

# Сущность и экономические эффекты прямых инвестиций

---

ВЫПОЛНИЛИ СТУДЕНТКИ ГРУППЫ ЭМ-231

ТЕРШАК ВЛАДИСЛАВА И ФЕДЮНИНА ВИКТОРИЯ

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) занимают особое место среди форм международного движения капитала. Это обусловлено двумя основными причинами:

- прямые иностранные инвестиции – это реальные инвестиции, которые, в отличие от портфельных, не являются чисто финансовыми активами, выраженными в национальной валюте. Они вкладываются в предприятия, землю и другие капитальные товары;
- прямые иностранные инвестиции, в отличие от портфельных, обычно обеспечивают управленческий контроль над объектом, в который инвестирован капитал.

До возникновения транснациональных корпораций (ТНК) все частные иностранные инвестиции были в основном "портфельными". С появлением ТНК (т.е. предприятий, являющихся собственниками или контролирующими производство товаров и услуг за пределами страны, в которой они базируются) часть международного движения капитала приобретает форму прямых иностранных инвестиций.

Прямые иностранные инвестиции – это разновидность иностранных инвестиций, предназначенных для вложения в производство и обеспечивающих контроль за деятельностью предприятий посредством владения контрольным пакетом акций.

Пропорция, которая определяет подконтрольность, различна в разных странах. В США формально признается прямым иностранным инвестированием любое вложение капитала, если инвестор имеет или получает 10% собственности. Прямые иностранные инвестиции охватывают все виды инвестирования – будь то приобретение новых акций, или простое кредитование, лишь бы только инвестирующая фирма имела свыше 10% акций иностранной фирмы. Доля участия в акционерном капитале фирмы может быть получена и в обмен на технологию, квалифицированные кадры, рынки и т.п.

Собственность инвестора (полная или частичная) и его контроль над зарубежным предприятием, которое становится частью организационной структуры ТНК как ее филиал или дочернее предприятие – главное отличие прямых иностранных инвестиций от других видов инвестирования.

Отличительной чертой прямых иностранных инвестиций можно считать и преобладание уровня продаж продукции, произведенной за границей с помощью ПИИ, над продажами отечественной продукции в виде товарного экспорта.

Факторами, которые активно влияют на рост прямых иностранных инвестиций и обуславливают опережающие темпы роста ПИИ по сравнению с темпами роста мировой торговли (а также ВВП промышленно развитых стран), являются:

- интеграция производства, эволюция его в сторону создания так называемой международной продукции;
- возрастающая роль ТНК;
- экономическая политика промышленно развитых стран, направленная на поддержку темпов экономического роста и уровня занятости;
- стремление развивающихся стран и стран с переходной экономикой преодолеть кризисное состояние экономики и социальной сферы;
- экологические факторы, побуждающие развитые страны переводить вредное производство в развивающиеся страны.

При участии в прямых иностранных инвестициях правительства дополнительным мотивом может быть достижение определенных политических целей: обеспечение стратегическими ресурсами, расширение сферы своего влияния.

Прямые иностранные инвестиции составляют основу господства ТНК на мировом рынке. Они позволяют транснациональным корпорациям использовать предприятия в зарубежных странах для производства и сбыта продукции и быстро распространять новые товары и новые технологии в международном масштабе и тем самым повышать свою конкурентоспособность. Для них ПИИ мотивированы в конечном итоге прибылью.

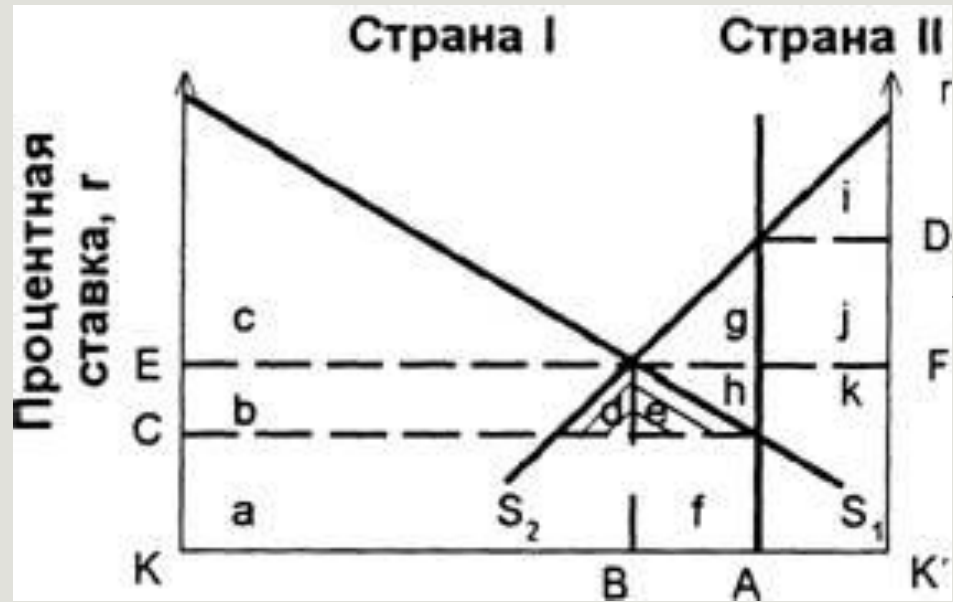
Прямые иностранные инвестиции оказывают существенное воздействие как на социально-экономическое развитие стран-инвесторов (откуда уходит капитал) и принимающих стран (куда направляется капитал), на положение разных социальных групп в этих странах, так и на состояние и динамику развития мирового хозяйства в целом и отдельных его регионов.

