

УДК 335.05

Современный этап развития трансформации инвестиционных отношений российской экономики в условиях глобализации

**Веслогузова М.В.**

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономической теории
Академии управления «ТИСБИ» (Казань)

В статье изучается современный этап развития трансформации инвестиционных отношений российской экономики в условиях глобализации. При этом интернационализация инвестиционных отношений рассматривается как экономическая основа или базис экономической жизни в условиях трансформации инвестиционных отношений; исследуются тенденции интернационализации капитала в условиях экономического кризиса, влияние изменяющихся тенденций в движении капитала на отечественную экономику. Определяется место и роль интернационализации инвестиционных отношений в трансформации экономических систем в условиях глобализации под воздействием мирового экономического кризиса.

Ключевые слова: экономическая трансформация, трансформация инвестиционных отношений, интернационализация инвестиций, интернационализация инвестиционных отношений.

Существенно новые моменты развития российской экономики в новом тысячелетии вызваны прежде всего серьезнейшими изменениями в социально-экономической и политической обстановке в стране, связанными с глобальными преобразованиями экономической системы, обеспечивающими возможность развития рыночных отношений. Эти процессы, протекающие в настоящем времени, проходят противоречиво, вызывают неоднозначную реакцию в обществе.

Современный этап развития российской экономики характеризуется, прежде всего, нахождением способов, методов выхода из экономического кризиса, а также осуществлением структурных реформ в посткризисный период, направленных на диверсификацию экономики, рост производительности и улучшение конкурентоспособности.

Начавшийся в условиях глобализации, кризис носит беспрецедентный по масштабам характер, охватывающий практически все динамично развивающиеся страны и регионы. Причем он сильнее сказывается на тех странах, которые были более успешны в последнее десятилетие. Сказанное характерно и для внутриэкономической ситуации в отдельных

странах, включая Россию [1, с. 3]. Россия, будучи частью глобальной экономической и финансовой системы не смогла избежать кризисных потрясений, которые охватили и частично трансформировали все направления социально-экономического устройства общества, в том числе инвестиционные отношения. С учетом всех противоречивых тенденций проблема экономических трансформаций в России обретает дополнительную сложность. Данный процесс связан с тем, что экономическая трансформация распределяется на все структурные составляющие экономической системы, а также влияет на пути продвижения к высокоразвитому рыночному хозяйству и постепенной интеграции в современный мировой экономический порядок [2, с. 3].

Экономической теорией и хозяйственной практикой доказано, что наиболее достоверным источником информации об уровне эффективной трансформации экономической системы является инвестиционная сфера, а одним из ее основных показателей конкурентоспособности и инновационной направленности выступает интернационализация данной сферы, это означает, что интернационализация национального капитала в современных экономических

системах повышает их конкурентоспособность на мировых рынках [2, с. 4]. В современных условиях активизация процессов трансформации национальных капиталов и их интернационализация были связаны с расширением экономического пространства для предпринимательского и ссудного капитала, его диффузии, проникновении в новые незрелые в экономическом отношении национальные рынки. Этот экономический феномен способствовал превращению проблемы трансформации и интернационализации национальных производств в одну из наиболее актуальных как для экономической теории, так и для хозяйственной практики России, в том числе в условиях глобального экономического кризиса.

Однако следует отметить, что в данных условиях не приходится рассчитывать и надеяться на полномасштабное движение интернационализации капитала, к причинам этого можно отнести то, что под влиянием избыточной ликвидности активизировался процесс формирования рыночных пузырей – искаженной, завышенной оценки различных видов активов [3, с. 10]. Помимо этого формирование глобального дисбаланса, который на протяжении десятилетия рассматривался как основа устойчивости мирового роста, привело к тому, что в результате сложился режим противоположный модели глобализации рубежа XIX-XX вв.: если сто лет назад капитал двигался из центра (развитых стран) на периферию, то теперь развивающиеся рынки стали центрами сбережения, а США и другие развитые страны преимущественно потребляли [1, с. 9].

