

О.Б. Пичков

Положение и роль прямых инвестиций США в международном движении капитала

Основной тенденцией развития мирового хозяйства является усиление процесса интеграции и глобализации. Темпы глобализации во многом определяются деятельностью транснациональных корпораций (ТНК), на которые приходится около 90% экспорта капитала в форме прямых инвестиций.

Ключевые слова: прямые инвестиции, США, международное движение капитала

One of the main tendencies of world economy development nowadays is the processes of integration and globalization. Globalization is mainly driven by multinational corporations who provide nearly 90% of world direct investments.

Keywords: direct investment, USA, world capital flows

Одним из важнейших факторов, способствующих экспорту капитала, стала дальнейшая либерализация мировой экономики. С начала XXI в. многие страны внесли изменения в механизм по регулированию иностранного капитала, которые включали упрощение процедур регистрации инвестиций, предоставление ТНК дополнительных льгот, снижение налогов, создание большей открытости для иностранных инвесторов. США продолжают занимать лидирующие позиции в международном движении капитала как по экспорту прямых инвестиций, так и по их импорту. Одной из основных причин увеличения объема вывоза прямых зарубежных инвестиций из США являются трансграничные слияния и поглощения. При этом примерно одна треть этих сделок пришлась на американские транснациональные корпорации.

Несмотря на укрепление позиций в заграничном инвестировании и увеличение масштабов и мощи «второй экономики», меняющаяся обстановка в национальной и мировой экономике вносила изменения в международную инвестиционную деятельность США. Этому, в частности, способствовали такие важные факторы, как создание единого рынка Европейского Союза (ЕС), активное включение в процесс зарубежного инвестирования новых индустриальных стран, которые стали занимать ведущие места в хозяйственных взаимоотношениях США с развивающимися странами, образование новых сфер приложения капитала в лице постсоциалистических государств. На международную инвестиционную деятельность аме-

риканского капитала большое влияние оказали также дальнейшее развитие научно-технического прогресса, либерализация экономических процессов в мире и усиливающаяся конкуренция. Эти и другие факторы внесли существенные коррективы в механизм зарубежной деятельности американского капитала, привели к смене ряда прежних направлений в его стратегии и тактике.

В 90-е годы XX века и в начале текущего десятилетия все больше американских ТНК, отказываясь от преимуществ использования межстрановых рыночных отношений, ориентированных в первую очередь на запросы рынка, стали концентрировать свои усилия на создании глобальной производственной системы. Хотя нельзя совсем сбрасывать со счетов по-прежнему сохраняющуюся политику приспособляемости ТНК к различным рыночным условиям, тем не менее ряд обстоятельств последнего десятилетия свидетельствует об определенном снижении роли этого фактора¹.

Речь идет прежде всего об устранении межстрановых различий в уровнях доходов населения (об этом свидетельствует, в частности, выравнивание размеров реальной средней заработной платы в США и ряде стран ЕС, что привело к повышению потребительского спроса в последних), об унификации спроса на средства производства, технологию и услуги как в развитых, так и в новых индустриальных странах Латинской Америки и Юго-Восточной Азии. Кстати, сами ТНК весьма активно участвуют в формировании спроса как американских, так и иност-

¹ Transnational Corporations. UNCTAD 2007. Geneva.

ранных потребителей (например, через широкую сеть рекламы определенных товаров по всему миру)¹.

Под влиянием упомянутых факторов национальные рынки многих стран становятся сходными, а производство ТНК все более ориентируется на усредненного международного потребителя, на единый мировой рынок. В то же время данная тенденция не исключает сохранения различий в качестве и ассортименте продукции, так как сохраняются различия в спросе у разных социальных групп населения, у крупных и мелких компаний – потребителей товаров американского производства.

География прямых американских инвестиций весьма обширна и охватывает более 190 стран и территорий². Однако основной сферой приложения прямых капиталовложений США остаются развитые государства, на которые приходится 73% всех зарубежных инвестиций США. Крупнейшие реципиенты американских инвестиций – Великобритания, Канада, Нидерланды, Австралия, Германия, Япония и Швейцария³.

На протяжении 80-х – первой половины 90-х годов XX века объем прямых инвестиций США в этой группе стран сохранялся приблизительно на одном уровне. Однако в конце 90-х годов – начале текущего десятилетия американские ТНК стали проявлять к ним больший интерес. Это выразилось в увеличении притока их инвестиций в перечисленные страны, что способствовало увеличению доли развивающихся государств в общем объеме накопленных за рубежом американских инвестиций.

