

УДК 330.332

Чапанов Мухамед,

Студент DBA, РАНХиГС

ОСНОВЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Аннотация. В развитии современной экономики ключевая роль принадлежит инвестициям, т.е. средствам, которые направляются не на потребление, а на достижение определенных социально-экономических целей. В данной статье внимание сосредоточено на прямых иностранных инвестициях. Внешний инвестированный капитал в первую очередь способствует созданию внутренней добавленной стоимости, вызывая увеличение производства отрасли, в которую непосредственно идет поток капитала.

Ключевые слова: инвестиции, экономика, приток инвестиций, объем инвестиций, инвестиционная политика, качество инвестиций, инвестиционный климат.

Chapanov Mukhamed,

DBA, RANEPA

BASIS FOR MAKING FOREIGN DIRECT INVESTMENT

Annotation. In the development of the modern economy, the key role of investment, means that are directed not to consumption, to achieve socio-economic goals. This article focuses on foreign direct investment. External invested capital is primarily the creation of the first added value.

Key words: investment, economy, investment inflow, investment volume, investment policy, investment quality, investment climate.

В развитии современной экономики ключевая роль принадлежит инвестициям, т.е. средствам, которые направляются не на потребление, а на достижение определенных социально-экономических целей.

Инвестиции могут быть как национальным, так и иностранными. В последнем случае речь идет о вложении средств одной страны в другую.

В данной статье внимание сосредоточено на прямых иностранных инвестициях. Под прямыми иностранными инвестициями в теории и международной практике принято понимать инвестиции, обеспечивающие контроль инвестора над хозяйственными операциями компании-получателя в другой стране, подразумевая прямой контроль над менеджментом или другими активами компании-получателя инвестиций.

Поскольку иностранные инвестиции многонациональных корпораций начали активно осуществляться в 1950-х годах, теоретическая систематизация этого явления стала основным предметом исследования и международного делового администрирования относительно недавно. Во-первых, прямые иностранные инвестиции наиболее часто принимают форму международных портфельных инвестиций. Другими словами, прямые иностранные инвестиции направлены на компании, непосредственно участвующие в управлении. В случае инвестирования на фондовый рынок инвесторы не принимают непосредственного участия в управлении инвестиционной компанией, а получают часть ее дивидендного (в случае инвестиций в акции) или процентного дохода (в случае инвестиций в облигации).

В некоторых случаях прямые иностранные инвестиции могут давать контроль над иностранной компанией за счет заимствования средств с иностранного финансового рынка даже без внешнего движения капитала

инвестора. Такая ситуация возможна в случае, если объектом инвестирования являются не денежные реальные активы, например, патенты. Важным следствием иностранных инвестиций является то, что прибыль от них реинвестируется в инвестированную страну. Таким образом, прямые иностранные инвестиции могут быть определены как способность международных корпораций финансировать и вкладывать средства в зарубежные производственные мощности и активы, что является важной формой проявления международные движения капитала.

F. Root поднимает три фундаментальных вопроса, касающихся теории прямых иностранных инвестиций:

- во-первых, почему компании выходят за границу;
- во-вторых, как иностранные инвестиционные компании конкурируют с местными компаниями;
- в-третьих, почему компании предпочитают производить продукцию в зарубежных странах без экспорта в страну – источник капитала, почему они также готовы к сбыту для местных фирм, работающих в национальной экономической среде [1].

С другой стороны, прямые иностранные инвестиции отличаются от иностранных финансовых инвестиций способом осуществления управлеченческого контроля над инвестируемой компанией. Root также определил прямые иностранные инвестиции как «долгосрочные инвестиции в акционерный капитал для иностранных компаний с управлеченческим контролем» и Кодзима назвал их движением капитала, которое в первую очередь нацелено на контроль капитала [1].

Стандарты признания и регулирования прямых иностранных инвестиций отличаются в разных странах. Так в Соединенных Штатах Америки 10 или более процентов инвестиций в акции, дающих право голоса рассматриваются как прямые инвестиции иностранной корпорации. В случае с Японией это показатель равен 25% и более (как для инвестиций

в собственной стране, так и для инвестиций в иностранную компанию). Аналогичные значения (25% и более) установлены для Китая. Для России доля в 30% и более рассматривается как прямые инвестиции, а в Монголии соответствующий коэффициент составляет 25% и более.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) способствуют глобализации и экономическому росту. По мере роста прямых иностранных инвестиций мировая экономика расширяется, экономики каждой страны растут, а взаимозависимость национальной экономики углубляется. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в сочетании с информацией и передовыми финансовыми технологиями стали ключевой движущей силой глобализации.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) фактически являются системой, в которой компания в одной стране, например, строит новый завод в другой стране, создает бизнес, который предоставляет новые услуги, создает корпорацию или приобретает долю в существующей иностранной компании. В этом случае важно законодательное закрепление решения о том, что национальные компании могут осуществлять предпринимательскую деятельность, используя в своей деятельности денежные средства, капитал и права промышленной собственности, привлеченные за рубежом.

Существует несколько определений прямых иностранных инвестиций (ПИИ), которые сформулированы различными международными организациями и известными учеными. Рассмотрим их.