Российская экономика испытала на себе все негативное влияние финансового кризиса, в частности, в сфере инвестиционных отношений и интернационализации капитала. Так, слабый спрос и неопределенность в отношении мировой экономики в сочетании с сокращением кредитных ресурсов и ростом безработицы сдерживали инвестиции. В результате проблем с ликвидностью в банковском секторе, снижение инвестиций, начавшееся в четвертом квартале 2008 г., ускорилось в первом квартале 2009 г. Согласно оценкам Росстата, после резкого падения в конце июня 2008 г., совокупные инвестиции в основной капитал сократились на 15,2 % в первом квартале 2009 г. [4]. Предварительные данные за апрель и май указывали на дальнейшее сокращение совокупного спроса во втором квартале 2009 г., при этом наблюдалось более глубокое сокращение чистого экспорта в условиях резкого сокращения внешнего спроса. В течение первого полугодия 2009 г. в российской экономике продолжалось повсеместное сокращение производства. В результате слабого спроса, низкого уровня инвестиций и спада промышленного производства в первом квартале 2009 г. во всех основных секторах экономики было отмечено сокращение производства. Сокращение производства в торгуемых отраслях оказалось наиболее ощу-

тимым в условиях внешнеэкономической конъюнктуры и ослабления потребительской уверенности. Сокращение производства в торгуемых отраслях, оцениваемое на уровне 14,4 % в первом квартале 2009 г., обусловлено резким падением промышленного производства на 14,3 % и, в особенности, падением производства транспортного оборудования и продукции других обрабатывающих отраслей. Что касается неторгуемых отраслей, то в отличие от динамики в торгуемых отраслях, в конце 2008 г. был отмечен рост, однако уже в начале 2009 г. произошло резкое сокращение на 6,2 %. Такое сокращение в большей степени обусловлено ситуацией в розничной торговле и строительстве – отраслях, чутко реагирующих на спрос и условия финансирования, – является следствием экономических шоков, которые постепенно отражаются на рынке труда и финансовом рынке [5].

Не удивительно, что и приток иностранных инвестиций в российскую экономику существенно сократился. Так, в первом полугодии 2009 г. в экономику России поступило 32,2 млрд. долл. иностранных инвестиций, что на 30,9 % меньше, чем в первом полугодии 2008 г. [4]. Прямые иностранные инвестиции в первом полугодии 2009 году составили 6090 млн. долларов или 18,9 % от общего объема поступивших иностранных инвестиций, что на 45 % меньше, чем в первом полугодии 2008 г. (11080 млн. долл. или 23,8 %). Портфельные инвестиции за аналогичный период составили 862 млн. долл. или 2,7 %, что на 25,2 % меньше, чем в первом полугодии 2008 г. (1152 млн. долл. или 2,5 %). Помимо этого прочие иностранные инвестиции в первом полугодии 2009 г. составили 25211 или 78,4 %, что также меньше поступивших иностранных инвестиций первого полугодия 2008 г. на 26,5 % (34298 млн. долл. или 73,7 %). Накопленный иностранный капитал в экономике России на конец июня 2009 г. года достиг 242,5 млрд., что на 0,1 % больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года (см. таблицу 1) [4]. Основными странами-инвесторами в I полугодии 2009 г. выступили Люксембург, Китай, Нидерланды, Кипр, Германия, Соединенное Королевство (Великобритания), Франция, США. На долю этих стран приходилось 77,0 % общего объема накопленных иностранных инвестиций, 75,5 % общего объема накопленных прямых иностранных инвестиций.

