



г. Москва, 8 февраля 2013 г.

**Научно-практическая  
конференция «Россия и ВТО: Повышение  
конкурентоспособности российских предприятий».**

**Глобальные вызовы международной интеграции  
и приоритеты государственного регулирования  
инвестиционных процессов:  
парадоксы эффективности прямых иностранных  
инвестиций для предпринимательства  
и национальных экономик**

- **Валерий Бочков**, профессор, д.э.н., заслуженный деятель науки и образования, аккредитованный эксперт Рособнадзора по государственному контролю качества образования - первый проректор АНО ВПО ЕАОИ, ([vbochkov@eaoi.ru](mailto:vbochkov@eaoi.ru); [bochkov-msiu@ya.ru](mailto:bochkov-msiu@ya.ru)),
- **Энгель Хазанович**, профессор, д.э.н. - профессор кафедры Экономики и финансов АНО ВПО ЕАОИ, ([engel.info@tula.net](mailto:engel.info@tula.net));
- **Сергей Исаев**, ректор АНО ВПО ЕАОИ; лауреат почетного звания ВОК «Российский Лидер Качества», ([sisaev@eaoi.ru](mailto:sisaev@eaoi.ru));
- **Юрий Бочков**, экономист-менеджер, магистр МВА (финансовая аналитика), соискатель – главный специалист-аналитик Московского банка реконструкции и развития, ([jourion@gmail.com](mailto:jourion@gmail.com));

## Содержание

### **Введение. Тенденции в развитии инвестиционной деятельности**

- *Инвестиции – ключевой фактор экономического роста*
- *Отток капиталов*
- *Совокупные иностранные инвестиции на душу населения*
- *Потребности российской экономики на посткризисном этапе*
- *Прямые иностранные инвестиции – панацея для российской экономики?*

### **1. Влияние глобализации на активность внешнеэкономической деятельности в национальных системах хозяйствования**

1. *Рост доли производимого ВВП в сфере внешнеторгового обмена- углубление международного разделения труда*
2. *Во внешнеэкономическую деятельность вовлекаются не только товары и услуги, но и финансовые ресурсы, капиталы для инвестиций*
3. *Перемещение от экологически проблемных производств до современных высокотехнологических отраслей из развитых стран*
4. *Усиление деловой активности и масштабов деятельности крупных транснациональных корпораций*
5. *Концентрация экономической мощи ТНК обеспечивает им проведение решений вразрез интересам отдельных государств*

### **2. Проблемы в национальных системах хозяйствования в связи с движением международного капитала в условиях глобализации**

1. *Первая группа проблем – особенности деятельности страны, принимающей ПИИ*
2. *Вторая группа проблем касается влияния ПИИ на самого инвестора и на структуру экономики страны происхождения инвестиций*

### **3. Парадоксы эффективности прямых иностранных инвестиций для национальных экономик в условиях глобализации на ранних и последующих этапах жизненного цикла**

1. *Современное наукоемкое высокотехнологичное производство, созданное на основе ПИИ, подвержено риску из-за склонности иностранных капиталов к «блужданию» по экономическому пространству страны-реципиента*
2. *При господствующих позициях ИК в отрасли, начинается стагнация отечественных производителей в этой отрасли и последующая их ликвидация*
3. *Страны-инвесторы порождают для своих отраслей промышленности мощных конкурентов, не оставляющих шансов для предприятий в стране происхождения ПИИ*
4. *Рост доли услуг и продукции ВПК в ВВП стран-инвесторов – объективный фактор развития экономики в условиях глобализации*

### **Заключение.**

**Необходимость регулирования активности международных инвесторов экономическими мерами на национальных уровнях и разработка адекватных механизмов в наднациональных структурах (например, ВТО, МБРР)**

