

О.Б. Пичков

# Масштабы и структура американских прямых инвестиций за рубежом

*Статья посвящена анализу деятельности транснациональных корпораций США за рубежом. Рассмотрены география и отраслевая структура прямых американских инвестиций. Показаны новые моменты в зарубежной деятельности ТНК США.*

**Ключевые слова:** транснациональные корпорации, прямые инвестиции, вывоз капитала, отраслевая структура инвестиций, реинвестиции

*The article is devoted to the analysis of the activity of U.S. transnational corporations abroad. The geography and industrial structure of direct American investment are considered. The new trends in foreign activity of U.S. transnational corporations are shown.*

**Keywords:** transnational corporations, direct investment, capital's outflow, industrial structure of investment, reinvested earnings

На протяжении последних десятилетий корпорации США непрерывно увеличивали масштабы вывоза прямых инвестиций за рубеж, постепенно стирая различия между внутренним и внешним рынками, ставшими для ТНК лишь частью единого мирового рынка, масштабы которого определяли размах их операций. Бум в сфере экспорта прямых иностранных, в особенности американских, инвестиций, произошедший в конце 90-х годов, свидетельствует об их резко возросшей роли в процессе глобализации мировой экономики.

За 3 года (1998–2000 гг.) США вывезли за границу капитала в форме прямых инвестиций на сумму 412,8 млрд долл. В 2000 г. размеры вывоза прямых иностранных инвестиций достигли 139,3 млрд долл. по сравнению со среднегодовым вывозом капитала в 1986–1991 гг. в размере 26 млрд долл.<sup>1</sup> При этом темпы роста прямых инвестиций существенно опережали темпы роста ВВП и экспорта США. И несмотря на то, что в 1999 г. Великобритания впервые после 1988 г. опередила США в качестве ведущего экспортера капитала, американские ТНК сохранили свое лидерство как крупнейший в мире инвестор.

В начале XXI века США по-прежнему занимают лидирующие позиции как крупнейшие экспортеры прямых инвестиций. В 2008 г. отток прямых инвестиций из США увеличился и составил 330,5 млрд долл.<sup>2</sup> Несмотря на начавшийся мировой финансовый и экономический кри-

зис США, по данным ЮНКТАД, по-прежнему являлись лидерами в этом процессе. Занимавшие второе и третье место по объему экспорта прямых инвестиций Великобритания и Франция практически в 2 раза уступали позиции США по этому показателю.

Одним из важнейших факторов, способствующих увеличению экспорта американского капитала, по мнению экспертов Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), была дальнейшая либерализация мировой политики в области прямых иностранных инвестиций. Только в 2008 г. 55 стран, как развивающихся, так и развитых внесли изменения в механизм по регулированию иностранного капитала, которые включали упрощение процедур регистрации инвестиций, предоставление более льготного режима деятельности ПИИ, включая права ТНК на дополнительные льготы, снижение налогов, создание большей открытости для иностранных капиталов.

Большое количество соглашений и договоров в этой области было заключено и на международном уровне. Так, в 2008 г. было подписано 59 новых двусторонних инвестиционных соглашений, в основном между развитыми и развивающимися странами, в результате чего к концу указанного года общее число подобных соглашений составило 2676. В рассматриваемый год было также подписано 75 новых соглашений об отмене двойного налогообложения, что увеличило количество подписанных соглашений в мире до 2085<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> Survey of Current Business. September 2001. P. 86.

<sup>2</sup> U.S. Direct Investment Abroad Tables. Survey of Current Business. September 2010. P. 73.

<sup>3</sup> World Investment Report 2009. Transnational Corporations, Agricultural Production and Development. New York and Geneva, 2009. P. 32, 33.

Важная причина увеличения объема вывоза прямых зарубежных инвестиций США заключалась в увеличении объема слияний и поглощений, объем которых в 2006 г. достиг 880 млрд долл., в том числе сумма мегасделок составила 560 млрд долл., при этом примерно одна треть этих сделок пришлась на американские корпорации.

Мировой финансовый и экономический кризис тем не менее сказался на экспорте прямых инвестиций всех развитых государств, в том числе и на США. В 2009 г. экспорт ПИИ из развитых государств сократился на 48% – до 821 млрд долл., так как уменьшившиеся прибыли и финансовые проблемы сдерживали реинвестирование доходов и внутрифирменное кредитование. Отток прямых инвестиций из США в 2009 г. сократился на 32,8% и составил 248,1 млрд долл.