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

Прямые инвестиции США распределялись в регионах развивающегося мира следующим образом. Наиболее крупные капиталовложения в 2006 г. были сконцентрированы в Латинской Америке и странах Карибского бассейна (403,3 млрд долл.), несмотря на национализацию собственности нефтяных и газовых ТНК в Эквадоре, Боливии и Венесуэле, проведенную правительствами этих стран в 2005–2007 гг.⁴

Следует также отметить, что в планах дальнейшей глобализации бизнеса американские ТНК проявляют значительный интерес к инвестиционному сотрудничеству не только с крупными высокоразвитыми государствами, но и со среднеразвитыми странами Западной Европы и Ближнего Востока (такими, в частности, как Ирландия, Испания, Португалия, Израиль), что не было характерным для их деятельности в 70–80-е годы прошлого столетия. Уско-

ренный рост их капиталовложений в экономику указанных государств привел к тому, что объем прямых инвестиций США в Ирландии стал больше, чем в Италии, в Испании – больше, чем в Австрии и Швеции, 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 странам⁵.

Одновременно в последние годы все отчетливее проявляется тенденция концентрации американских инвестиций в небольшой группе развивающихся стран. В 2009 г. на долю десяти из них пришлось 70% накопленных прямых инвестиций США в развивающихся странах. Среди крупнейших их получателей – Бермудские острова, Мексика, острова Карибского моря, принадлежащие Великобритании, Сингапур, Гонконг и Бразилия. В то же время на 46 стран Африки пришлось менее 1% всех прямых инвестиций США за рубежом, хотя и в этом регионе политика американских ТНК становится все более дифференцированной⁶.

Новой сферой приложения капитала США являются страны с переходной экономикой. В эти страны американские ТНК стали вкладывать капиталы в основном в первой половине 90-х годов XX века. В настоящее время страны Центральной и Восточной Европы, включая Россию и другие страны – члены СНГ, занимают скромное место в международном инвестиционном процессе.

Слабая активность американского капитала в данном регионе объясняется, в частности, отсутствием благоприятного инвестиционного климата во многих из этих стран: 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 государствах, 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

1 Зименков Р.И. Новые явления в зарубежной деятельности американских ТНК // США – Канада: экономика, политика, культура. № 6. 2005.

2 World Investment Report 2009. FDI Policies for Development: National and International Perspectives. UN, N.Y. and Geneva.

3 Зименков Р.И. США и Россия в мировых инвестиционных процессах // США – Канада: экономика, политика, культура. № 7. 2008.

4 World Investment Report 2008. FDI Policies for Development: National and International Perspectives. UN, N.Y. and Geneva.

5 Зименков Р.И. США и Россия в мировых инвестиционных процессах // США – Канада: экономика, политика, культура. № 7. 2008.

6 World Investment Report 2009. FDI Policies for Development: National and International Perspectives. UN, N.Y. and Geneva.

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 обрабатывающую промышленность, то в 90-е годы и в текущем 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.

Основная доля американских прямых инвестиций приходится на сферу услуг (около 75%). Второе место по объему инвестиций после сферы услуг занимает обрабатывающая промышленность, на которую приходится около 23% общего объема зарубежных капиталовложений США. Основная их часть размещена в наукоемких отраслях экономики, таких как химическая, электронная и электротехническая промышленность, производство транспортных средств и промышленного оборудования¹.

Основными получателями инвестиций США в обрабатывающую промышленность в группе развивающихся стран и территорий – Мексика, Бразилия, Сингапур, Венесуэла и Тайвань, а также Малайзия. В первую очередь это связано с расширением производственной деятельности американских ТНК с 60-х годов XX века и с политикой создания «экспортных платформ» в ряде ключевых стран «третьего мира»².

В целом нельзя не отметить сохраняющуюся дифференциацию в зарубежной деятельности американского капитала, направленную на участие в самых различных 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.

Расширение участия США в международном инвестировании привело к образованию за рубежом экономического пространства, которое в научной литературе называют «второй экономикой». По своему производственному, научно-техническому и финансовому потенциалу она превосходит аналогичные сферы хозяйствования других основных экспортеров капитала – Западной Европы и Японии. В рамках «второй экономики» сосредоточено свыше 20% производственных мощностей Соединенных Штатов.

