиций как инструмент реализации интересов страны-реципиента и иностранного инвестора.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили гипотезы и концепции теории международной экономики, классические и неоклассические теории международного движения капитала, определяющие фундаментальные причины перемещения капитальных ресурсов между странами, теории, базирующиеся на анализе несовершенства рынка: тео-

рии монополистических преимуществ, интернационализации и эклектическая теория, последняя послужила теоретико-методологической базой для диссертационного исследования. В работе использовались также отдельные положения концепции безопасности национального суверенитета, теории неравномерного развития ТНК.

Использованы труды ученых в сфере научного знания о процессах глобализации мировой экономики, трансформации механизмов регулирования инвестиционных процессов в мире, влиянии ПИИ на тенденции развития национальных хозяйств.

Инструментарно-методический аппарат исследования. Для решения поставленных задач использовались методы абстрагирования, историко-генетического и функционально-структурного анализа и синтеза, восхождения от абстрактного к конкретному, регрессионного анализа, графических интерпретаций, концептуальные положения системного подхода, программные продукты: Microsoft Word, Microsoft Excel, Microsoft Internet Explorer, Adobe Acrobat Reader.

Информационно-эмпирическую базу диссертационного исследования составили статистические данные Госкомстата РФ, базы данных ЮНКТАД, Европейского банка реконструкции и развития, информационные и аналитические материалы названных международных организаций, Российско-европейского центра экономической политики, Всемирной торговой организации (ВТО), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), монографии, статьи, научные отчеты, размещенные на веб-страницах ведущих научно-исследовательских центров, вузов и издательств России, стран Западной Европы, США.

Диссертационная работа выполнена в рамках пункта 9 «*Международные потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях*» и пункта 25 «*Место и роль транснациональных корпораций в современной мировой экономике, их взаимодействие с национальными хозяйствами стран базирования и стран пребывания их зарубежных филиалов*» паспорта специальности 08.00.14 - мировая экономика.

Рабочая гипотеза. Проблема несовпадения экономических интересов страны-реципиента и международных корпораций в привлечении/размещении ПИИ в условиях глобализации инвестиционного процесса может быть решена в

рамках формирующегося глобального механизма регулирования ПИИ путем реконфигурации его взаимосвязанных и взаимозависимых элементов субъектами инвестиционных отношений.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

1. Прямые иностранные инвестиции, включающие в себя международную миграцию материальных и нематериальных активов, со стороны инвестора имеют целью установление длительного и эффективного контроля над объектом вложения капитала для увеличения прибыли, расширения рынков сбыта продукции, повышения доли присутствия инвестора на рынке, доступа к ресурсам страны-импортера капитала и т.д.; со стороны страны-реципиента наиболее значимы не объемы получаемых инвестиций, а вытекающий из притока ПИИ вклад в технологический потенциал страны.

2. Глобализация инвестиционного процесса представляет собой не просто инвестиции в «мире без границ», но и мироориентацию производственной деятельности фирм, когда трансферт капиталов с целью создания зарубежных подразделений сопровождается импортом оборудования, полуфабрикатов, технологий, эффективным использованием местных рабочей силы и ресурсов для производства готовой продукции как для внутреннего рынка, так и для ее экспорта на внешние рынки. Глобализация инвестиционного процесса изменяет расстановку сил между субъектами инвестиционного взаимодействия и стратегии их поведения. Для государств такой стратегией поведения становится либерализация их внешнеэкономической политики, для ТНК -глобальная стратегия.

3. Глобальный механизм регулирования международных инвестиционных процессов формируется национальными правительствами стран-реципиентов, международными экономическими организациями, международными корпорациями и представляет собой сочетание форм, методов и инструментов национального, международного и корпоративного регулирования ПИИ в целях сближения экономических интересов потенциальных инвесторов и стран-реципиентов в процессе размещения/приачечения ПИИ.

4. Основными тенденциями развития механизма регулирования ПИИ на национальном уровне является уменьшение государственных ограничений и либерализация межстранового перемещения инвестиций, конвергенция национальных законодательств различных стран и снижение роли национального законодательства как инструмента привлечения ПИИ; на международ-

ном уровне - рост числа принимаемых соглашений по регулированию ПИИ при недостаточно высокой действенности последних; на корпоративном уровне - глобализация стратегии ПИИ, активизация взаимодействия с другими ТНК в рамках международных инвестиционных стратегических альянсов и с правительствами стран-реципиентов.

5. На национальном уровне регулирования инструментами воздействия на ПИИ являются фискальные и финансовые льготы, помощь в размещении капитала, лицензирование, правила перевода прибылей за рубеж и др.; на международном уровне - соглашения в области регулирования прямых инвестиций, принятые под эгидой международных организаций, в рамках региональных экономических интеграционных объединений, а также двусторонние соглашения; основными инструментами корпоративного влияния на мировой инвестиционный процесс являются система трансфертных цен, политика размещения филиалов за границей и система управления ими, слияния и поглощения, формирование международных производственных систем, в том числе и с участием фирм принимающей страны.