1. В определении Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) сказано, что ПИИ направлены на формирование длительных экономических интересов с иностранными компаниями и, в частности, могут оказать существенное влияние на управление инвестируемыми компаниями. Целью инвестиций в этом случае является установление устойчивых экономических интересов.

2. Международный валютный фонд (МВФ) определяет ПИИ как источник роста прибыли для компаний, работающих в других странах. Прямые иностранные инвестиции также рассматриваются как способ приобретения эффективного права голоса в бизнесе.

3. Согласно определению Центра по транснациональным корпорациям Организации Объединенных Наций ПИИ определяются как вложения для создания и расширения бизнеса за рубежом с целью постоянного управления его деятельностью.

4. По мнению Стивена Хаймера, многонациональные корпорации с помощью ПИИ контролируют производственную деятельность, выходящую за национальные границы. При этом прямые иностранные инвестиции он рассматривает в основном как вложения в создание или расширение фирм.

5. Ц. Аюурзан в своих работах отмечает, что ПИИ являются ключом к развитию. По его мнению, инвестиции в зарубежные компании позволяют повысить производительность и эффективность при производстве благ и услуг [1].

Международные исследования обычно проводятся в Монголии главным образом по вопросам политики, истории и культуры. Тем не менее, в последние годы в дополнение к отчетам, регулярно публикуемым Международным валютным фондом (МВФ) и Всемирным банком по текущей ситуации в Монголии начаты активные исследования регулярные и целенаправленные исследования по различным аспектам экономики Монголии и с середины 2000-х годов, в центре их внимания – экономический потенциал минеральных ресурсов страны и его эффективное использование [2].

В 2018 году посольством США в Монголии был подготовлен отчет об инвестиционной среде Монголии – т.н. «Инвестиционное заключение о Монголии». Этот отчет содержит описание политики и основные

принципы действующей системы иностранного инвестирования, а также выводы о различных факторах инвестиционного риска. Интересен также отчет, подготовленный в 2017 году Всемирным Банком под названием «Бизнес в Монголии», в котором дается характеристика общего инвестиционного климата, различных процедур, общее описание налоговой системы, и другие вопросы, информация по которым необходима для начала бизнеса в Монголии.

В 2015 году также был опубликован «Монгольский горный Отчет», который содержит информацию о политике, учреждениях и инвестиционном статусе, связанных с развитием минеральных ресурсов Монголии. Кроме того, в Монголии, России и Китае периодически проводятся исследования монгольской экономики, но основное внимание уделяется исследованиям в области двустороннего экономического сотрудничества, в них основное внимание уделяется развитию торговли и инвестициям.

Большая часть исследований экономики и инвестиций в Монголии, проведенных в России, сосредоточена на ее ресурсном секторе и его развитии. Репрезентативным исследованиями в этом направлении является работы, выполненные Т.Б. Цыреновой на тему «Совместное использование ресурсов между Россией и Монгoliей» (2017), «Текущий статус развития и развития минеральных ресурсов Монголии» А. Даваасурена [3] (2016), «Исследование прямых инвестиций Монголии российскими компаниями» Сувдаа (2018), а также «Исследование прямых иностранных инвестиций в Монголии» Батцэтэг Сухбаатара (2015) [4]. Как показывают названные публикации, многие виды экономических исследований в Монголии еще не достаточно развиты, а существующие ориентированы на анализ общей экономической ситуации в Монголии, на развитие минеральных ресурсов и сотрудничество между двумя странами. Это связано с тем, что доступ к

информации очень ограничен даже в Монголии, и в России не так много исследователей, работающих в данном направлении.

С другой стороны, изменения в инвестиционной среде Монголии, текущей ситуации по управлению российскими компаниями, выходящими на местный рынок и перспективные планы российских компаний продвигаться в Великую Монголию намного менее значимы, чем активность по развитию минеральных ресурсов. Широкое исследование инвестиционной активности важно, например, для сельского хозяйства, финансового сектора.

Ц. Аюурзана [2] (2018) кратко рассмотрел экономическую и инвестиционную среду Монголии в «Анализе стратегических характеристик и эффективности российских предприятий в Монголии», которые проводились совместно с общей характеристикой управления, культуры и промышленной среды. При этом влияние каждой из названных характеристик на эффективность результатов было проанализировано эмпирически. Важно отметить, что в обзоре были предложены способы повышения эффективности работы компаний путем анализа влияния стратегических характеристик российских компаний в Монголии. Однако углубленного анализа инвестиционной среды в Монголии по-прежнему недостаточно, а политические предложения по улучшению условий деятельности российских компаний, входящих в страну с инвестиционными проектами, ограничиваются общими предложениями. Поэтому, учитывая сложившуюся ситуацию, высокий инвестиционный потенциал Монголии и интерес российских компаний к инвестиционной активности в Монголии, приходится констатировать, что исследований в области инвестиционной среды и инвестиционных перспектив для Монголии недостаточно. Кроме того, существующие исследования ограничены в предоставлении практической информации и рекомендаций

российским компаниям, стремящимся стать инвесторами для различных сфер экономики Монголии.