## **Введение. Тенденции в развитии инвестиционной деятельности**

**Инвестиции – ключевой фактор экономического роста!**

**Отток капиталов: как много и до каких пор?**

**Каковы потребности российской экономики в инвестициях на посткризисном этапе и возможности банковской сферы?**

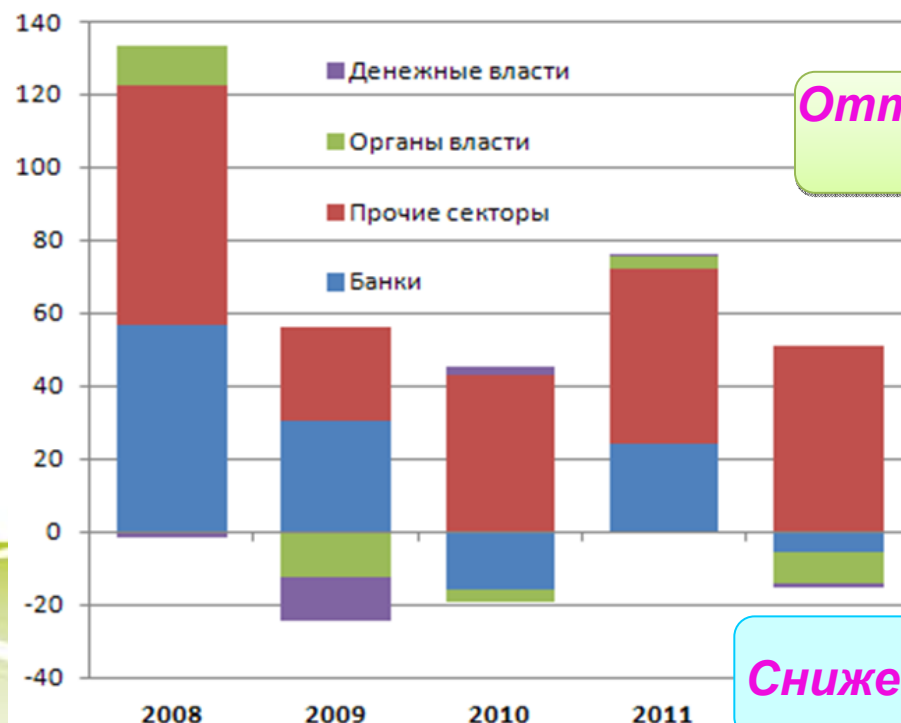
**Каков сегодня объем накопленных совокупных иностранных инвестиций на душу населения России, их структура?**

**Прямые иностранные инвестиции – всегда ли панацея для российской экономики?**

## Тенденции в развитии инвестиционной деятельности

**Бесспорно, что инвестиции – ключевой и необходимый фактор экономического роста и прогресса общества !**

Отток капитала по секторам



**Отток капитала: как много и до каких пор?**

**За 2012 год отток капитала прогнозируется на уровне:**

**\$ 60-65 млрд – прогноз ЦБ РФ**

**70 млрд – прогноз МЭР РФ**

**Снижение в сравнении с 2011 г. на 21-32%**

[1] См.: Почему выводят капитал из России? (от 18.12.2012). <http://voprosik.net/pochemu-vyvodyat-kapital-iz-rossii/>

**Реальный объем инвестиций в Россию за последние десять лет не превышает \$120 млрд; объем инвестиций из России - \$170 млрд, в том числе \$20 млрд - в страны СНГ.**

[1] См.: Почему выводят капитал из России? (от 18.12.2012). <http://voprosik.net/pochemu-vyvodyat-kapital-iz-rossii/>

## Тенденции в развитии инвестиционной деятельности

### Переток капитала: прочие сектора

Прочие	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	9М 2012	за 10 лет
<b>Обязательства</b>	22.1	31.8	52.5	52.2	143.8	98.6	34.2	24.9	62.2	30.2	552.5
Прямые инвестиции	7.5	14.8	10.9	27.2	47.9	64.9	30.1	37.8	47.3	30.1	318.3
Портфельные инвестиции	-0.4	0.8	1.0	8.6	5.2	-16.7	2.1	-5.1	-6.4	-4.8	-15.8
Ссуды и займы	15.1	16.2	40.9	16.8	90.8	49.4	1.4	-6.3	21.4	5.7	251.4
Прочие обязательства	-0.1	0.0	-0.2	-0.4	-0.1	1.1	0.6	-1.6	-0.2	-0.8	-1.5
<b>Активы</b>	-25.0	-38.4	-48.7	-47.7	-94.8	-164.1	-60.0	-67.8	-110.2	-81.3	-738.1
Прямые и портфельные инвестиции (с 2012 только прямые)	-9.8	-13.7	-13.6	-23.5	-50.7	-56.0	-44.1	-50.8	-71.4	-41.4	-374.9
Портфельные инвестиции	5.4	-0.2	-0.9	10.1	15.3	-25.2	4.3	14.2	4.0	-0.4	26.5
Наличная иностранная валюта	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.5	-4.5
Торговые кредиты и авансы	-4.0	-0.7	-7.7	-0.6	-0.9	-8.1	4.7	-0.1	-3.7	-4.1	-25.3
Задолженность по поставкам на основании межправительственных соглашений	0.2	-0.1	1.9	0.1	-0.3	0.0	-1.8	-0.9	-1.7	-0.9	-3.5
Сомнительные операции	-14.8	-25.0	-27.2	-19.9	-34.5	-39.3	-27.1	-30.6	-32.3	-25.7	-276.5
Прочие активы	-2.0	1.3	-1.2	-13.8	-23.8	-35.6	4.1	0.4	-5.1	-4.2	-79.9
<b>Сальдо</b>	-2.9	-6.7	3.8	4.5	48.9	-65.5	-25.9	-42.9	-48.0	-51.1	-185.7

[1] См.: Почему выводят капитал из России? (от 18.12.2012).

