

О.Б. Пичков

Прямые иностранные инвестиции в американскую экономику

Статья посвящена анализу роли прямых иностранных инвестиций в экономику США. Рассмотрены объем и динамика иностранного капитала. Особое влияние уделено анализу основных государств-экспортеров капитала и отраслевой структуре иностранных инвестиций в США.

Ключевые слова: транснациональные корпорации, прямые иностранные инвестиции, приток капитала, реинвестирование прибылей, «вторая» экономика

The article is devoted to analysis of the role of foreign direct investment in the US economy. The volume and dynamics of foreign capital is considered. Special attention is given to analysis of main exporters of capital and industry's structure of foreign direct investment in the US.

Key words: transnational corporations, foreign direct investment, capital inflows, reinvested earnings, second economy

Важной тенденцией развития мировой экономики последних двух десятилетий стало усиление процесса интернационализации и особенно ее высшей стадии – глобализации. Динамика глобализации во многом определяется транснациональными корпорациями (ТНК), масштабы деятельности которых постоянно возрастают. Особенно заметно растет экспорт прямых иностранных инвестиций (ПИИ). В середине текущего десятилетия ТНК ежегодно вывозили за рубеж 850–900 млрд долл., при этом ареной их деятельности являются все страны мира, но в первую очередь США.

Современный мировой экономический кризис, несомненно, внесет коррективы в инвестиционную деятельность большинства зарубежных компаний, направленных на сокращение числа корпораций – экспортеров капитала и уменьшение притока инвестиций в американскую экономику. В связи с недостатком новейшей информации по этому вопросу в документах правительственных учреждений США в предлагаемой статье рассматривается деятельность иностранного капитала в основном к началу кризиса, хотя и делается попытка на базе прогнозов международных организаций довести анализ исследуемой темы до более позднего периода.

Объем и динамика иностранных инвестиций в экономику США

Будучи самой мощной экономикой мира, США – не только главный экспортер прямых инвестиций, но и крупнейший импортер капитала. В середине текущего десятилетия на инвестиции в хозяйство США приходилось 22% мирового объема прямых иностранных капиталовложений.

Подобная картина сложилась не сразу. В 1960 г. объем прямых иностранных инвестиций в США составил всего 7 млрд долл. Активизация прямого инвестирования иностранных компаний началась приблизительно с середины 1970-х гг., когда на мировой арене, помимо США, появились другие центры экономической силы – ЕЭС и Япония. В 1980-е гг. приток иностранного капитала еще больше увеличился, составляя в среднем в год 30–45 млрд долл., а в 90-е гг. XX столетия достиг 70–80 млрд долл. в год. Кульминация роста прямых иностранных инвестиций в экономику США пришлась на 2000 г., когда их объем составил 314 млрд долл. Это означало, что США стали самым крупным и динамично растущим сектором мирового хозяйства, активно притягивавшим к себе капиталы из других регионов мира.

В 2000–2003 гг. приток прямых иностранных инвестиций в США сократился, что было вызвано ослаблением и американской экономики, и других развитых стран мира. Однако начиная с 2004 г. экспорт капитала в США стал резко возрастать, увеличившись с 66 млрд долл. в 2003 г. до 232,8 млрд в 2007 г. Это второй крупнейший показатель с 2000 г.¹

Однако современный экономический кризис и усиливающаяся финансовая нестабильность могут вызвать значительное сокращение притока ПИИ в последующие годы. Так, по данным Комитета ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), количество ТНК, планирующих значительно увеличить инвестиции в иностранные активы в ближайшие три года, сократилось. Данная тенденция приведет к ослаблению инвестиционных позиций иностранных государств, действующих в экономике США².

¹ Survey of Current Business. September, 2008. P. 102.

² БИКИ. № 134. 22.11.2008.

За 18 лет (1990–2007) объем накопленных прямых иностранных инвестиций в экономику США увеличился более чем в 4,4 раза и в 2007 г. достиг 2,093 трлн долл. По этому показателю США заняли лидирующие позиции в мире. В период наибольшего экономического благополучия иностранные инвестиции вливались в американское хозяйство особенно быстрыми темпами: до 1998 г. их приток в США никогда не превышал 80 млрд долл. в год, но за 1998–2000 гг. их объем увеличился на 750,5 млрд долл., а за 2004–2007 гг. – на 645 млрд долл.