Рассмотрим экономические эффекты прямых инвестиций.

# Экономические эффекты ПИИ

---

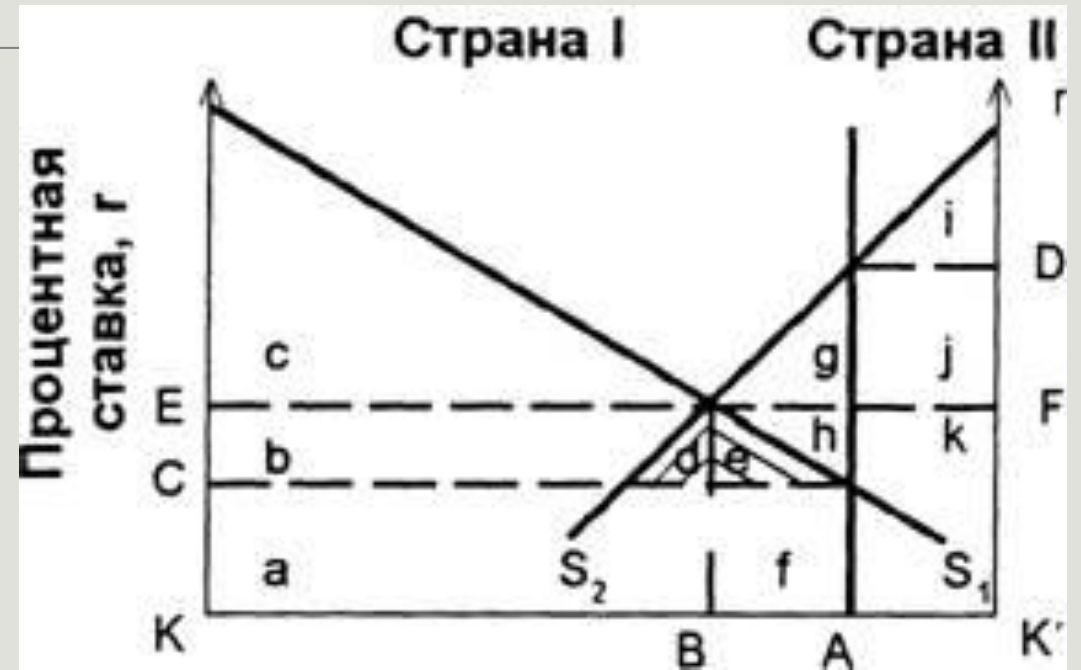
Экономическая эффективность инвестиций определяется прибыльностью их вложения. Последствия международной миграции капитала для стран — экспортеров и стран — импортеров прямых иностранных инвестиций (ПИИ) разнообразны и противоречивы. Для анализа воспользуемся схемой, изображенной на рисунке, и сделаем следующие предположения.