6. Мотивы привлечения ПИИ для страны-реципиента (улучшение макроэкономических параметров, интеграция в мировую экономику, повышение эффективности национальной экономики), мотивы осуществления ПИИ для ТНК (поиск рынков, ресурсов, ориентация на эффективность) и структурные элементы механизма регулирования образуют «куб» функций глобального механизма регулирования международных инвестиционных процессов, в рамках которого может быть сформирована определенная конфигурация последнего, позволяющая достичь сближения экономических интересов потенциальных инвесторов и стран-реципиентов ПИИ.

7. Российская Федерация привлекательна для ПИИ: в добывающих отраслях промышленности - для ресурсоиспользующих; в производстве продуктов питания и напитков, табачной промышленности и телекоммуникациях - для рыночноиспользующих; в автомобильной промышленности - для затратно-ориентированных, но их сдерживают несовершенство и непостоянство законодательной базы ПИИ в РФ, низкий жизненный уровень населения, монополизация ресурсов крупными российскими компаниями и др.

Научная новизна результатов исследования заключается в теоретико-методологическом обобщении и развитии представлений о системе регулирования международных инвестиционных процессов в условиях глобализации миро-

вой экономики, выработке научно обоснованных методов использования возможностей ее изменения для более полной реализации интересов страны-реципиента и иностранного инвестора. К конкретным результатам диссертационного исследования, обладающим научной новизной, относятся следующие:

- введено в научный оборот понятие «глобальный механизм регулирования прямых иностранных инвестиций», представляющий собой интегрированную систему форм, методов и инструментов сближения и совместной реализации экономических интересов главных субъектов мирового инвестиционного процесса, что позволяет осуществлять комплексный анализ возможности влияния на международное движение прямых иностранных инвестиций в условиях глобализации;

- предложена структуризация глобального механизма регулирования ПИИ на национальную, международную и корпоративную формы и систематизирован инструментальный аппарат каждой из них, что дает возможность оценивать взаимосвязь и взаимовлияние различных мер регулирования международных инвестиционных процессов, а следовательно, и их сочетаемость при достижении определенных целей привлечения/размещения ПИИ;

- разработана модель многомерного пространства признаков выделения функций глобального механизма регулирования в координатах «мотивы ТНК - мотивы стран-реципиентов - глобальный механизм регулирования», раскрывающая основные причинно-следственные связи, возникающие при реализации интересов участников процессов прямого иностранного инвестирования, что позволяет осуществлять выбор оптимальной конфигурации механизма с точки зрения совместной реализации интересов иностранных инвесторов и определенной страны-реципиента;

- обоснованы направления использования глобального механизма в процессе привлечения ПИИ странами-реципиентами в условиях усиления конкуренции за прямые иностранные инвестиции между национальными хозяйствами, которые для России представлены необходимостью ратификации Конвенции об урегулировании инвестиционных споров между государствами и иностранными фирмами (Convention on the Settlement of Investment Disputes between States and Nationals of Other States, 1965), присоединения к системе ВТО, либерализации торгового взаимодействия с ЕС, активизации политики маркетинга регионов и таргетирования в отношении потенциальных зарубежных инвесторов - ТНК, стабилизации и совершенствования налогового и

инвестиционного законодательства, роста доходов и образовательного уровня населения.

Теоретическая значимость исследования состоит в дальнейшем развитии теоретико-методологических представлений о системе отношений, возникающих в процессе международного движения капитала: качественных изменений в системе регулирования процессов прямого ипострашого инвестирования в условиях глобализации мировой экономики. Анализ глобального аспекта механизма регулирования ПИИ позволил выявить перспективные направления повышения эффективности действий стран-реципиентов, направленных на привлечение ПИИ в национальную экономику.

Практическая значимость исследования. Выводы и положения диссертации, касающиеся возможности использования различных инструментов глобального механизма регулирования международных инвестиционных процессов для привлечения ПИИ в национальную экономику, могут быть применены при выработке адекватной современным условиям стратегам повышения инвестиционной привлекательности национальной экономики, разработке программ развития инвестиционной сферы и внешнеэкономического комплекса страны органами федеральной и региональной власти.

Основные положения диссертации, касающиеся анализа и систематизации теоретических основ международного движения капитала, специфики глобализации инвестиционного процесса, инструментов регулирования движения капитала между странами, мотивов поведения международных корпораций и стран-реципиентов ПИИ, могут быть использованы при чтении курсов «Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Международный бизнес», а также элективных курсов «Принятие решений при прямом иностранном инвестировать» и «Концептуальные и практические аспекты формирования инвестиционной привлекательности национальных хозяйств и их регионов».

Апробация результатов исследования. Основные положения и результаты диссертационного исследования на различных этапах представлялись в научных докладах и получили положительные отзывы на международных, региональных, вузовских научно-теоретических и научно-практических конференциях и семинарах, в том числе международной - «Международная торговля факторными услугами: современное состояние и тренды развития» (Университет г. Констанц, ФРГ, 1999 г., при прохождении автором стажировки); региональной -

«Развитие финансово-кредитного механизма в российской экономике» (РГЭУ «РИНХ», г. Ростов-на-Дону, 1998 г.); при прохождении аттестации на курсах повышения квалификации преподавателей в Финансовой академии при Правительстве РФ в марте 2002 года; в дискуссиях в рамках международной летней школы «Современная экономическая наука» в Высшей школе бизнеса МГУ им. М.В. Ломоносова при участии Лондонской школы экономики и Института комплексных стратегических исследований в мае 2002 г.; на методологических семинарах кафедры международных экономических отношений РГЭУ «РИНХ».