Итак, динамика интернационализации капитала свидетельствует о неблагоприятной экономической ситуации в области привлечения иностранных инвестиций в отечественной экономике, что связано не только с внутриэкономической, но и внешнеэкономической конъюнктурой, сложившейся под влиянием кризисной ситуации в мировой экономике. Это не могло не отразиться и на видовой структуре иностранных инвестиций, где лидирующие позиции по-

Таблица 1
Основные показатели инвестиционной деятельности

	I полугодие 2009 г.	Справочно I полугодие 2008 г.
Иностранные инвестиции в экономику России, млн. долларов США	32163	46530
в том числе:		
прямые	6090	11080
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	18,9	23,8
портфельные	862	1152
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	2,7	2,5
прочие	25211	34298
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	78,4	73,7
из них:		
торговые кредиты	5096	7468
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	15,8	16,0
прочие кредиты	19894	25819
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	61,9	55,5
прочее	221	1011
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	0,7	2,2

прежнему принадлежат прочим инвестициям, затем следуют прямые и портфельные. Данная ситуация обусловлена дефектами российского инвестиционного климата, усугубляющегося в условиях экономического кризиса, не способствующая быстрому увеличению прямых и портфельных инвестиций в общей их структуре. Если рассматривать видовую структуру иностранных инвестиций в отдельности, то можно проследить некоторые закономерности, остающиеся неизменными на протяжении многих лет. Доминирующие позиции в структуре иностранных инвестиций принадлежат прочим инвестициям, такая динамика прослеживается с середины 90-х гг. прошлого столетия и связана с тем, что не только государство, но и предприятия заимствовали на международных финансовых рынках, причем по данным за 2008 г., в структуре прочих инвестиций почти 50 % принадлежит кредитам на срок свыше 180 дней, что стало одной из причин развертывания кризиса в российской экономике. Как следствие, в острой фазе кризиса крупнейшие российские финансовые группы увязли в краткосрочном заимствовании за рубежом под залог своих быстро падавших в цене акций. Руководство страны оказалось перед нетривиальным институциональным выбором: позволить иностранным держателям залогов получить контроль над значительной долей российских активов или платить за частный бизнес. Выбор второ-

го пути дал государству такие рычаги влияния в национальной экономике, о которых не могли мечтать и самые рьяные сторонники ренационализации [6, с. 6]. Конечно, при наличии кризиса сжатие кредитного плеча немедленно привело и к падению фондового рынка. Значит, о росте портфельных иностранных инвестиций не может быть и речи, их доля остается незначительной, в настоящее время для западных инвесторов такого рода капиталовложения в экономику России по-прежнему относятся к рисковым операциям.

Помимо этого доля прямых иностранных инвестиций (ПИИ) также сократилась. По прогнозам Всемирного банка (ВБ) ситуация в России в 2009 г. относительно притока ПИИ вряд ли улучшится [7]. Так, в 2008 году отток капитала из РФ составил 130 млрд. долл., и вполне вероятно, что в наступившем году эта цифра не станет меньше, поэтому говорить в этих условиях о притоке новых крупных прямых иностранных инвестиций не реально. Прогноз ВБ свидетельствует о том, что давление на развивающиеся экономики, в том числе и на Россию из-за от-

тока капитала в 2009 году не только не ослабеет, но и приобретет более фундаментальный характер. Во ВБ считают, что снижение притока ПИИ в текущем году усилится из-за того, что мировая рецессия заставит транснациональные корпорации снизить вложения в заводы и рудники. Это подтверждает, что крупные корпорации скептически оценивают перспективы обрабатывающих производств в развивающихся странах. Если прогноз ВБ реализуется, это будет означать, что шансы у развивающихся экономик, в том числе и России на скорое преодоление влияния глобального экономического кризиса резко уменьшатся. Снижение ПИИ – это снижение возможностей наращивать производственный потенциал и привлекать новые технологии, что неизбежно приведет к снижению темпов экономического развития, сокращению производства и прибылей. Исследования экспертов ЮНКТАД констатируют совокупное падение объемов ПИИ в мировой экономике: в 2008 г. более чем на 20 % по сравнению с рекордно высоким уровнем в 1,8 трлн. долл. США в 2007 г. Это особенно сказалось на развитых странах, где потоки ПИИ сократились более чем на 30 % [5]. По мнению экспертов ЮНКТАД, это отчасти связано с тем, что последствия финансового кризиса пока еще не в полной мере охватили эти страны. Они предполагали, что в 2009 г. «развивающимся странам не удастся избежать» общего сокращения

инвестиций, выступающих важнейшей движущей силой экономического роста.

