

*Чапанов Мухамед,
Слушатель ДВА, 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, RANEPА*

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 международных 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 управленческого контроля над инвестируемой компанией. Root также определил прямые иностранные инвестиции как «долгосрочные инвестиции в акционерный капитал для иностранных компаний с управленческим 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. Репрезентативными исследованиями в этом направлении является работы, выполненные Т.Б. Цыреновой на тему «Совместное использование ресурсов между Россией и Монголией» (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 компании 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 компании-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 компании, 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 местным компаниям, 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 экономию 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. Батцецег Исследование прямых иностранных инвестиций в Монголии/ Батцецег// Национальный университет Чонбук. – 2015. – № 5,6. – С. 54–87.
4. Монгол Улсын Үндэсний Статистикийн Хороо: Основные экономические показатели Монголии [Электронный ресурс Национальное статистическое управление Монголии /, 2019. – URL : <https://www.nso.mn/>(дата обращения: 11.05.2019).