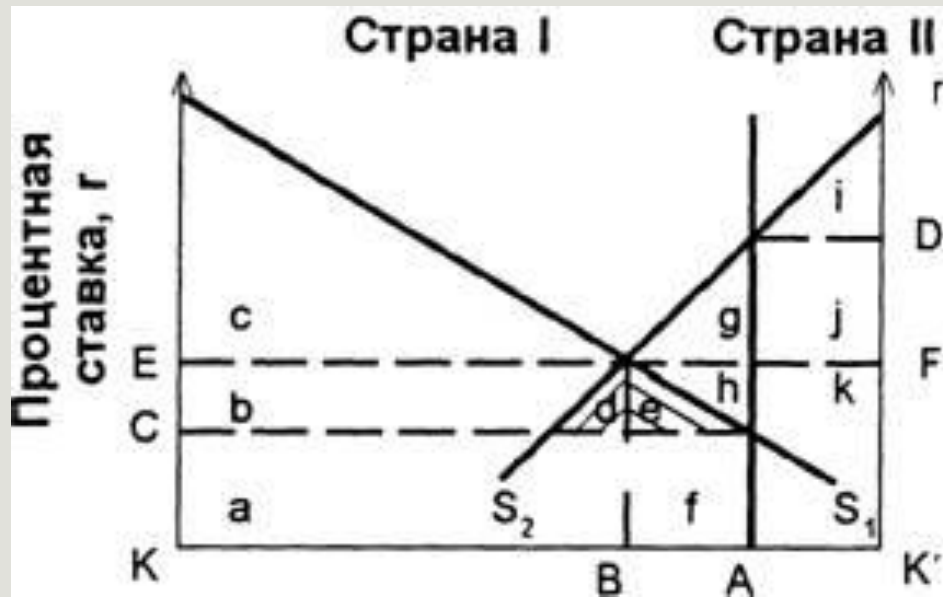
Допустим, что главной и единственной причиной международного движения капитала является различная прибыльность его вложения в разных странах. Пусть, как и прежде, в мире существуют страна I, имеющая в своем распоряжении капитал в размере АК, и страна II, имеющая в своем распоряжении капитал в размере АК'. В целом капитал, которым располагают обе страны, составляет  $KK'$ . Прямые  $S_1$  и  $S_2$  показывают рост стоимостного объема производства в зависимости от объемов вложения капитала, соответственно, в стране I и стране II. Если международного движения капитала не существует, то страна I инвестирует весь имеющийся у нее капитал внутри страны и получает доход на капитал (например, процент, дивиденд и пр.) в размере КС, а страна II также инвестирует весь имеющийся у нее капитал у себя в стране и получает от этого доход  $K'D$ .

Объем производства страны I с помощью этого капитала составит сумму сегментов  $a+b+c+d+e+f$ , из которого прибыль владельцев капитала составляет  $a+f$ , а остальное представляет собой доход владельцев других факторов производства, таких как земля и труд. Объем производства страны II составляет  $i+j+k$ , из которого прибыль владельцев капитала составляет  $j+k$ , а остальное представляет собой доход владельцев других факторов производства. То, что  $КС < K'D$ , означает, что прибыльность вложения капитала в стране I ниже, чем в стране II.

Предположим, что обе страны сняли ограничения на свободное передвижение капитала. Поскольку прибыльность инвестиций в двух странах различна, часть капитала АВ переместится из страны I в страну II, в результате чего их прибыльность в обеих странах сбалансирована на уровне BR. С одной стороны, объем производства с помощью капитала, как оставшегося в стране I, так и инвестированного в страну II, составит в результате  $a+b+c+d+e+f+h$ , причем продукт  $a+b+c+d$  производится за счет инвестиций внутри страны, а  $h+e+f$  — за счет зарубежных инвестиций в страну II. При этом в результате более продуктивного использования капитала за счет его инвестирования в страну II (что сказалось на росте прибыльности его вложения с КС до КЕ=BR) совокупный продукт, произведенный с помощью того же объема капитала, оказывается больше, чем изначальный, на величину сегмента h. Доход владельцев капитала возрастает до  $a+b+d+e+f+h$ , тогда как доходность остальных факторов производства сокращается до сегмента с.







С другой стороны, приток капитала из страны I в страну II привел к снижению прибыльности вложения капитала в ней с  $K'D$  до  $K'F=BR$ . Однако в то же время за счет инвестирования как своего капитала, так и иностранного капитала, пришедшего из страны I, в стране II произошло расширение объема внутреннего производства с  $i+j+k$  до  $i+j+k+g+h+e+f$ . Правда, сегменты  $h+e+f$  являются продуктом, произведенным за счет иностранного капитала, который в результате надо отдать в виде прибыли иностранным инвесторам из страны I. Таким образом, чистый рост внутреннего производства составит только сегмент  $g$ . Из-за падения прибыльности вложения капитала в стране II доходы владельцев капитала в этой стране сократятся с  $j+k$  до  $k$ , а доходы владельцев других факторов производства увеличатся с  $i$  до  $i+g+j$ . С точки зрения всего мира, в результате перемещения капитала из одной страны в другую совокупный объем производства возрос с  $[a+b+c+d+e+f]+[k+j+i]$  до  $[a+b+c+d]+[e+f+g+h+i+j+k]$  то есть на размер заштрихованных сегментов  $g+h$ , из которых  $h$  принадлежит стране I и возникает из-за более эффективного использования капитала страны I в результате его инвестирования в страну II, а  $g$  принадлежит стране II и возникает в результате увеличения объема капитала, который инвестируется страной II в результате его притока из страны I.

# Заключение

---

Таким образом, международное передвижение капитала, как и международное перемещение товаров, приводит к увеличению совокупного мирового производства за счет более эффективного перераспределения и использования факторов производства. При этом в стране, вывозящей капитал, доходы владельцев капитала увеличиваются, а доходы владельцев других факторов производства (прежде всего труда и земли) сокращаются. В стране, ввозящей капитал, доходы владельцев капитала уменьшаются, а доходы владельцев других факторов производства увеличиваются.