

Р.Р. Назарова,
кандидат экономических наук, доцент,
ТГЭУ

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Современный этап развития мирохозяйственной системы характеризуется совокупностью глубоких общественно-экономических перемен, связанных с развитием процесса глобализации. Речь идет о формировании новой системы экономических отношений, при этом возникает необходимость выделения из общей системы структурных и функциональных подсистем отношений в мировой экономике ключевых аспектов, имеющих существенное значение. Именно наднациональный финансово-инвестиционный капитал придал качественно новое содержание мировой экономической системе и процессу ее глобализации. С усилением роли этого капитала формируется новый тип экономики, основанный на приоритете инвестиционных связей. Основными субъектами хозяйственных отношений здесь становятся уже не страны, а олигополистические структуры - многонациональные компании и их альянсы.

С развитием данной системы экономических отношений усиливается необходимость решения проблем соотношения глобального и национального, в частности, адаптации национальных экономик к изменяющимся условиям, их встраивания в глобальную систему хозяйствования. Первичный постулат о сугубо позитивном воздействии глобализации на национальные экономики на протяжении последних лет подвергся критическому переосмыслению. В современных условиях инвестиционный капитал перемещается в соответствии с принципом хозяйственной целесообразности и концентрируется в регионах, где можно достичь наибольшей эффективности. Приток иностранных инвестиций становится одним из ключевых критериев статуса страны, успешности ее включения в глобальную экономику. С помощью привлечения инвестиционного капитала более активно осуществляются структурные сдвиги, направленные на развитие новой хозяйственной специализации и завоевание маркетинговой ниши. Все шире используются финансовые инструменты, способствующие инвестированию масштабных средств в новые технологии, росту мобильности капитала, управления рисками.

Международная практика показывает, что большинство развивающихся стран, испытывающих дефицит инвестиционных потоков, берут на вооружение целый ряд инструментов инвестиционной политики индустриально развитых стран. В некоторых из них острота экономического спада и осознание ключевой роли инвестиций привели к тому, что государство предприняло одновременно попытки стимулировать частные инвестиции, финансировать инвестиции в социальную сферу, предоставлять льготное финансирование частным инвестиционным проектам. Текущий глобальный финансово-экономический кризис привел к сдерживающему эффекту на прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Глобальные потоки ПИИ начали уменьшаться

с 2008 - начала 2009 гг. после периода непрерывного роста с 2003 по 2007 гг. Тем временем, в 2008 доля развивающихся стран и стран с переходной экономикой в глобальных потоках ПИИ повысилась до 43%.

Исследования показывают, что объем ПИИ упал в 2009 г. до 900-1200 млрд. долл. США, тем не менее, в 2010 г. произошло его медленное восстановление, и к концу 2011 г. ожидается прирост. Сокращение прибыли корпораций и стремительное падение цен на акции сильно ослабили значение и возможности международного слияния и поглощения, которые являются одним из главных способов проникновения ПИИ в развитые страны, а также в развивающиеся страны. Падающий спрос на товары и услуги заставил компании сокращать свои инвестиционные программы, в том числе и за рубежом. Первоначально ПИИ начали значительно уменьшаться в развитых странах, которые испытали 29%-ое падение их притоков, в то время как в развивающихся странах и странах с переходной экономикой Юго-Восточной Европы и Содружества Независимых государств (СНГ) потоки продолжали увеличиваться на 17 % и 26 % соответственно. Однако, в конце 2008 и начале 2009 гг., последние две группы стран также начали чувствовать воздействие кризиса. Рассмотрим взаимозависимость финансового кризиса, экономического спада и потоков ПИИ. Согласно предварительным данным ЮНКТАД мировые потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2010 г. составили 1,122 трлн. долл. США, что практически соответствовало уровню 2009 г. (1,114 трлн. долл. США). Активное восстановление притока ПИИ наблюдалось в развивающихся странах Азии и Латинской Америки, за счет чего удалось компенсировать дальнейшее сокращение потоков инвестиций в развитые страны.



**Рис. Притоки ПИИ, глобальные и по группам экономических систем¹,
1980-2010гг (млрд.долл.).**

¹ Разработано на основе данных World investment Report.

