

ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССОВ ПРЯМОГО ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ ПОСТКРИЗИСНОГО ПЕРИОДА

Под влиянием мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг. в глобальных потоках прямых иностранных инвестиций (далее — ПИИ) наблюдаются новые особенности, свидетельствующие о видоизменении их роли и функций в международных экономических процессах. Среди основных можно выделить шесть особенностей.

1. Отсутствуют признаки устойчивого восстановления докризисных объемов мировых ПИИ. Тенденция долгосрочного роста мировых потоков ПИИ на протяжении четырех последних десятилетий прерывалась дважды. Первая волна снижения мировых ПИИ в 2001–2003 гг. была вызвана замедлением роста высокотехнологичного сектора, прежде всего сферы информационных технологий. Восстановление прежних объемов произошло в течение последующих двух лет. Вторая волна началась в 2008–2009 гг. и пока не сменилась устойчивым трендом роста. Действительно, в посткризисный период (2010–2013 гг.) наиболее высокий уровень объема мировых ПИИ был только в 2011 г. — 1,6 трлн дол. США, что составляет 85–92 % от уровня 2007–2008 гг. В 2013 г. размеры мировых ПИИ составили только 1,461 трлн дол. США, что ниже предкризисного ежегодного среднего значения за 2005–2007 гг.

2. Произошла существенная перемена в географической структуре ПИИ, для которых развитые страны оказались менее привлекательны. Начиная с 2001 г. доля развитых стран в мировых объемах ПИИ постоянно снижалась, став менее 50 % в 2010 г. и достигнув рекордно низкого уровня (39 %) в 2013 г. Доля развивающихся стран в мировых объемах ПИИ постоянно росла и составила 52 % в 2012–2013 гг. Самым привлекательным уже более десятилетия является регион Юго-Восточной Азии. В то же время в посткризисный период наиболее высокие темпы роста ПИИ наблюдаются в латиноамериканских странах, странах Карибского бассейна и Африки. Привлекательность стран с транзитивной экономикой (регионы ЮВЕ и СНГ) также увеличивалась, начиная с 2002–2003 гг., и особенно стала возрастать в кризисный и посткризисный периоды, достигнув самого высокого уровня (9 %) в 2013 г.

3. ПИИ показали большую устойчивость к кризису и посткризисному восстановлению по сравнению с портфельными иностранными инвестициями. Несмотря на посткризисную поквартальную волатильность мировых инвестиционных потоков, объем портфельных инвестиций с третьего квартала 2008 г. до 2014 г. не превышал уровня 2005 г.

Потоки ПИИ, напротив, в 2008–2013 гг. сохраняли объемы выше уровня 2005 г.

4. Значительная доля ПИИ осуществляется с использованием оффшорных зон и компаний. В посткризисный период в эти зоны направляется уже около 6 % ПИИ ежегодно, что в 4 раза выше доли предыдущих десятилетий. Доля ПИИ, направляемая в оффшорные компании еще значительнее. Она составила около 45 % в 2012 г.

5. Трансграничные операции СиП являются наиболее уязвимой формой ПИИ в кризисные и посткризисные периоды по сравнению с новыми проектами, стоимостный объем которых не менее чем в два раза превышал стоимость мировых СиП в период 2008–2013 гг. Сделки СиП в эти годы были наиболее активны в таких отраслях, как добывающая промышленность, производство продуктов питания и напитков, фармацевтика, электро-, газо-, водоснабжение. Посткризисный период характеризуется существенным возрастанием доли мегасделок (более 3 млрд дол. США) до 62 % в 2011 г., а также увеличением роли развивающихся стран в качестве инвесторов и реципиентов (до 68 % в 2013 г.).

6. Роль государственных ТНК в процессах ПИИ стала более заметной. На их долю уже приходится около 10–16 % ПИИ. Причем предпочтение отдается гринфилд-инвестициям (60–80 %). Существенная доля (около 52 %) государственных ТНК находится в развивающихся странах.

*Ю.А. Пинягин, магистр экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ОСОБЕННОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО СТРУКТУРИРОВАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Предпосылками развития МСФ в Республике Беларусь являются: преодоление отсталости материально-технической базы реального сектора экономики; необходимость финансирования модернизации производств; недостаток собственных средств для осуществления инвестиций; высокая доля банковского кредитования в структуре источников финансирования инвестиций; потребность банков в долгосрочных финансовых ресурсах; высокая доля иностранных банков, способных привлечь иностранное финансирование, в структуре банковского сектора страны.

Белорусские банки накопили определенный практический опыт финансирования инвестиционных проектов под гарантии государственных экспортных страховых агентств — ЭКА-финансирования. Однако в 2006 г. экспортно-кредитные агентства государств — членов ОЭСР поместили Беларусь в последнюю, седьмую группу стран по степени кре-