Материалы диссертационного исследования используются автором при чтении курса «Мировая экономика» студентам РГЭУ "РИНХ".

Основные положения диссертационного исследования нашли практическое применение в работе Министерства экономики, международных и внешнеэкономических связей Ростовской области при разработке программ регионального экономического развития, выработке мер по привлечению иностранных инвестиций.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих 10 параграфов, заключения, списка использованной литературы и пяти приложений. Содержание работы изложено на 191 странице, включая 18 рисунков, 21 таблицу и список литературы из 328 наименований.

Публикации: По теме диссертации опубликованы коллективная монография и три научные статьи, общим объемом 5,3 п.л.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы диссертационной работы, ее теоретическая и практическая значимость, определена степень разработанности исследуемой проблемы в научной литературе, сформулированы цель и задачи исследования, методологическая и теоретическая база, раскрывается новизна предлагаемого подхода и формулируются основные положения, выносимые на защиту.

В первой главе «Теоретико-методологические основы анализа мирового рынка прямых иностранных инвестиций» анализируется эволюция теоретических представлений о сущности, мотивах и факторах процесса прямого иностранного инвестирования, исследуются содержание, формы проявления и последствия глобализации инвестиционного процесса в мировой экономике, вы-

являются сущность и структура формирующегося многоуровневого механизма регулирования движения ПИИ в мировом хозяйстве.

Эволюция теоретических представлений о ПИИ проявляется, во-первых, в том, что начиная с начала 90-х гг. XX в. к ПИИ наравне с материальными активами стали относить и нематериальные: ноу-хау; патенты; торговые знаки («Иностранные инвестиции включают перемещение материальных и нематериальных активов из одной страны в другую...»¹); во-вторых, в изменении понимания целей зарубежных инвестиций: получение только прибыли не является единственной их задачей. Иностранные инвестиции осуществляются для получения долгосрочной «заинтересованности в деятельности предприятия в иной экономике, чем экономика страны - инвестора, при чем задача инвестора заключается в получении возможности эффективного выбора в управлении **предприятием**». Продолжительный экономический интерес к зарубежным инвестициям у инвестора может заключаться в расширении рынков сбыта продукции, повышении доли на рынке, в доступе к ресурсам страны - импортера капитала и т.д.

Главными субъектами международного инвестиционного процесса являются: национальные экономики, международные экономические организации и транснациональные корпорации (ТНК)³.

Глобализация инвестиционного процесса предполагает не только расширение деятельности за рамки национальных границ, но и разработку глобальной стратегии развития каждым из участников данного процесса; достижение определенных целей фирмами и странами в масштабах всей планетарной экономики; возникновение качественно нового состояния мирохозяйственных связей - глобальных производственных систем, в рамках которых и реализуется процесс производства, обмена и потребления материальных благ и услуг.

Глобализация инвестиционного процесса меняет расстановку сил между субъектами инвестиционного взаимодействия и стратегии их поведения.

¹ Somarajah M. *The International Law on Foreign Investment*. - Cambridge, 1994. - P. 408.

² *Balance of Payments Manual*. - Washington: IMF, 1993. - P. 408.

³ Под транснациональными корпорациями в работе понимаются компании, подпадающие под определение, представленное в проекте Кодекса поведения ТНК (*Draft United Nations Code of Conduct on Transnational Corporations*, 1983), разработанном Центром ООН по ТНК: «Данный Кодекс универсально применяется к предприятиям, независимо от страны происхождения и собственности, включая частную, общественную или смешанную, которые имеют собственность в 2-х или более странах, независимо от юридической формы и сферы использования этой собственности... Под такими предприятиями в этом Кодексе понимаются ТНК». - Somarajah M. *The International Law on Foreign Investment*. - Cambridge, 1994. - P. 196.

Для стран такой стратегией поведения становится либерализация их внешне-экономической политики, для ТНК - реализация глобальной стратегии. Активизируется деятельность международных организаций в связи с распространением мнения о том, что международные потоки капиталов начинают наряду с международной торговлей играть роль основной движущей силы развития мировой экономики, а следовательно, требуют большего контроля со стороны мирового сообщества.

Современными тенденциями движения ПИИ, подтверждающими процесс его глобализации, являются быстрые темпы роста и увеличение их объемов; возрастание роли развивающихся стран и стран с переходной экономикой как импортеров ПИИ; расширение участия в прямом иностранном инвестировании не только ТНК, но и средних и малых компаний; сближение отраслевых структур экспорта капитала, национальных инвестиций и производства; либерализация национального законодательства по отношению к ПИИ практически во всех странах мира (таблицы 1,2, 3).