Следует, однако, обратить внимание на то, что компании США, в отличие от фирм других развитых стран, в 2008 и 2009 гг., несмотря на мировой финансовый и экономический кризис, не сократили объем реинвестиций, которые являются одной из трех основных составляющих прямых инвестиций США и объем которых в 2008 и 2009 гг. был на уровне 218 млрд долл. Этот факт свидетельствует о том, что компании США, несмотря на финансовые трудности, не намерены терять свои позиции за рубежом и прилагают максимум усилий для удержания своих лидирующих позиций в мировом экспорте капитала<sup>1</sup>.

По прогнозам ЮНКТАД, вывоз прямых инвестиций из США и других развитых стран, по всей видимости, в 2010 г. должен стабилизироваться, а в среднесрочной перспективе после 2012 г. – увеличится. Начавшаяся нормализация положения в мировой экономике в 2010 г. и улучшение перспектив в 2011–2012 гг. дают определенную возможность ТНК, базирующимся в США и других развитых странах, увеличить свои иностранные инвестиции с тем, чтобы укрепить конкурентные позиции и получить доступ на новые рынки<sup>2</sup>.

США сохраняют свое явное лидерство и по размерам накопленных за рубежом прямых инвестиций. За 20 лет (1990–2009 гг.), несмотря на определенные колебания, их объем увеличился в 8,5 раза и в 2009 г. достиг огромной суммы – 3508,1 млрд долл., или 19,4% общего объема накопленных в мире прямых иностранных инвестиций. Ни одно иностранное государство не может сравниться с США по масштабам накопленных капиталов за границей.

География прямых американских инвестиций весьма обширна, охватывая более 190 стран и территорий. Однако основной сферой приложения прямых капиталовложений США остаются развитые государства, на которые в 2009 г. приходилось 69,3% всех зарубежных инвестиций США. Крупнейшие реципиенты американских инвестиций – Нидерланды (471,6 млрд долл.), Великобритания (471,4 млрд), Канада (259,8 млрд), Люксембург (174,1 млрд долл.), Ирландия (165,9 млрд), Швейцария (148,3 млрд), Германия (116,8 млрд) и Австралия (106,4 млрд долл.). На страны Европейского союза (27 государств) приходится 1734 млрд долл., или 49,4% всех прямых инвестиций США за рубежом.

Необходимо, однако, подчеркнуть, что хотя развитые страны остаются основной сферой приложения прямых инвестиций США, их роль как главного объекта приложения американского капитала относительно других подсистем мирового хозяйства постепенно сокращается. Так, если в 1983 г. на эту группу стран приходилось 159,4 млрд долл., что составляло более 76% всех прямых инвестиций

США, то в 2009 г. их стоимость превысила 2431 млрд долл., а их доля в общей сумме накопленных иностранных инвестиций США за рубежом снизилась до 69,3%.

В своих планах дальнейшей глобализации бизнеса американские ТНК проявляют значительный интерес к инвестиционному сотрудничеству не только с крупными, высокоразвитыми государствами, но со среднеразвитыми странами Западной Европы, Ближнего Востока и Океании, такими, в частности, как Ирландия, Испания, Швеция, Израиль, Австралия, что не было характерным для их деятельности в 70–80-е годы прошлого столетия. Ускоренный рост их капиталовложений в экономику указанных государств привел к тому, что в 2009 г. объем прямых инвестиций США в Ирландии стал больше, чем во Франции, Австралии – больше, чем в Дании и Италии, вместе взятых.

Концентрация американского капитала в странах-членах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) объясняется не только историческими связями со многими из них, наличием благоприятного инвестиционного климата, относительно большой емкостью и перспективами роста рынка, высоким жизненным уровнем населения, некоторыми специфическими особенностями рынка труда. Большое значение для американских инвесторов имеет наличие в этих странах ряда преимуществ, в частности развитой инфраструктуры, существование широкой маркетинговой сети, таких «невидимых» факторов, как лояльное отношение к росту капитала физических и юридических лиц, предпринимательская этика, активная инновационная деятельность и др. Совокупность всех этих условий и объясняет интерес американских инвесторов к развитым странам.