<http://voprosik.net/pochemu-vyvodyat-kapital-iz-rossii/>

Отток капитала – это вывоз взяток (от 11.12.2012).

<http://finmarket.ru/z/nws/hotnews.asp?id=3162548>

## Отток капитала: как много и до каких пор?

### Рекомпозиция структуры капитальных операций по типам за 2003 – 9М 2012 гг.

Показатель	млрд. долл.
Сальдо ПИИ (из России)	-56.5
МФЦ в Москве	-15.8
Успешные IPO	26.5
Иностранные кредиты	251.4
Неполученная экспортная выручка	-28.8
Прочее (вкл. иностр. недвижимость)	-85.9
Сомнительные операции	-276.5
<b>Итого</b>	<b>-185.5</b>

### Причины (экспертные мнения аналитиков):

кон. 2010 – нач. 2011 – повышательный тренд по ценам на углеводородное сырье (экспортеры);  
 кон.2011 – сред 2012 - ожидания смены политических элит (власти и политики);  
 2013-2014 – улучшение ситуации в преддверии Олимпиады и Чемпионата Мира по футболу...

**Реальный объем инвестиций в Россию за последние десять лет не превышает \$120 млрд; объем инвестиций из России - \$170 млрд, в том числе \$20 млрд - в страны СНГ.**

[1] См.: Почему выводят капитал из России? (от 18.12.2012).

<http://voprosik.net/pochemu-vyvodyat-kapital-iz-rossii/>

Отток капитала – это вывоз взяток (от 11.12.2012).

<http://finmarket.ru/z/nws/hotnews.asp?id=3162548>

## Тенденции в развитии инвестиционной деятельности

**Каков сегодня объем накопленных совокупных иностранных инвестиций на душу населения России, их структура?**

Тем не менее, несмотря на продолжающийся отток капитала из страны, за последние **20 лет экономика России накопила \$2150 иностранных инвестиций на душу населения**<sup>1</sup>. Этот показатель является одним из **самых высоких среди развивающихся стран**.

[1] См.: *Коваценок М.* Как остановить бегство капитала из России. <http://www.burocrats.ru/comment/121010163446.html>

Но... **70%** вложений приходится на добывающую отрасль, а остальные **30%** сосредоточены в области **услуг и пищевой промышленности**. Такая структура инвестиции не позволяет избавиться от сырьевой зависимости и провоцирует очередной отток капитала.

В российской экономике капиталовложения даже в «благополучном» 2008 году составляли только **8,76 трлн. руб.**, что на **2,28 трлн. руб. меньше**, чем показатель ежегодного **физического износа и амортизации основных фондов**<sup>2</sup>. Это предполагает их ежегодное сокращение на **1,3%**

[2]. См.: *Иноземцев В.* Кто откроет глаза президенту. / Совершенно секретно. №04/263, 2011. – 40 с., с.10-11

**Сегодня российская экономика остро нуждается в инвестициях (ск.?).**  
**Приоритет - высокотехнологичные отрасли... И могут ли Прямые Иностранные Инвестиции помочь российской экономике?**

## Тенденции в развитии инвестиционной деятельности

**Каковы потребности российской экономики в инвестициях на посткризисном этапе и возможности банковской сферы?**

**Потребности** российской экономики в инвестициях<sup>1</sup> на посткризисном этапе развития находятся на уровне не менее **100 млрд. долл. США.**

**Возможности** российской банковской системы не обеспечивают потребности даже на четверть.

[1]. См.: Экономика предпринимательства в условиях глобализации: практика государственного регулирования инвестиций. / Бочков В.Е., Хазанович Э.С., Бочков П.В., Борщев Р.А. / Под научн. ред. проф., д.э.н. В.Е. Бочкова и проф., д.э.н. Э.С. Хазановича.- М.:МИЭМП. 2010.-536 с.