Основные факторы привлечения иностранного капитала в США в текущем десятилетии – высокий научно-технический уровень экономики в целом и огромная емкость внутреннего рынка в сочетании с политической и экономической стабильностью. Важными стимулами к росту иностранных инвестиций в 1990-е гг. послужили также динамичный рост американского хозяйства, быстрые темпы развития высокотехнологичных отраслей промышленности и информационных технологий, снижение курса доллара, а также начатая Министерством торговли США в 2007 г. программа «Инвестируй в Америку» (Invest in America), призванная повысить привлекательность американской экономики для иностранных инвесторов и успокоить тех граждан США, которые с подозрением относятся к расширению деятельности зарубежных компаний.

На базе прямых иностранных инвестиций в США произошло формирование зарубежного производства, объединяющего экономику иностранных государств с экономикой США более тесными узами, чем торговля. Сеть международного производства, созданная посредством прямых иностранных инвестиций, привела к образованию на территории США экономического пространства, которое оказывает влияние не только на экономику США, но в конечном счете и на другие ведущие страны мира. О масштабах этого

воздействия свидетельствуют следующие данные. В 2006 г. в США на предприятиях, созданных с участием иностранного капитала, было занято 5,3 млн человек. Активы филиалов зарубежных компаний составили 6,81 трлн долл., чистый доход этих предприятий превысил 134 млрд долл.¹

Ядро этого заграничного капитала образуют иностранные промышленные компании. Общий объем продаж зарубежных предприятий, расположенных в США, достиг 2,8 трлн долл., при этом их продажи росли быстрее, чем прямой экспорт из стран базирования этих компаний. На долю филиалов иностранных фирм приходится 11% производства обрабатывающей промышленности, 20% предоставляемых Соединенными Штатами банковских и финансовых услуг, 13% американских расходов на НИОКР. Таким образом, увеличение притока иностранного капитала в США, которое приводит к усилению его влияния на американскую экономику, свидетельствует о растущей экономической и финансовой глобализации, происходящей в мире в последние годы.

Основные государства – экспортеры капитала

На американском рынке действует капитал из более чем 100 иностранных государств, однако ведущие позиции принадлежат инвестициям из небольшой группы развитых стран. Крупнейшими иностранными инвесторами в США являются Великобритания (19,6% всех накопленных прямых иностранных вложений в США), Япония (11,2%), Канада (10,2%), Нидерланды (10%), Германия (9,7%), Франция (8%), Швейцария (7,4%) и Люксембург (6,4%). На долю этих восьми стран приходится 1727 млрд долл., или 82,6% всех прямых иностранных инвестиций в США. Среди интеграционных группировок страны – члены ЕС являются крупнейшими инвесторами в американскую экономику: в 2007 г. на них пришлось 62,2% всех ПИИ в США (табл. 1).

Таблица 1

Прямые иностранные инвестиции в США, млрд долл.

Годы	1970	1980	1990	2000	2004	2007
1	2	3	4	5	6	7
Всего	13,3	65,5	403,7	1238,6	1520,3	2093
<i>В том числе:</i> Канада	3,1	9,8	27,7	100,8	125,3	213,2
Европа	9,6	43,5	256,5	332,4	890,6	1482,9
<i>В том числе:</i> Великобритания	4,1	11,3	108,1	229,7	267,2	410,8
Ирландия	–	0,2	0,9	23,0	16,5	33,6
Люксембург	0,3	1,9	1,8	83,3	116,5	134,3
Нидерланды	2,1	16,1	64,3	152,4	159,6	209,5
ФРГ	0,7	5,2	27,8	122,8	164,9	202,6
Франция	0,3	2,7	19,5	119,1	137,9	168,6
Швеция	–	1,3	5,4	27,4	22,3	31,8
Швейцария	–	3,7	17,5	81,7	122,2	155,7
Латинская Америка	0,2	6,7	19,7	42,7	76,2	62,9
<i>В том числе:</i> Бермудские острова	–	–	2,2	14,9	6,6	–0,5

¹ Survey of Current Business. August, 2008. P. 201.