Таблица 1 - Отдельные показатели ПИИ и международного производства в 1982-2002 годах, млрд. дол. и проценты

Показатели	Объем в текущих ценах (млрд. дол.)			Прирост (проценты)						
	1982	1990	2002	86-90	91-95	96-00	1999	2000	2001	2002
Приток ПИИ	59	209	651	23.1	21.1	40.2	57.3	29.1	-40.9	-21.0
Накопленные ПИИ	802	1954	7123	14.7	9.3	17.2	19.4	18.9	7.5	7.8
Трансграничные слияния и поглощения		151	370	25.9	24.0	51.5	44.1	49.3	-48.1	-37.7
Продажи зарубежных филиалов	2737	5675	17685	16.0	10.1	10.9	13.3	19.6	9.2	7.4
Валовой продукт зарубежных филиалов	640	1458	3437	17.3	6.7	7.9	12.8	16.2	14.7	6.7
Экспорт зарубежных филиалов	722	1197	2613	13.5	7.6	9.6	3.3	11.4	-3.3	4.2
Занятые в зарубежных филиалах (тыс.)	19375	24262	53094	5.5	2.9	14.2	15.4	16.5	-1.5	5.7
ВНП (в текущих ценах)	10805	21672	32227	10.8	5.6	1.3	3.5	2.6	-0.5	3.4
Валовые инвестиции	2286	4819	6422	13.4	4.2	1.0	3.5	2.8	-3.9	1.3
Экспорт товаров и нефакторных услуг	2053	4300	7838	15.6	5.4	3.4	3.3	11.4	-3.3	4.2

Источник: World Investment Report 2003. – Geneva, 2003. – P. 3,

В работе показано, что по характеру современное регулирование международных инвестиционных процессов делится на эндогенное (рыночное саморегулирование) и экзогенное (внешнее регулирование). Обе части под влиянием глобализации мировой экономики претерпевают изменения.

Таблица 2 - Приток ПИИ в отдельные группы стран
в 2001 и 2002 годах, млрд. дол.

Регион	2001	2002
Мир, в целом	823,8	651,2
Промышленно развитые страны	589,4	460,3
Развивающиеся страны	209,4	162,1
Страны с переходной экономикой	25,0	28,7

Источник: World Investment Report 2003. – Geneva, 2003. – P. 4.

Несмотря на существенные ограничения свободной конкуренции, характерные для мирохозяйственных связей, рыночное регулирование сохраняет и, более того, усиливает свое значение в формировании структуры, объемов капиталовложения, уровня прибылей на вложенный за границей капитал.

Таблица 3 – Изменения в национальном регулировании ПИИ
в 1991-2002 годах, шт.

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Число стран, изменивших режим регулирования инвестиций	35	43	57	49	64	65	76	60	63	69	71	70
Число изменений из них:	82	79	102	110	112	114	151	145	140	150	208	248
облегчающих ПИИ	80	79	101	108	106	98	135	136	131	147	194	236
усложняющих ПИИ	2	-	1	2	6	16	16	9	9	3	14	12

Источник: World Investment Report 2003. – Geneva, 2003. – P. 21.

Однако с учетом возможности оказания влияния на формирование и перераспределение потоков ПИИ интерес представляет прежде всего экзогенная составляющая регулирования международных инвестиционных процессов. Ее субъектами выступают национальные государства, международные экономические организации и транснациональные корпорации, обладающие определенным набором инструментов регулирования ПИИ. В работе показано, что в условиях глобализации инвестиционного процесса происходит трансформация субъектно-объектных отношений в системе внешнего ре-

гулирования инвестиционных потоков, что ведет к формированию глобального многоуровневого механизма регулирования инвестиционных процессов в мире, который представляет собой сочетание мер и инструментов национального, международного и корпоративного регулирования ПИИ в целях сближения 'экономических интересов потенциальных инвесторов и стран-реципиентов в процессе размещения/привлечения ПИИ.

Вторая глава «Анаши тенденций развития глобального механизма регулирования прямых иностранных инвестиций» посвящена анализу основных тенденций развития и инструментов национального, международного и корпоративного регулирования ПИИ как составляющих элементов глобального механизма регулирования международных инвестиционных процессов.

В работе показано, что основными тенденциями развития национального механизма регулирования ПИИ являются либерализация межстранового перемещения инвестиций, конвергенция национальных законодательств различных стран и снижение роли национального регулирования как инструмента привлечения ПИИ.

При этом в диссертации отмечается, что либерализация иностранных инвестиций и политика по их привлечению - взаимосвязанные процессы, но не всегда совпадающие. Либерализация движения капитала как снятие преград и барьеров на пути его интернационального перемещения не является единственным методом и формой привлечения иностранных инвестиций. На принятие решения потенциальных инвесторов оказывают непосредственное влияние также изменения других факторов производства и ситуация с экономическим и инвестиционным климатом в стране-реципиенте и доноре.

В условиях глобализации инвестиционного процесса представляется возможным рассматривать либерализацию иностранных инвестиций в узком и широком смысле. Либерализация в узком смысле предусматривает устранение барьеров на пути движения собственно инвестиций между странами, в широком - создание благоприятного международного инвестиционного климата в целом, сближение национальных и региональных инвестиционных и экономических условий, согласование экономической политики между странами на двустороннем, региональном, межрегиональном и глобальном уровнях.

В работе продемонстрировано, что в условиях глобализации инвестиционного процесса начинают развиваться общие для стран тенденции уменьшения вмешательства в рынок. При этом либерализация политики по

отношению к иностранным инвестициям - это процесс устранения препятствий для развития рыночных тенденций и одновременно создание позитивных стандартов и требований поведения с ними.