Доля развивающихся стран в последние десятилетия постепенно возрастает и в 2009 г. составила 27,4% всех зарубежных инвестиций США (по сравнению с 23% в 1987 г.). По этому показателю США также занимают лидирующие позиции среди развитых стран – ведущих экспортеров капитала, в общем объеме накопленных зарубежных инвестиций которых удельный вес развивающихся стран составляет 18–22%.

На протяжении 80-х – первой половины 90-х гг. XX в. объем прямых инвестиций США в этой группе стран сохранялся приблизительно на одном уровне. Однако в конце 1990-х гг. – начале текущего столетия американские ТНК стали проявлять к ним больший интерес. Это выразилось в резком увеличении притока их инвестиций в данный регион: с 5,5 млрд долл. в 1982 г. до 122 млрд долл. в 2008 г., что способствовало увеличению доли развивающихся стран в общем объеме накопленных инвестиций США за рубежом.

Такое явление было в значительной степени связано с тем, что многие развивающиеся страны осуществили меры по либерализации инвестиционной сферы, включавшие заключение с США соглашений о взаимной защите и поощрении инвестиций, договоров об отмене двойного налогообложения, и предприняли шаги по изменению макроэкономической политики. В их числе стабилизация валютно-финансовой сферы, налогообложения, валютного курса, регулирование деятельности иностранного капитала и другие меры в направлении содействия работе ТНК и отечественных фирм.

Прямые инвестиции США распределялись в регионах развивающегося мира следующим образом. Наиболее крупные капиталовложения в 2009 г. были сконцентриро-

<sup>1</sup> U.S. Direct Investment Abroad Tables. Survey of Current Business. September 2010. P. 79, 80.

<sup>2</sup> ЮНКТАД о прямых иностранных инвестициях. БИКИ. 2010. 26 авг. № 96.

ваны в Латинской Америке и странах Карибского бассейна – 679 млрд долл., несмотря на национализацию собственности нефтяных и газовых ТНК в Эквадоре, Боливии и Венесуэле, проведенную правительствами этих стран в 2005–2007 гг. На долю стран Азии и Ближнего Востока пришлось 295,5 млрд долл. накопленных американских инвестиций и на страны Африки – 38,9 млрд долл.

В то же время в США более проявилась тенденция концентрации американских инвестиций в небольшой группе наиболее развитых из этих стран. В 2009 г. на долю 10 из них пришлось 80,5% накопленных прямых инвестиций США в развивающихся странах. Среди крупнейших получателей инвестиций – Бермуды (245,7 млрд долл.), Карибские острова, принадлежащие Великобритании (141,5 млрд), КНР (99,8 млрд), Мексика (97,9 млрд), Сингапур (76,9 млрд) и Бразилия (56,7 млрд долл.). В то же время на 53 развивающиеся страны Африки пришлось немногим более 1% всех прямых инвестиций США за рубежом, хотя и в этом регионе политика американских ТНК становится все более дифференцированной.

Новой сферой приложения капитала США являются страны с переходной экономикой. В эти государства американские ТНК стали вкладывать капиталы в основном в первой половине 90-х гг. XX в. В настоящее время страны Центральной и Восточной Европы, включая Россию и другие страны-члены СНГ, занимают скромное место в международном инвестиционном процессе. Общий объем накопленных прямых инвестиций США в этом регионе, по данным американской статистики, в 2009 г. составил 62,7 млрд долл., или 1,8% всех иностранных инвестиций США<sup>1</sup>. При этом большая часть американских инвестиций сосредоточена в России, Польше, Казахстане, Венгрии и Чехии.

Слабая активность американского капитала в данном регионе объясняется, в частности, отсутствием благоприятного инвестиционного климата во многих этих странах, в том числе наличием устаревшего производственного оборудования, отсутствием стабильной законодательной базы, обеспечивающей эффективную защиту интересов инвесторов, незначительными объемами внутреннего рынка. В то же время страны, в которых существует благоприятный инвестиционный климат, исторически были сферой интересов ТНК Западной Европы, которые и сейчас являются основными инвесторами в таких государ-

ствах, как Венгрия, Чехия, Румыния, Словакия, Болгария. Можно, однако, предположить, что усиливающаяся конкуренция на мировых рынках капитала и улучшение экономического положения в Центральной и Восточной Европе будут способствовать изменению инвестиционной политики США в этом регионе.