2010 год характеризовался резким падением потоков ПИИ и последующим скачком. Данные за 2010 г. свидетельствуют также о росте ПИИ, что говорит о формировании тенденции устойчивого роста мировых потоков ПИИ. Развитым странам в 2010 г. не удалось восстановить прежние объемы инвестирования, приток ПИИ сократился на 7% до 527 млрд. дол. США. Исключением можно считать США, которым удалось привлечь инвестиций в размере 186 млрд. дол. США, что на 40% выше уровня 2009 г. Этот рост во многом объясняется значительными объемами реинвестированных доходов в иностранных филиалах. Наиболее существенное сокращение ПИИ наблюдалось в европейском регионе, в частности в Нидерландах и Люксембурге. Проблема суверенных долгов сказалась на притоке инвестиций в Ирландии, Италии, Греции и Испании. ПИИ в крупнейших экономиках европейского региона (во Франции и Германии) снизились незначительно. В группе развитых стран, также снижение притока ПИИ было зарегистрировано в Японии в связи с рядом крупных поглощений (например, таких компаний как Liberty Group, Ford).

Однако, сегодня пропорциональное снижение в прямом инвестировании по отношению к реинвестированному доходу и другим движениям капитала выше, чем во время предыдущего спада. Данное развитие поразительно, т.к. чем больше пропорция снижения в потоках ПИИ из-за падения прямых инвестиций (в противоположность реинвестированному доходу и другим движениям капитала), тем дольше времени необходимо на восстановление. Прямые инвестиции относительно долгосрочны и основная их цель - финансирование и расширение услуг производства, поэтому они требуют осторожного рассмотрения материнскими компаниями. С другой стороны, реинвестированный доход и потоки кредитов внутри компаний часто определяются краткосрочной ликвидностью или мотивацией ТНК, основанной на благоприятном налогообложении. Данные движения капитала могут быстро нормализоваться от кризиса, даже в ответ на временные государственные меры (например, налоговые стимулы). В 2008- 2009гг. потоки ПИИ в развивающиеся страны были более эластичными, чем такие движения капитала как портфельные инвестиции и банковская ссуда.

Мировой Обзор Инвестиционных Перспектив 2009–2011гг. (WIPS), проводимый UNCTAD, также показывает, что развитые страны Северной Америки и ЕС, в которых сосредоточено наибольшее количество мировых потоков ПИИ и акций, подверглись сокращениям инвестиционных планов ТНК. Около 47% респондентов сообщили, что их инвестиционные планы в Северной Америке были сокращены из-за кризиса, а оставшиеся 44% указали то же самое в отношении стран ЕС. WIPS также отмечает, что кризис затронул развивающиеся страны и регионы Восточной и Юго-Восточной Азии (35 % респондентов), хотя в меньшей степени, чем развитые страны.

Узбекистан после обретения независимости, встал на путь создания общества, основанного на рыночной экономике, развития сотрудничества с различными странами мира, интеграции в систему мирового рынка, прежде всего через совершенствование внешней торговли и привлечения иностранных

инвестиций. Место любого государства в мировом сообществе и его потенциал определяется уровнем его экономического и социального развития. Поэтому для Узбекистана выбор оптимальных способов привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику является одной из важнейших задач.

Анализ показывает, что поток привлеченных в экономику Узбекистана иностранных инвестиций в различных формах растет из года в год. За прошедшие годы объем привлеченных иностранных инвестиций увеличился с 23% до 46% в 2008 году и составил 1,7 млрд. долл. США. В 2010 году в Узбекистане освоено инвестиций на 13,6 процента больше, чем в 2009 году, в объеме, эквивалентном 9,7 миллиарда долларов США, что составляет около 25 процентов к ВВП. В 2009 году объемы инвестирования в экономику выросли в эквиваленте до 8,2 млрд. долл., что на 24,8% больше, чем в 2008 году. Доля иностранных инвестиций и кредитов в общем объеме вложений составила 28,8 процента, а объем прямых иностранных инвестиций превысил 2,4 миллиарда долларов. На 68% возрос объем привлеченных иностранных инвестиций, и что особенно важно, основную их долю составляют прямые инвестиции, которые возросли в 1,8 раза[1] Реализация мер, направленных на углубление рыночных реформ, либерализацию экономики и укрепления защиты прав собственности положительно повлияла на улучшение инвестиционного климата и привлечение иностранных инвестиций, объем которых постоянно увеличивается.

Узбекистан открыт для иностранных инвесторов, его законодательная база, богатые ресурсы, политическая и экономическая стабильность, высокий образовательный уровень населения, доброжелательность и гостеприимство узбекского народа открывает широкие возможности для сотрудничества.