В работе систематизированы инструменты национального механизма регулирования **ПИИ**, среди которых выделены меры регулирования и меры стимулирования. К ним соответственно относятся формальные (прямые) и неформальные (скрытые) ограничения и фискальные, финансовые и прочие льготы. Явно выраженной тенденцией в либерализации на сегодняшний день следует считать движение в сторону сокращения как ограничений, так и льгот для иностранного инвестора, а также нахождение и создание недискриминационных форм повышения привлекательности страны как объекта вложения ПИИ.

Выявленные тенденции развития национального механизма регулирования **ПИИ** свидетельствуют о том, что в мировой экономике наблюдается конвергенция национальной политики в отношении ПИИ, связанная с ее повсеместной либерализацией, что фактически ведет к формированию общего правового поля регулирования ПИИ на уровне национальных государств в масштабах всей мировой экономики.

В диссертационном исследовании показано, что глобализация инвестиционного процесса предусматривает существенные изменения и в развитии международных форм и методов влияния на него. Во-первых, национальные механизмы автономно и независимо один от другого уже не могут обеспечить эффективное размещение капитала. Во-вторых, предусматривается создание принципиально однородного по своим условиям пространства перемещения капитала. В-третьих, выход за национальные рамки собственно производственного процесса путем развития высших форм специализации, создания филиалов за рубежом и предприятий с иностранными инвестициями обуславливает необходимость появления и развития международных гарантий функционирования ПИИ.

Анализ инструментов международного механизма показал, что они могут быть разделены на три группы: двусторонние, региональные (в которых задействованы несколько, но ограниченное число стран) и международные (потенциально глобальные) соглашения.

Влияние двусторонних договоров об инвестициях на глобализацию инвестиционного процесса противоречиво. С одной стороны, они включают существенно отличные, неодинаковые, неравные и порой противоречивые нормы отно-

шений к иностранному капиталу, что ведет к ухудшению общего инвестиционного пространства, изолирует отдельные его сегменты друг от друга. С другой стороны, двусторонние договоры способствуют росту объемов капиталобмена, формированию локальных международных производственных систем, снимают препятствия на пути движения капитала. И по мере развития двусторонней либерализации инвестиционного процесса, усиливаются общность и общепризнанность регулирования ПИИ, наблюдаются углубление и расширение процесса глобализации мирового инвестиционного процесса. Потребность в двусторонних договорах обусловлена прежде всего тем, что в их рамках проще согласовать позиции стран, нежели в рамках многосторонних соглашений.

В работе на примере таких интеграционных объединений, как ЕС, НАФТА, АСЕАН, выявлено аналогичное вышеописанному неоднозначное влияние региональных соглашений об инвестициях на глобализацию инвестиционного процесса с двумя отличиями: 1) региональные соглашения могут в большей степени тормозить глобализацию инвестиционного процесса; 2) глобализация инвестиционных соглашений может быть значительно ускорена путем сближения региональных условий инвестиций и заключения соответствующих соглашений региональными объединениями друг с другом. В этом случае регионализация инвестиционного процесса становится формой и способом глобализации инвестиционных процессов.

В диссертации исследована роль различных международных организаций, участвующих в регулировании международных инвестиционных процессов и показано, что содержанию и характеру инвестиционных процессов в большей мере отвечает формирование условий, стандартов и норм международной инвестиционной деятельности на многостороннем или общемировом уровне, поскольку этот процесс затрагивает всех или большую часть мирового сообщества.

В работе выявлено, что существует два принципиальных пути решения проблем международного регулирования зарубежных инвестиций: 1) путем разработки международных принципов, стандартов и глобальных инструментов размещения зарубежных инвестиций; 2) через создание международной системы регулирования глобальной конкуренции и ограничительной деловой практики.

В диссертационном исследовании раскрываются четыре варианта развития процесса международного регулирования ПИИ. Первый предусматривает продолжение дискуссии в рамках ОЭСР и дальнейшего расширения сфер применения механизмов ГАТТ/ВТО в сфере инвестиций. Другой рассматривает возмож-

ность усовершенствования механизмов ГАТТ/ВТО после завершения переговоров в рамках ОЭСР и принятия соответствующего многостороннего соглашения по инвестициям. В третьем речь идет о координации переговорного процесса двумя организациями и расширении числа участников переговоров в рамках ОЭСР. Это, по мнению автора, наиболее приемлемый вариант, так как предполагает постепенное сближение первых двух вариантов международного регулирования иностранных инвестиций. Четвертый вариант рассчитан на более отдаленную перспективу и связан с созданием новой единой правовой основы переговоров - специальной международной организацией.