За последние десятилетия изменилась отраслевая структура американских инвестиций за рубежом. Если в 70–80-е годы преобладали капиталовложения в отрасли обрабатывающей промышленности, то в 90-е годы XX в. и прошедшем десятилетии большая часть американских инвестиций направляется в сферу услуг, главным образом в государства, экономика которых характеризуется повышением уровня жизни населения и увеличением спроса на различные услуги (табл. 1).

Среди причин, оказавших влияние на изменение отраслевой структуры американских инвестиций, – переход многих развитых стран на постиндустриальный тип развития, снижение материалоемкости экономики, смена технологических формаций, переход с «фордизма» к принципиально новой системе организации «глобального производства», именуемой «постфордизмом» и т.д.

В 2009 г. на сферу услуг пришлось около 79% всех капиталовложений США, накопленных за рубежом. В 2006–2007 гг. этот показатель составил 72–73%. За 20 лет (1990–2009 гг.) прямые американские инвестиции в эту сферу увеличились в 14 раз и составили 2782 млрд долл., в том числе в финансовые и страховые услуги – 747 млрд долл., оптовую торговлю – 199 млрд долл., в информационные услуги – 149,8 млрд, в банковскую сферу – 114 млрд, в научно-технические услуги – 77,5 млрд долл.

Наиболее быстро растут такие инвестиции в развитых странах, на которые приходится около двух третей американских капиталовложений в этой области. Крупнейшими получателями инвестиций в сфере услуг являются Великобритания (356,7 млрд долл.), Канада (134,5 млрд), Нидерланды (88,7 млрд), Люксембург (43,7 млрд долл.) и Германия (39,9 млрд долл.).

Возрастает интерес американских компаний к этой сфере и в развивающихся странах: на них приходится свыше одной трети американских прямых инвестиций в сферу услуг, а их крупнейшими получателями стали Бермуды (103,6 млрд долл.), Карибские острова, принадлежащие Великобритании (46,4 млрд), Мексика (24,6 млрд),

Таблица 1

## Отраслевая структура прямых иностранных инвестиций США, млрд долл.

Отрасли	1970	1979	1990	2000	2009
<b>Все отрасли</b>	78,1 (100%)	192,9 (100%)	215,6 (100%)	1244,6 (100%)	3508,1 (100%)
<b>Добывающие</b>	27,9 (35,7%)	48,8 (25,3%)	64,9 (15,3%)	105,5 (9,5%)	171,1 (4,9%)
В том числе:					
нефтяная	21,8 (27,9%)	41,6 (21,5%)	56,9 (13,4%)	105,5 (9,5%)	114,3 (3,3%)
<b>Обрабатывающие</b>	32,2 (41,2%)	83,6 (43,4%)	164,5 (38,9%)	344 (27,6%)	541,1 (15,4%)
<b>Услуги</b>	17,9 (22,9%)	60,4 (31,4%)	190,1 (44,8%)	752,4 (60,2%)	2782 (78,9%)
В том числе:					
финансовые и страховые	–	27,5 (14,3%)	112,4 (26,5%)	497,3 (40%)	747 (21,3%)

**Источник:** составлено по данным: *Survey of Current Business*. August 1982, p. 12; August 1992, p. 14; September 2004, p. 120; September 2010, p. 71.

<sup>1</sup> U.S. Direct Investment Abroad Tables. *Survey of Current Business*. September 2010. P. 87.

Бразилия (21,5 млрд) и Сингапур (18,4 млрд долл.). Увеличение вложений в сферу услуг развивающихся стран, особенно в те из них, где расположены офшорные центры, объясняется использованием финансовых, налоговых и других льгот не столько для увеличения здесь объема своих операций в секторе услуг, сколько для повышения конкурентоспособности банковских и иных операций американских ТНК в развитых государствах.

Второе место по объему американских зарубежных инвестиций в отраслевом разрезе занимает обрабатывающая промышленность, на которую в 2009 г. приходилось 15,1% общего объема зарубежных капиталовложений США. Основная их часть размещена в наукоемких отраслях экономики, таких как химическая, электронная и электротехническая промышленность, производство транспортных средств и транспортного оборудования.