Окончание таблицы 1

1	2	3	4	5	6	7
Карибские острова Великобритании	–	–	3,2	12,5	21,7	32,8
Мексика	–	–	0,6	2,5	7,6	5,9
Панама	–	0,7	3,2	4,0	10,4	12,9
Ближний Восток	–	0,7	4,1	8,4	7,8	12,9
Азия и страны Тихого океана	0,4	4,7	95,1	194,0	230,2	319,8
<i>В том числе:</i>	–	–	1,1	7,7	1,7	10,2
Сингапур	–	–	0,9	3,2	3,2	4,4
Тайвань	–	–	0,9	3,2	3,2	4,4
Япония	0,3	4,2	83,5	163,2	174,5	233,1
Африка	–	0,01	0,6	2,1	1,8	1,1

Рассчитано по: Survey of Current Business. August, 1978. P. 46; September, 2007. P. 52; September, 2008. P. 99.

Надо отметить, что данная географическая структура инвестиций сложилась в основном в последние 30 лет. За это время бывшего лидера – Канаду – оттеснили страны Западной Европы, на которые приходится 65% экономического вклада, создаваемого иностранными компаниями в США¹.

Лидером по объему прямых иностранных инвестиций в экономику США является Великобритания – 410,8 млрд долл. Будучи одним из самых первых иностранных вкладчиков капитала в экономику США, английские компании по-прежнему сохраняют первенство в этой области. Великобритания последние три десятилетия является также крупнейшей инвестирующей страной и по объему ВВП, создаваемому в американской экономике. В 2004 г. на долю английских компаний пришлось около 20% ВВП США, созданного иностранным капиталом. Большая часть английских инвестиций (около 60%) вложена в обрабатывающую промышленность, оптовую торговлю, банковскую сферу и научно-технические услуги. Однако доля английского капитала в общей сумме прямых иностранных инвестиций имеет тенденцию к постепенному сокращению: с 51,3% в 1970 г. до 19,6% в 2007 г.

На второе место среди иностранных инвесторов в США в начале 90-х гг. XX в. вырвалась Япония, инвестиции которой в 2007 г. достигли 233 млрд долл. За последние 30 лет инвестиционная активность Японии в американской экономике возросла в 55 раз. По некоторым оценкам, к середине XXI в. Япония может занять место лидера по объему прямых капиталовложений в США среди иностранных инвесторов.

В конце 70-х и в 80-е годы XX в. многие ведущие японские компании, стремясь обойти торговые барьеры, создаваемые Вашингтоном, перешли от прямого экспорта товаров к организации собственного производства продукции на американском рынке. Прежде всего это характерно для отраслей, выпускающих компьютеры, полупро-

водники, электротехнику, автомобили, продукцию химической промышленности, что способствовало быстрому притоку капитала в США и укреплению позиций японских фирм на емком американском рынке.

Третий по величине иностранный инвестор – Канада, которая в текущем десятилетии резко активизировала свой экспорт прямых инвестиций в США и обошла большинство ведущих европейских стран по этому показателю. За 1990–2007 гг. канадские прямые инвестиции в экономику США возросли в 5,9 раза и составили 213,2 млрд долл. Основными сферами приложения канадского капитала являются финансовый сектор и страхование (первое место среди всех иностранных инвесторов), а также обрабатывающая промышленность. Главным средством укрепления канадских позиций стало приобретение американских компаний. На долю канадских филиалов приходится около 10% общего объема ВВП, создаваемого иностранными компаниями в США.

За последние 20 лет также резко выросли капиталовложения в американскую экономику Нидерландов, достигнув в 2007 г. 209,5 млрд долл. До 2004 г. Нидерланды занимали третье место в иерархии ведущих иностранных инвесторов в экономике США, а в начале 1980-х гг. были лидерами по объему накопленного капитала в американской экономике. Нидерланды являются крупнейшим иностранным инвестором в финансовой сфере, страховании и химической промышленности США. Для финансирования своих операций в США голландские фирмы все чаще прибегают к реинвестиции прибылей, которые, в частности в 2006 г., составили более 52% общего притока голландских капиталовложений.