Анализ дает основания утверждать, что современный международный механизм регулирования инвестиционных потоков, как и национальный, в процессе трансформации создает условия для функционирования глобального механизма регулирования иностранных инвестиций. Это происходит, во-первых, на основе и в результате деятельности многосторонних экономических организаций, которые разрабатывают общие принципы и правила зарубежного инвестирования, которыми сегодня в большей или меньшей мере, прямо или косвенно охвачены практически все страны. Во-вторых, в деятельности международных организаций происходят принципиальные изменения - от создания общих принципов и правил иностранного инвестирования рекомендательного характера к формированию общих норм и правил, которые через систему ратификации принимают обязательный характер для государств. В-третьих, происходит сближение, конвергенция и унификация национальных, двусторонних и региональных условий и правил регулирования иностранных инвестиций, что существенно повышает однородность глобального механизма. В-четвертых, деятельность международных экономических организаций в этой сфере дает возможность как либерализовать национальную систему регулирования иностранных инвестиций, так и сблизить национальные инвестиционные пространства в целом. При этом предметом договоренностей становятся не только международные, но и национальные аспекты регулирования иностранных инвестиций.

В работе показано, что глобализация шестистороннего процесса оказывает существенное влияние на стратегию деятельности инвесторов за границей, главным проявлением чего является постепенный переход ТНК от разработки страновых и локальных (региональных) стратегий к глобальной стратегии, которая рассматривает мировое хозяйство в целом и его отдельные составные части как потенциальную и реальную сферу приложения капитала.

Глобальная стратегия фирмы-инвестора дает возможность оптимизировать размещение производств в мире, объединять конкурентные преимущества отдельных стран приложения капитала с преимуществами фирмы и, по мнению автора, ведет к изменению оценки инвестором преимуществ потенциальных стран-реципиентов

В диссертации описаны основные методы влияния фирм на мировые рынки инвестиций, международные стратегические альянсы, подрядно-кооперационные соглашения с партнерами, участие в соглашениях о разделе и регулировании рынков, система трансфертных цен, размещение филиалов за границей и т.д.

ТНК в рамках глобальной стратегии влияют на деятельность многосторонних международных организаций и национальных государств. Они прямо заинтересованы в уменьшении барьеров на пути межстранового движения капитала, создании общепринятого механизма зарубежного инвестирования, усилении однородности международного инвестиционного процесса. Изменения в отношении к иностранным инвестициям, происходящие в последнее десятилетие, касаются не только принимающих стран, но и ТНК, в первую очередь - вопросов соблюдения ими национального законодательства об иностранных инвестициях и их участия в решении социально-экономических проблем принимающей страны. Тем самым ТНК становятся «агентами влияния» унифицированных инструментов регулирования инвестиционных потоков и принимают унифицированные странами в рамках международных организаций правила поведения, прежде всего в сфере конкуренции и ограничительной деловой практики.

Исследования и анализ показали, что в условиях глобализации мировой экономики в целом и инвестиционного процесса в частности многоуровневый механизм регулирования международных инвестиционных процессов приводит к формированию «глобального механизма», поскольку в нем присутствуют критерии всемирности, полноты и универсальности.

Третья глава «Глобальный механизм регулирования как инструмент привлечения прямых иностранных инвестиций потенциальной страной-реципиентом» посвящена анализу и оценке мотивов в привлечения ПИИ страной-реципиентом, мотивов их локального размещения транснациональными корпорациями, разработке алгоритма согласования интересов страны-реципиента и инвестора в рамках глобального механизма регулирования международного инвестиционного процесса, возможностям использования последнего в решении проблемы привлечения ПИИ в РФ.

Важность ПИИ значительно возросла в 80 - 90-е гг., когда они стали рассматриваться в качестве одной из основных средств интеграции национальной экономики в мировое хозяйство. В диссертации систематизированы и проанализированы различные последствия влияния НИИ на экономику страны-реципиента: изменение эффективности использования национальных ресурсов, формирование инвестиционных фондов, получение доступа к международным каналам сбыта и получения ресурсов, прежде всего технологических и капитальных, формирование отраслевой структуры национальной экономики, трансформация качественных параметров производства, изменения в социальной сфере, угроза национальной безопасности.

Проведен анализ теоретических моделей влияния ПИИ на экономический рост в стране, как на главный показатель заинтересованности страны в прямых иностранных инвестициях. Дифференциальная модель межстранового перераспределения капитала В. Леонтьева, построенная на принципе мультипликатора и акселератора для развитых и слаборазвитых стран, позволяет констатировать, что динамика валового продукта в стране-реципиенте зависит от темпов роста в странах-донорах и от начального значения вывозимого из этих стран капитала

$$I(t) = sY(t),$$

где Y – выпуск (валовой национальный продукт) в данной группе стран; I – объем инвестиций в развитых странах; s - норма накопления (инвестирования) или мультипликатор инвестиций;

$$Y(t) = I(t)/b,$$

где b - коэффициент приростной капиталоемкости или акселератор инвестиций;

$$Y^*(t) - (s^*/b^*)Y^*(t) - (h/b^*)Y(0)e^{(s/b)t} = 0,$$

где h - доля капитала, переводимого в страны-реципиенты из стран-доноров, от ВВП страны-донора. Переменные со звездочкой означают показатели аналогичные вышеназванным, но для слаборазвитых стран.

Вклад ГОШ в экономический рост страны-реципиента в работе оценивается и моделью экономического роста на базе производственной функции Вельфенса П. и Джасински П.

$$Y(t) = [K(t) + H(t)]^\beta [L(t)]^{1-\beta} e^{\alpha t},$$

где Y - выпуск (ВВП или ВНП); K - основной капитал местного происхождения (внутренние основные фонды); H - основной капитал иностранного

происхождения (иностранные основные фонды); L - численность занятых в национальной экономике; z - темп научно-технического прогресса; β - статистически оцениваемый параметр.