Главной сферой приложения капитала американских ТНК в этой области являются развитые страны. Их доля быстро возрастает (с 49,9% в 1975 г. до 70,1% в 2009 г.) при одновременном сокращении доли развивающихся стран (с 40,7% до 29% соответственно).

Наибольший объем американских инвестиций в 2009 г. был сосредоточен в обрабатывающей промышленности таких развитых государств, как Канада (65 млрд долл.), Великобритания (53,4 млрд долл.), Нидерланды (30,7 млрд), Германия (31,8 млрд) и Франция (28,1 млрд долл.). В развивающихся странах, как уже отмечалось, доля обрабатывающей промышленности в прямых американских инвестициях сократилась, однако этот процесс чрезвычайно варьируется по странам и регионам. В отдельных странах Латинской Америки и Юго-Восточной Азии этот показатель выше, чем в развитых странах, и достигает 45–50%. Например, в 2009 г. в Доминиканской Республике он составлял 61,3%, в Гондурасе – 58,5%, Таиланде – 55,6%, на Филиппинах – 50,7%, в Малайзии – 47,2% и в Бразилии – 45,1%.

Основными получателями инвестиций США в обрабатывающую промышленность в группе развивающихся стран являются Бразилия (25,6 млрд долл.), Мексика (24,4 млрд), КНР (22,6 млрд), Республика Корея (10,9 млрд), Сингапур (10 млрд), Таиланд (5,7 млрд), Венесуэла (4,5 млрд) и Тайвань (4,3 млрд долл.). В первую очередь это связано с расширением производственной деятельности американских ТНК начиная с 1960–1970 гг., и с политикой создания «экспортных платформ» в ряде ключевых стран «третьего мира».

Американские инвестиции в добывающей отрасли экономики зарубежных стран в последние три десятилетия резко сократились, за исключением нефтяной промышленности. Их доля в общем объеме прямых зарубежных инвестиций США в 2009 г. составила 4,9%, или 171,1 млрд долл., в том числе в нефтяную промышленность было вложено 114,3 млрд долл. Основные капиталовложения США в добывающие отрасли приходились на развитые страны: Австралию и Канаду (по 18,8 млрд долл.), Норвегию (8,5 млрд), Нидерланды (5,8 млрд) и Великобританию (5,3 млрд долл.). В то же время в страны ОПЕК было вложено 16,2 млрд долл., или 14,2% всех американских инвестиций в нефтяную промышленность за рубежом.

США, однако, не забывают развивающиеся страны, обладающие крупными запасами нефти и другими видами стратегического сырья. Наибольший интерес американские корпорации проявляют к Западной Африке, где в последнее десятилетие было обнаружено более одной трети всех новых месторождений нефти, а ее добыча возросла почти вдвое. Сегодня на этот континент приходится 16% американского нефтяного импорта. Согласно оценке Национального совета по разведке США, к 2015 г. его доля должна возрасти до 25% и тем самым превзойти удельный вес стран Персидского залива. Поэтому крупные нефтяные корпорации, включая «Экссон-Мобил», «Шеврон-Тексако» и другие, ежегодно выкладывают сотни миллионов долларов в нефтедобывающий сектор Африки, способствуя расширению добычи нефти в странах континента, а также диверсификации источников американского импорта нефти<sup>1</sup>.

Стремление уменьшить свою зависимость от нефтяных поставок с Ближнего и Среднего Востока, где политическая обстановка остается весьма нестабильной, объясняет и активизацию деятельности американских компаний в России, в добывающие отрасли которой, главным образом в нефтяную промышленность, вложено более 13 млрд долл.

В целом нельзя не отметить сохраняющуюся дифференциацию в зарубежной деятельности американского капитала, направленную на участие в самых разнообразных отраслях экономики – от традиционных до новейших. Этот процесс накладывает отпечаток на всю инвестиционную деятельность американских компаний за рубежом, что проявляется в более масштабном и комплексном характере их операций, в модернизации традиционных и применении различных новых форм и методов этой деятельности.

<sup>1</sup> Зименков Р.И. США – Африка: торгово-экономические отношения // США. Канада: эпок, 2011. № 4. С. 64, 71.