В этой связи существует необходимость восстановления объема прямых иностранных инвестиций в национальную экономику на уровне **80-90 млрд. долл. США** в год, но... существуют **реальные риски ухудшения условий** для отечественных производителей при росте прямых иностранных инвестиций уже до уровня **25 млрд. долл. США.**

В российской экономике капиталовложения даже в 2008 «благополучном» году составляли только **8,76 трлн. руб.**, что на **2,28 трлн. руб. меньше**, чем показатель ежегодного **физического износа и амортизации** основных фондов<sup>2</sup>. Это предполагает их ежегодное сокращение на 1,3%

[2]. См.: **Иноземцев В.** Кто откроет глаза президенту. / Совершенно секретно. №04/263, 2011. – 40 с., с.10-11

**Прямые иностранные инвестиции – всегда ли панацея для российской экономики?**

## Глобализация и активность внешнеэкономической деятельности в национальных системах хозяйствования

Предпосылки изменений

Рост внеш  
обмена в

1. Углубление международного разделения труда.

2. Во ВЭД вовлекаются не только товары и услуги, но и финансовые ресурсы, капиталы для инвестиций.

3. Из развитых стран на территории региональных рынков в развивающихся странах **перемещение** реальных производств - **от экологически проблемных до современных высокотехнологических отраслей.**

4. **Усиление деловой активности и масштабов деятельности крупных транснациональных корпораций (ТНК).**

**Концентрация экономической мощи ТНК обеспечивает им проведение решений вразрез интересам отдельных государств**



## Глобализация и активность внешнеэкономической деятельности в национальных системах хозяйствования

### Предпосылки изменений

Объемы внешнеэкономической деятельности и размеры ВВП отдельных экономически развитых государств (в млрд. \$)

Страна	ВВП по ППС	Экспорт		Импорт		Чистый экспорт	
		Всего	в % к ВВП	Всего	в % к ВВП	Всего	в % к экспорту
США	14720	1270	8,63	1903	12,93	-633	-49,84
Китай	9854	1506	15,28	1307	13,26	199	13,21
Япония	4338	735,8	16,96	638,8	14,73	97	13,18
Индия	4046	201	4,97	327	8,08	-126	-62,69
Германия	2951	1337	45,31	1120	37,95	217	16,23
Великобритания	2189	405,6	18,53	546,5	24,97	-140,9	-34,74
<b>Россия</b>	<b>2229</b>	<b>376,7</b>	<b>16,90</b>	<b>237,3</b>	<b>10,65</b>	<b>139,4</b>	<b>37,01</b>
Франция	2160	508,7	23,55	577,7	26,75	-69	-13,56
Бразилия	2124	199,7	9,40	187,7	8,84	12	6,01
Канада	1335	406,8	30,47	406,4	30,44	0,4	0,10
Италия	1782	458,4	25,72	459,7	25,80	-1,3	-0,28
Южная Корея	1467	466,3	31,79	467,9	31,90	-1,6	-0,34
Испания	1374	268,3	19,53	324,6	23,62	-56,3	-20,98
<b>Итого по группе 1</b>	<b>50569</b>	<b>8140,3</b>	<b>16,10</b>	<b>8503,6</b>	<b>16,82</b>	<b>-363,3</b>	<b>-4,46</b>
<b>без учета США</b>	<b>35849</b>	<b>6870,3</b>	<b>19,16</b>	<b>6600,6</b>	<b>18,41</b>	<b>269,7</b>	<b>3,93</b>
Швейцария	926,9	235,2	25,37	156	16,83	79,2	33,67
Нидерланды	680,4	451,3	66,33	408,4	60,02	42,9	9,51
Таиланд	580,3	191,3	32,97	156,9	27,04	34,4	17,98
Бельгия	394,9	279,2	70,70	281,7	71,33	-2,5	-0,90
Швеция	354	162,6	45,93	158,6	44,80	4	2,46
Норвегия	276,4	137	49,57	74	26,77	63	45,99
Дания	204,1	99,4	48,70	90,8	44,49	8,6	8,65
Финляндия	237,5	73,5	30,95	69,1	29,09	4,4	5,99
<b>Итого по группе 2</b>	<b>3654,50</b>	<b>1629,5</b>	<b>44,59</b>	<b>1395,5</b>	<b>38,19</b>	<b>234,00</b>	<b>14,36</b>

•Для группы стран с наибольшими по объемам значениями ВВП доля экспорта в среднем составляет около шестой части ВВП.

•Для развитых стран с меньшими абсолютными значениями объемов ВВП доля экспорта достигает почти половину производимого ВВП.

## Проблемы в национальных системах хозяйствования в связи с движением международного капитала в условиях глобализации

Первая группа проблем – особенности деятельности страны, принимающей ПИИ

Являются ли ПИИ благом для страны – реципиента или необходимо учитывать и пытаться нейтрализовать некоторые негативные эффекты от ПИИ?