В диссертации также рассмотрены и другие модели, которые позволяют сделать выводы о том, что иностранные фирмы могут способствовать росту национальных предприятий, максимизировать определенным количеством собственного присутствия прирост валового продукта страны и др.

С использованием эконометрических тестов в диссертации оценена взаимосвязь ПИИ с экономическим ростом и различными прочими параметрами экономического роста национальной экономики. Базовая модель позволила показать отношение экономического роста страны в пятилетний период t , измеряемого в приросте реального ВВП на душу населения, к отдельным часто декларируемым источникам этого роста Среди них - доля инвестиций в ВВП (INV), приток ПИИ как процент от номинального ВВП (FDI), прирост реального ВВП на душу населения (ROG), уровень обучения на начало периода (SCH), изменение в занятости населения ($PART$), доля экспорта и импорта в ВВП (TR). В некоторых расчетах были добавлены изменения уровня цен в стране в сравнении с мировыми ценами (PR) и реальный национальный доход на душу населения в сравнении с доходом в США на начало периода ($RGDP/US$).

$$ROG(t) = f[ROG(t-1), INV(t-1), FDI(t-1), SCH(t), PART(t), TR(t-1), PR(t), RGDP/US(t)]$$

Анализ влияния ПИИ на национальную экономику позволил выявить основные мотивы страны-реципиента, которые обобщают все последствия от притока инвестиций в страну: повышение эффективности национальной экономики, интеграция национальной экономики в мировую, улучшение макроэкономических параметров национальной экономики.

В диссертации показано, что второй участник международных инвестиционных отношений - ТНК - при формировании своего решения об осуществлении инвестиций руководствуется мотивами поиска естественных ресурсов, стремления к снижению издержек производства, получения доступа к потребителям на иностранных рынках и стратегическими целями. Мотивы инвестирования формируют три типа самих ПИИ: ресурсоисщущие, для которых в стране базирования важны наличие природных ресурсов, дешевой рабочей силы, инфраструктуры; затратно-ориентированные, ориентирующиеся на стоимость зарубежных активов, промежуточных продуктов, транспортных

и коммуникационных услуг и т.п.; рыночноориентированные (включают преследования стратегических целей компаниями), экономическими детерминантами которых являются размер, динамика и структура рынка и доходов в принимающей стране, возможность доступа на региональные рынки, специфические потребительские предпочтения.

В связи с тем, что в условиях глобализации инвестиционного процесса значительно возросла конкурентная борьба между странами за привлечение в свою национальную экономику ПИИ, ТЭК получают возможность выбора региона приложения своего капитала. Значимость национальной экономики как реципиента ПИИ определяется местными преимуществами страны. Поскольку активизация прямого иностранного инвестирования ведет к дальнейшей интеграции национальных экономик и компаний в мировую экономику, рыночные факторы начинают иметь преимущественное значение по отношению к факторам издержек. Компании с прогрессивным менеджментом всегда ищут возможности рационализации производства, но в то же самое время они не совершают значительные инвестиции в страны, не обладающие крупными национальными рынками и/или не предлагающие доступ на соседние рынки.

В работе обобщены и проанализированы три детерминанты привлекательности страны для ПИИ: законодательные нормы осуществления прямого иностранного инвестирования, условия ведения бизнеса («бизнес-помощь») и экономические детерминанты.

Особенности ранжирования детерминант привлекательности страны зависят от вида стратегии управления зарубежными активами ТНК: простой или комплексной (глобальной) интеграционной стратегии.

В диссертации показано, что комплексная стратегия преследует все три основных мотива ТНК в размещении ПИИ (ресурсы, эффективность, рынки), в то время как в рамках простой стратегии, как правило, они реализовывались по отдельности. Подобная комбинация все более размывает границы между детерминантами ПИИ, делая практически невозможным выделение наиболее важных из них. Обладание или удовлетворение одной из экономических детерминант становится недостаточной для страны на пути привлечения ПИИ. Успешно бороться за ПИИ страна может, только предложив адекватное сочетание основных локальных детерминант, которое в наибольшей степени будет отвечать интересам усиления корпоративной конкурентоспособности потенциального инвестора.

Глобальный механизм регулирования международных инвестиционных процессов формируется в ответ на необходимость приведения к общему знаменателю рамочных условий, в которых могут быть реализованы одновременно и мотивы страны-реципиента ЦИИ, и мотивы иностранного инвестора. В диссертационной работе предложена модель многомерного пространства признаков выделения функций глобального механизма регулирования ПИИ, позволяющая осуществлять выбор состава инструментарных средств регулирования международных инвестиционных процессов в зависимости от мотивов потенциального механизма регулирования, представленный на рисунке 1.