С небольшим отставанием от Нидерландов идет ФРГ, которая в середине текущего десятилетия занимала третье место в списке крупнейших зарубежных инвесторов США. Примечательно, что, являясь одним из наиболее активных экспортеров капитала в США, ФРГ вкладывает в американскую экономику больше капиталов, чем США

¹ The Globalization of U.S. Business Investment. Staff Papers, Federal Reserve Bank of Dallas. February, 2008. P. 18.

в ФРГ. Только за 1990–2007 гг. немецкие прямые инвестиции выросли в 7,3 раза, т.е. их темпы роста были самыми высокими среди европейских стран и суммарно составили 202,6 млрд долл. Основной объем немецких инвестиций (52%) приходится на обрабатывающую промышленность, финансы и страхование. Быстрый рост прямых инвестиций ФРГ в значительной степени объясняется большими масштабами поглощений немецкими компаниями американских фирм, особенно занятых в производстве транспортного оборудования и в сталелитейной промышленности.

В текущем десятилетии отмечается также рост инвестиций из развивающихся стран, что является отражением усиления их экономической активности на мировой арене. Наибольший объем накопленных инвестиций в экономике США приходится на страны Латинской Америки (62,9 млрд долл.) и Азии (36,1 млрд долл.). Возрастает роль стран Ближнего и Среднего Востока (13 млрд долл.). Так, объем капиталовложений компаний Республики Корея, связанный с приобретением доли в американских фирмах, возрос с 5,4 млрд долл. в 2000 г. до более 10,4 млрд долл. в 2007 г., индийских – с 364 млн долл. до 3,3 млрд долл. соответственно. На долю компаний из развивающихся стран приходится около 12% ВВП США, создаваемого в этой стране предприятиями, принадлежащими иностранному капиталу.

В последние годы на американском рынке активизировалась деятельность компаний из бывших социалистических государств, и в первую очередь из России. Объем накопленных российских инвестиций в экономику США составил в 2007 г. более 2 млрд долл. В основном они концентрируются в металлургической промышленности и нефтяном бизнесе. Так, например, в начале 2007 г. российская ТНК «Евраз», несмотря на политику сдерживания со стороны американских регулирующих органов, приобрела американскую компанию «Орегон стил мил» – крупного производителя стальной продукции стоимостью в 2,3 млрд долл. Хотя американские инвестиции в России примерно в 6 раз превосходят российские инвестиции в американскую экономику, сам факт прихода российского капитала в США свидетельствует об усилении роли российских компаний в международных инвестиционных процессах.

Таким образом, наряду с увеличением объема иностранных вложений в последние два десятилетия отмечается рост численности стран – экспортеров капитала в США, а также изменение соотношения их сил на американском рынке.

Отраслевая структура иностранных инвестиций в США

Основной объем прямых иностранных инвестиций в США сосредоточен в сфере услуг – 62,1%. На обрабатывающую промышленность приходится около 33,9% ПИИ. На добывающие отрасли – 4,2%¹.

Наибольший интерес для иностранных инвесторов представляет сфера услуг. За 1990–2007 гг. инвестиции сюда возросли в 11 раз и достигли 1302 млрд долл., в том числе в оптовую торговлю – 278,3 млрд долл., в финансовый сектор и страхование – 263,9 млрд долл., в информационные услуги – 146,4 млрд долл. и в банковский сектор – 141 млрд долл. Подобная ориентация иностранных инвестиций объясняется растущим спросом в США на различные виды услуг в связи с переходом страны на постиндустриальный тип развития.

Среди наиболее доходных с позиций иностранных компаний сфер экономики вот уже более двух десятилетий остается финансовый и банковский бизнес в США. Иностранные банки активно создают в США свои отделения и филиалы, приобретают пакеты акций американских банков (10% акционерного капитала и больше), стремятся проникнуть не столько в банковский бизнес США вообще, сколько в его монополистическое ядро. При этом основная форма проникновения в американскую экономику – преимущественное использование иностранными банками слияний и поглощений финансовых организаций США. Результатом такой политики явился беспрецедентный рост иностранного капитала в финансовой и банковской сферах американской экономики с 6,2 млрд долл. в 1980 г. до 405 млрд долл. в 2007 г., т.е. увеличение более чем в 65 раз.