Если ПИИ рассматривается как благо для принимающей страны, то каковы условия, которые способствуют притоку ПИИ?

В заинтересованной стране – реципиенте ПИИ должен быть создан благоприятный инвестиционный климат (с поз. донора)

Обеспечение более высокой рентабельности достигается использованием более дешевых рабочей силы, энергоресурсов, сырья и материалов, а также возможностью при ненасыщенном рынке страны – реципиента быстрого расширения объемов производства и получения экономии на постоянных издержках.

Вторая группа проблем касается влияния ПИИ на самого инвестора и на структуру экономики страны происхождения инвестиций

Свободный капитал становится источником иностранных инвестиций когда создаются возможности получения большей прибыли и более высокой рентабельности, чем при вложениях в отрасли национальной экономики или диверсификации внутри страны

Высокая эффективность ПИИ приводит к наращиванию вывода производств, включая высокотехнологические отрасли, и постепенному изменению структуры экономики страны происхождения инвестиций иногда в ущерб интересам страны, возрастанию доли ВПК в ВВП

Эффективность вложений ПИИ определяется возможностью концентрации производства и усилением в этой связи контроля над рынком путем приобретения контрольных пакетов, поглощения производств в других странах

## Результаты и факторы обеспечения эффективности ПИИ: на первом этапе страна – реципиент принимает во внимание следующие аспекты

**Создание новых производств** и, как следствие, реализация возможности диверсификации общественного производства для обеспечения экономического роста в национальной системе хозяйствования

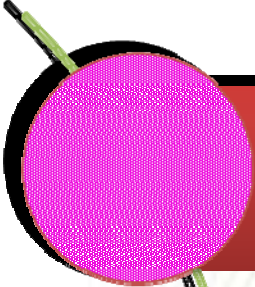
**Организация новых рабочих мест**, в идеале высокотехнологичных и более современных по сравнению с общим уровнем, существующим в стране

**Рост производительности труда и экономия производительных экономических ресурсов**, а как следствие - повышение рентабельности экономики в целом

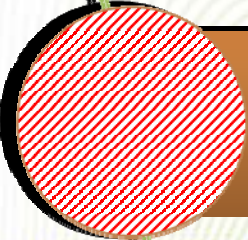
**Появление на рынке новых продуктов**, удовлетворяющих более высоким требованиям потребителей и, тем самым, повышающих уровень жизненных стандартов

**Создание конкурентной среды для отечественных производителей**, что характерно в большей степени для инвестиционной стратегии высокоразвитых государств.

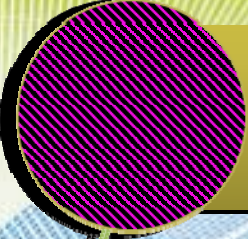
## Четыре парадокса эффективности ПИИ для национальных экономик на последующих стадиях процесса



Современное наукоемкое высокотехнологичное производство, созданное на основе ПИИ, подвержено риску из-за склонности иностранных капиталов к «блужданию» по экономическому пространству страны-реципиента



При господствующих позициях иностранных компаний в отрасли, начинается стагнация отечественных производителей в этой отрасли и последующая их ликвидация



Страны-инвесторы порождают для своих отраслей промышленности мощных конкурентов, не оставляющих шансов для предприятий в стране происхождения ПИИ



Рост доли услуг и продукции ВПК в ВВП стран-инвесторов – объективный фактор развития экономики в условиях глобализации

## Заключение. Выводы.

Ведущим странам мира необходимо приступить к разработке мер по регулированию деловой активности инвесторов в соответствии с особенностями этапов жизненного цикла процесса и видов инвестиций

На национальных рынках - экономическими методами

На межгосударственном уровне – с использованием инструментария координации глобальной политики в области инвестиционной деятельности

В рамках наднациональных структур (например, ВТО и/или МБРР) необходимо выработать определённый механизм совместного воздействия и согласованного регулирования на национальных государственных уровнях деловой активности национальных и международных инвесторов

Решение наукоемкое, требует разработки адекватных моделей анализа воспроизводства, оценки инвестиционной привлекательности, выявления ключевых отраслей для инвестирования и эффективного развития инвестиционных процессов в инновационной экономике, ведущую роль в которой играют нематериальные продукты и активы

The background features a series of overlapping, wavy lines in shades of light green and blue, creating a sense of motion and depth. The lines are thin and densely packed, forming a textured, ribbon-like effect that flows from the bottom left towards the top right.

**Спасибо за внимание...**