Но, несмотря на пессимистичные прогнозы, роль интернационализации капитала в современных экономических условиях не уменьшается. Поскольку одной из наиболее острых проблем современного периода остается достижение стабильного экономического роста, одним из факторов, оказывающих непосредственное воздействие на динамику экономического развития, выступает инвестиционная сфера. Трансформация инвестиционных отношений и их интернационализация в данном случае выступают как средство осуществления структурных сдвигов в народном хозяйстве, внедрения современных достижений технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности на микро- и макроуровнях. Активизация данного процесса является одним из наиболее действенных механизмов дальнейших социально-экономических преобразований. Следовательно, трансформация и интернационализация инвестиционных отношений играют существенную роль в экономическом развитии государства, а в ряде отраслей их влияние может быть преобладающим.

В настоящее время в отношении интернационализации капитала и допуска иностранных инвестиций в ряд отраслей отечественной экономики действуют две разнонаправленные тенденции, которые в конечном итоге повлияли и на закономерности трансформации инвестиционных отношений. Первая – либерализация условий инвестирования, связанная с необходимостью привлечения иностранного капитала для реконструкции народного хозяйства в соответствии с требованиями рыночной экономики. Вторая – расширение ограничительной, протекционистской деятельности государства в связи с опасностью завоевания иностранным капиталом ключевых позиций в отдельных сферах российской экономики. Конечно же, нахождение оптимального сочетания этих двух тенденций при формировании государственной политики в области инвестиций – важнейшая и крайне сложная задача современного периода.

Современные особенности трансформации и интернационализации инвестиционных отношений в России и их роль во многом определяет история их развития в дореволюционной России, а затем в СССР. «Вопросы о необходимости и роли интернационализации капитала в нашем государстве ставились еще в конце XIX – начале XX вв. Между тем ответ на них, в принципе, уже дала сама история. Мнение о том, что капитал приходит из развитых стран с единственной целью грабить природные ресурсы страны-реципиента не в полной мере соответствует действительности. О роли, которую сыграли иностранные инвестиции в этот период в России, говорят следующие данные, к концу 1914 г. интернационализированный капитал

составил 1/3 всех вложений в российские ценные бумаги. В общей сумме вложений, направлявшихся на производительные цели, удельный вес иностранного капитала превышал 1/2. А к 1890 г. он приближался к 2/3. Особенно значительным было участие данного капитала в железнодорожном строительстве и развитии промышленности. Накануне Первой мировой войны за границей было размещено $\frac{3}{4}$ номинальной стоимости всех железнодорожных займов, как государственных, так и гарантированных правительством. А к началу 80-х годов XIX в. доля интернационализированных инвестиций в такие займы превышала 30 %. Правда, облигации российских государственных и гарантированных правительством займов продавались, как правило, ниже номинальной их стоимости. Тем не менее только благодаря им оказалось возможным осуществление программы строительства железных дорог в России в 60-70-е годы, послужившее мощным двигателем экономического развития страны. Доля интернационализированного капитала во вложениях в акционерные предприятия, действующие в России на 1914 г., превышала 1/3, причем в промышленности она достигала 1/2. Интернационализация капитала сыграла первостепенную роль в создании ряда промышленных отраслей, наличие которых явилось необходимым условием индустриализации страны: горно-металлургической, машиностроительной, электротехнической, химической» [8, с. 10]. Таким образом, представленные данные свидетельствуют о том, что благодаря интернационализации капитала в Россию удалось создать необходимые условия для индустриализации, что положительно отразилось на общем экономическом развитии.