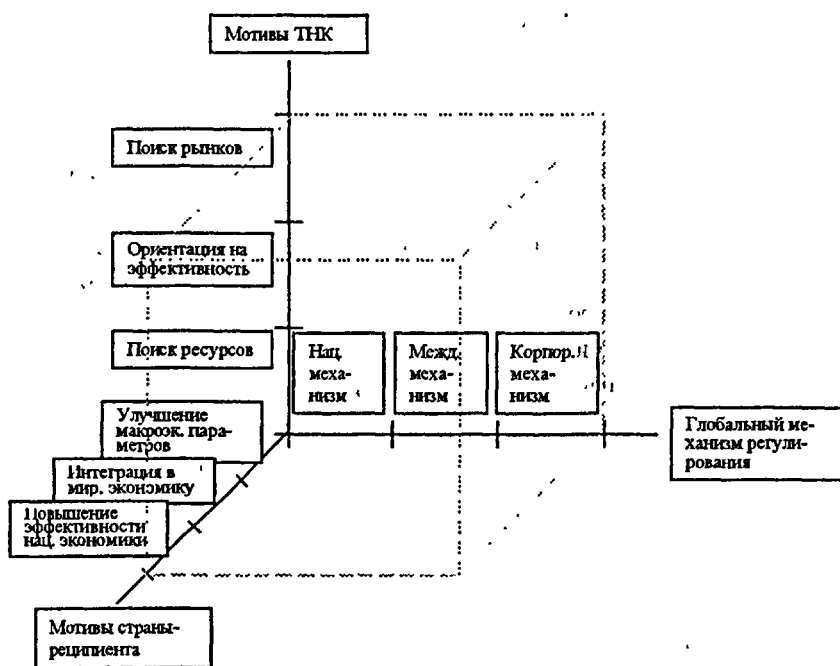


Рис. 1. Куб функций глобального механизма регулирования ПИИ

В работе описана инструментарная область глобального механизма регулирования, составляющая внутреннее пространство «куба», которая позволяет осуществлять настройку конфигурации глобального механизма регулирования потенциальной страной-реципиентом в зависимости от собственных приорите-

тов развития и заинтересованности в определенных результатах от притока ПИИ. При этом учитывается реакция потенциальных инвесторов на использование отдельных инструментов регулирования в зависимости от целей инвестирования ТНК и детерминант привлекательности страны-реципиента

В зависимости от потенциала страны и ее заинтересованности в определенных типах, объемах и структуре ПИИ может быть сформирована определенная конфигурация глобального механизма регулирования (при участии страны), которая создаст возможность потенциальным инвесторам реализовать их собственные мотивы именно в данном регионе. На основе предложенной модели в диссертационной работе проведено позиционирование экономики РФ с точки зрения детерминант ее привлекательности для иностранных инвесторов и исследована возможность увеличения притока ПИИ в страну с использованием инструментов глобального механизма. В работе показано, что Российская Федерация привлекательна для ресурсоиспользующих НИИ в добывающих отраслях промышленности, для рыночноориентируемых - в производстве продуктов питания и напитков, табачной промышленности и телекоммуникациях, для затратно-ориентированных - в автомобильной промышленности, но их сдерживают: несовершенное и постоянно меняющееся налоговое законодательство, проблема обеспечения прав собственников и кредиторов, неустойчивость макроэкономической ситуации, неразвитый банковский сектор, низкий жизненный уровень населения, монополизация ресурсов крупными российскими компаниями, неразвитая практика индивидуальной работы с перспективными потенциальными фирмами-инвесторами, неучастие в ряде ключевых международных соглашениях, регулирующих отдельные аспекты взаимоотношений участников процесса прямого иностранного инвестирования.

В заключении диссертации приведены основные выводы и практические результаты исследования.

Основные положения диссертационной работы нашли отражение в следующих публикациях:

1. Бодягин О.В., Кожушко В.В. Иностранные инвестиции: следствия новых мировых тенденций для России и отдельных ее регионов (на примере Ростовской области) // Развитие финансово-кредитного механизма в российской экономике: Тезисы докладов региональной научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава и практических работников. - Ростов-на-Дону: Рост. гос. экон. акад., 1998. -14,0/0,15/0,1 п.л.

2. Бодягин О.В. Направления глобализации мирового инвестиционного процесса // Экономические проблемы России и региона: Ученые записки. Вып. 7. -Ростов-на-Дону: Изд-во Рост. гос. экон.ун-т, 2002. -6,5/0,5 п.л.

3. Бодягин О.В. Современные подходы к объяснению возникновения инвестиционных потоков // Проблемы федеральной и региональной экономики: Ученые записки. Вып. 4. - Ростов-на-Дону: Рост. гос. экон. акад., 2000. -10,9/0,2 п.л.

4. Бодягин О.В. Современный механизм регулирования глобального инвестиционного процесса // Инвестиционный и структурно-функциональный аспекты мирохозяйственных процессов. Монография / Под ред. В.И. Самофалова. - Ростов-на-Дону: Рост. гос. экон. ун-т, 2000. -16,9/4,5 п.л.



Изд. № 157/6598. Подписано к печати 31.05.04. Объем 1,0 уч.-изд. л.
Печать офсетная. Бумага офсетная. Формат 60×84/16. Гарнитура «Таймс».
Заказ № 21/07. Тираж 120 экз. «С» 157.

344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69. РГЭУ «РИНХ». Издательство.
Отпечатано в Издательстве СКАГС. 344007, г. Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 70.

#12635