Экономические последствия прямых иностранных инвестиций

Эффекты производства и занятости Многонациональные корпорации стремятся инвестировать в страны с относительно низкими издержками производства и высокой производительностью. В этом случае использование местных работников с низкими затратами на занятость для участия в экономической деятельности создает прямые эффекты создания рабочих мест. Кроме того, внедряя новые технологии и передовые методы управления, можно косвенно создавать рабочие места за счет повышения промышленной конкурентоспособности стран, в которые будут привлечены инвестиции. Степень влияния иностранных инвестиций на занятость местного сообщества варьируется в зависимости от внутренней экономической ситуации, форм и целей прямых инвестиций, сферы деятельности компаний-инвестора и степени ее локализации.

С другой стороны, нельзя утверждать, что прямые иностранные инвестиции оказывают только положительное влияние на занятость страны. Если иностранная компания с более высокой конкурентоспособностью по сравнению с местной компанией выходит на рынок, безработица может быть вызвана банкротством существующих местных компаний, а в ходе конкуренции с компаниями с иностранными инвестициями нельзя исключать возможность снижения занятости. Создание занятости через прямые иностранные инвестиции различается в зависимости от метода производства, степени локализации, а также цели и формы инвестиций компаний, инвестирующей иностранные инвестиции.

Влияние на торговый баланс

Влияние ПИИ на торговый баланс можно разделить с точки зрения воздействия на текущие операции и движение капитала. Прежде всего, если мы посмотрим на влияние ПИИ на торговлю, то здесь проявляются

разные эффекты в зависимости от уровня инвестиционного развития и уровня производственной базы. Прямые иностранные инвестиции будут производственной базой для экспорта в третьи страны. В частности, экспортно-ориентированные транснациональные корпорации не только увеличивают экспорт на основе информации о внешних рынках, но также играют важную роль в увеличении экспорта отечественных предприятий путем распространения такой информации на другие отечественные компании.

В случае рыночных инвестиций для внутренних продаж импорт будет заменен поставками из стран-инвесторов. Однако, если доля зарубежных закупок промежуточных товаров в структуре готовой продукции велика, импорт может иметь отрицательные последствия, поскольку производственные мощности будут переданы в страну назначения инвестиций, а это означает, что экспорт страны, принимающей инвестиции, уменьшится.

Рассматривая стадию производства, влияние импорта на капитальные товары и промежуточные товары из стран с инвестициями увеличится на начальных этапах строительства заводов и продуктов. С другой стороны, можно обойти другие расчеты по текущему счету и балансу капитала путем выплаты роялти местных компаний, денежных переводов и погашения основного долга по внешним займам.

В результате влияние прямых иностранных инвестиций на платежный баланс не может быть однозначно определено для экономического положения принимающей страны. Это зависит от таких сложных факторов, как тип инвестиций, тенденция к получению промежуточных товаров, политика и инвестиционных условий принимающей страны, а также условий международного финансового рынка.

Долгосрочный эффект местного производства

Внешний инвестированный капитал в первую очередь способствует созданию внутренней добавленной стоимости, вызывая увеличение производства отрасли, в которую непосредственно идет поток капитала. В дополнение к этому прямому эффекту увеличения производства он косвенно влияет на увеличение производства и создание добавленной стоимости в соответствующей отрасли в России.

Кроме того, значительная часть добавленной стоимости компаний, занимающихся прямыми иностранными инвестициями, реинвестируется для содействия формированию внутреннего основного капитала, а не только для увеличения доходов, но и для расширения кривой производственных возможностей путем увеличения накопления капитала в качестве фактора производства. Кроме того, он увеличивает общий уровень инвестиций для увеличения внутреннего накопления капитала, повышения эффективности и конкурентоспособности экономики принимающей страны, и, в конечном счете, увеличивает темпы экономического роста.

В частности, когда накоплены внутренние компетенции, представленные человеческим капиталом, как, например, уровень образования стран, принимающих инвестирование, передовые технологии будут взаимодействовать с человеческим капиталом, а влияние прямых инвестиций на экономический рост страны станет еще больше. Кроме того, многонациональные корпорации поощряют торговлю товарами, услугами и технологиями, тем самым содействуя специализации, увеличивая экономику за счет масштаба, расширяя конкуренцию в экономике, приводя к снижению цен на товары и услуги, увеличивая благосостояние.

Использованные источники:

1. Аюурзана Ц. Санхүүгийн менежмент / Аюурзана Ц./. – 2018. – № 5. – С. 33–46.

2. Даваасурен А. Текущий статус развития и развития минеральных ресурсов Монголии/ Даваасурен//. – 2016. – № 4. – С. 67–46.
3. БатцецегИсследование прямых иностранных инвестиций в Монголии/ Батцецег// Национальный университет Чонбук. – 2015. – № 5,6. – С. 54–87.
4. Монгол УлсынҮндэснийСтатистикийнХороо:Основные экономические показатели Монголии [Электронный ресурс Национальное статистическое управление Монголии /, 2019. – URL : <https://www.nso.mn/>(дата обращения: 11.05.2019).