Помимо этого в докладе ЮНКТАД по торговле и развитию в его пятьдесят шестой сессии [5] говорится о необходимости принятия мер по улучшению условий для интернационализации капитала в период экономического кризиса и оказания помощи странам в привлечении ПИИ. В докладе отмечается, что, несмотря на заметное снижение мировых потоков ПИИ в 2008 г. и дальнейшем, снижение мировых потоков ПИИ в 2009 г., которые затронут все регионы мира излагается ряд предложений, способных изменить существующую ситуацию:

а) принимающим странам следует продолжать улучшать свою инвестиционную среду и активизировать свои усилия по направлению инвестиций в сектора, в меньшей степени затрагиваемые экономическими циклами, такие, как фармацевтика, сельское хозяйство и экологически благоприятные виды деятельности;

б) необходимо расширить деятельность по поощрению инвестиций, ориентированную на источники среди стран Юга, в меньшей степени затронутые кризисом;

в) принимающие страны могли бы также рассмотреть возможность предложения послеинвести-

ционных услуг для удержания нынешних инвестиций и поощрения реинвестирования.

Таким образом, чтобы стимулировать интернационализацию инвестиционных отношений и сбалансировать движения отечественных капиталов, необходимо решить двуединую задачу – сформировать благоприятный инвестиционный климат, в том числе условия, способствующие интернационализации отечественного капитала за рубежом и механизм привлечения иностранного капитала в экономику России. Как говорилось, интернационализация капиталовложений более активно направляется в страны с развитой и динамично развивающейся экономикой, поэтому, прежде всего, необходимо решить внутренние экономические проблемы, используя отечественные ресурсы. В то же время не стоит преуменьшать роль интернационализации инвестиционных отношений, так как они представляют собой не только количественное привлечение финансовых ресурсов, но и качественные изменения в системе инвестиционных отношений России в целом и отдельных ее хозяйствующих субъектов. В «Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 г.» предусматриваются меры по развитию «инновационной экономики», ориентированной на инвестирование развития новых прогрессивных научно-технических укладов и обеспечение динамического экономического роста, где трансформации и интернационализации инвестиционных отношений принадлежит значительная роль.

Литература:

1. Мау В. Драма 2008 года: от экономического чуда к экономическому кризису // Вопросы экономики. – 2009. – № 2. – С. 4-22.
2. Веслогужева М.В. Трансформация инвестиционных отношений российской экономики в условиях глобализации: Автореферат на соискание уч. степени к.э.н. – Казань, 2005. – 23 с.
3. Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. – 2009. – № 1. – С. 9-27.
4. Глобальный экономический кризис: системные сбои и многосторонние способы преодоления. / Доклад Целевой группы секретариата ЮНКТАД по системным вопросам и экономическому сотрудничеству ООН, 2009 г. – URL: <http://www.unctad.org>
5. Социально-экономическое положение России – 2009 г. / Федеральная служба государственной статистики. – URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b09_01/IssWWW.exe/Stg/d07/2-4-4.htm.
6. Экономический кризис в России: экспертный взгляд // Вопросы экономики. – 2009. – № 4. – С. 4-30.
7. Всемирный банк в России. Доклад об экономике России. – 2009. – № 19. – С. 4-5. – URL: <http://www.worldbank.org.ru>.
8. Иностранное предпринимательство и заграничные инвестиции в России: Очерки / Н.Н. Гурушина [и др.]; Институт российской истории РАН, Российский гуманитарный научный фонд (М.). – М.: Росспэн, 1997. – 328 с.

The current stage of transformation of investment relations of Russia's economy in the context of globalization

M. Vesloguzova
Academy of management «TISBI»

This article describes the current stage of the transformation of investment relations of Russia's economy in the context of globalization. This internationalization of the investment relationship is regarded as the economic foundation or basis of economic life in the transformation of the investment relationship, we study trends in the internationalization of capital in the economic crisis, the impact of changing trends in capital flows into home economy. Defines the place and role of the internationalization of investment relations in the transformation of economic systems in conditions of globalization under the influence of global economic crisis.

Key words: economic transformation, the transformation of investment relations, the internationalization of investment, the internationalization of investment relations.