Значительны инвестиции иностранного капитала и в оптовой торговле – 278 млрд долл. Иностранные компании активно вкладывают капиталы в сферу торговли с целью развития сети сбытовых филиалов, занимающихся реализацией импортных товаров. Приобретая американские предприятия оптовой торговли, иностранные компании оснащают их новой техникой, применяют автоматизированные закупочные системы, внедряют робототехнику, конвейеры, подвижные стеллажи и другие средства механизации сбытовых операций. Создание современных предприятий оптовой торговли приводит к расширению сбытовой сети в США, а также способствует повышению уровня технической оснащенности этих предприятий, которые по этому показателю несколько отстают от других отраслей американской экономики.

Наиболее активно в сфере оптовой торговли действуют компании Японии, которая уже несколько десятилетий является одним из крупнейших экспортеров капитала в США. Среди иностранных инвесторов в оптовую торговлю США Япония занимает первое место. На инвестиции японских компаний в оптовую торговлю США в 2007 г. приходилось более одной трети от всех иностранных капиталовложений в эту отрасль.

Ведущей отраслью приложения иностранного капитала в производственной сфере является обрабатывающая промышленность, иностранные инвестиции в которую за последние 30 лет возросли в 15 раз и составили в 2007 г. 709,5 млрд долл. Крупнейшие инвесторы в эту отрасль экономики – Швейцария, Нидерланды, Великобритания, Япония и Франция.

Самые крупные капиталовложения в обрабатывающую промышленность сосредоточены в химической, электронной промышленности и машиностроении – 363 млрд долл., или 51% иностранных инвестиций, вложенных в обрабатывающую промышленность США. О значимости, придаваемой этим отраслям, говорит тот факт, что за 2004–2006 гг. иностранные компании вложили 88 млрд долл.

Главное место занимает химическая отрасль, на которую приходится около одной трети (218 млрд долл.) иностранных инвестиций в обрабатывающую промышленность США. Лидирующие позиции здесь занимают компании Нидерландов, Великобритании, Швейцарии и Германии, которые отличаются высокой конкурентоспособностью и техническим уровнем производимой продукции, особенно в базовой химии и фармацевтике.

Около 10% капиталовложений приходится на машиностроение, в котором крупные компании Люксембурга,

¹ Survey of Current Business. September, 2008. P. 52.

Германии, Японии, Великобритании и Франции заняли прочные позиции в производстве таких видов продукции, как автомобили, средства автоматизации производственных процессов, промышленные роботы. Так, в середине этого десятилетия примерно 70% спроса на промышленные роботы США удовлетворялось за счет продукции японских компаний.

В добывающие отрасли США иностранные государства на начало 2008 г. вложили 87,9 млрд долл., что составило около 4,2% всех инвестиций в экономику США. Наиболее крупные вложения были сделаны в металлургическую промышленность, главным образом, в производство цветных металлов (18,7 млрд долл.) и нефтяную промышленность (53,9 млрд долл.)¹.

Вместе с тем нельзя не отметить усиление процесса дифференциации иностранного капитала, направляемого в самые разнообразные отрасли экономики США – от традиционных до новейших. Этот процесс проявляется в

более масштабном и комплексном характере операций иностранного капитала, в принятии им различных форм и применении разных методов деятельности в экономике США.

Таким образом, мировой опыт в целом, и США в частности, свидетельствует о том, что иностранный капитал, деятельность которого регулируется законодательством и исполнительной властью США, не только не противоречит экономическим интересам страны, на территории которой он действует, но и является важным фактором хозяйственного развития и научно-технического прогресса. Иностранный капитал, действующий в США, формируя международные производственные комплексы, получает возможность шире использовать преимущества международного разделения труда и международной кооперации для оказания воздействия на социально-экономическое развитие США и различные аспекты внешнеэкономической деятельности.

¹ Ibid. P. 72, 119.