Американские прямые инвестиции, вкладываемые в экономику принимающих стран на длительный срок, оказывали положительное воздействие на воспроизводственные процессы в этих странах и способствовали созданию новых рабочих мест. Увеличение масштабов инвестиционного процесса, отраслевая и географическая диверсификация зарубежных инвестиций, использование новых организационных форм и методов превращают американские компании в глобальных хозяйствующих субъектов, определяющих направление развития различных сегментов мировой экономики.

Соединенные Штаты занимают четвертое место в мире и по объему накопленных ПИИ. Согласно результатам исследования, опубликованному сегодня Конференцией ООН по

торговле и развитию (ЮНКТАД), во главе данного списка находится Китай, за которым следуют Индия, Бразилия и США. Роль США как ведущего реципиента ПИИ объясняется не только большим дефицитом платежного баланса страны по текущим операциям и ослаблением курса доллара, но и их высоким уровнем экономического развития, большой емкостью и совершенством внутреннего рынка, а также его открытостью для иностранных инвесторов.

Надо отметить, что данная географическая структура иностранных инвестиций в США сложилась в основном в течение последних 20 лет. За это время бывшего лидера – Канаду – заметно потеснили страны – члены ЕС, объем инвестиций которых приблизился к объему американских инвестиций на их территории. Более того, в настоящее время прямые инвестиции Японии, Германии, Франции, Швейцарии, Люксембурга и Дании значительно превышают американские инвестиции в этих странах. Наиболее активно ведут на рынке США японские корпорации, инвестиционная деятельность которых в американской экономике за последние 25 лет возросла более чем в 50 раз. Еще более впечатляющи результаты деятельности компаний Люксембурга, прямые инвестиции которых в США за это же время возросли в 73 раза³.

Основной объем иностранных инвестиций в Соединенных Штатах сосредоточен в сфере услуг и обрабатывающей промышленности. Среди наиболее доходных сфер экономики с точки зрения иностранных компаний вот уже более двух десятилетий остается финансовый и банковский бизнес. При этом основная форма проникновения в американскую экономику – слияния и поглощения финансовых организаций США.

Значительны ПИИ в оптовой торговле на территории США. Иностранные компании активно вкладывают капиталы в сферу торговли с целью развития сети сбытовых филиалов, занимающихся реализацией экспортируемых ими сюда товаров. Создание современных предприятий оптовой торговли приводит к расширению сбытовой сети в США, а также способствует повышению уровня технической оснащенности этих предприятий, что повышает их эффективность. Наиболее активно в оптовой торговле действуют компании Японии, которая уже несколько десятилетий является одним из крупнейших торговых партнеров США, за ней следуют Великобритания и Нидерланды.

Крупные инвестиции иностранного капитала в США были сделаны также в информационные и научно-технические услуги.

Ведущей отраслью, привлекающей ПИИ в производственную сферу, является обрабатывающая промышленность, главным образом химическая, а также производство транспортного и электротехнического оборудования, т.е. отрасли, отличающиеся повышенной ориентацией на экспорт своей продукции.

На химическую промышленность (включая производство медикаментов) приходится около одной трети накопленных ПИИ. Лидирующие позиции здесь занимают компании Нидерландов, Германии, Швейцарии, Франции и Великобритании, которые отличаются высокой конкурентоспособностью и высоким техническим уровнем производства, особенно в базовой химии и фармацевтике⁴.

¹ World Investment Report 2009. FDI Policies for Development: National and International Perspectives. UN, N.Y. and Geneva.

² Промышленный вестник – info. 2008. № 3.

³ Зименков Р.И. США и Россия в мировых инвестиционных процессах // США – Канада: экономика, политика, культура. № 7. 2008.

⁴ World Investment Report 2009. FDI Policies for Development: National and International Perspectives. UN, N.Y. and Geneva.

Среди других отраслей обрабатывающей промышленности важное место занимает производство транспортного оборудования. Япония, Германия и Великобритания, занимающие ведущие позиции в этой отрасли, вложили в ее американский аналог более 11 млрд долларов.

Около 10% ПИИ приходится на отрасли обрабатывающей промышленности, связанные с производством компьютеров и различных видов электроники, причем основная часть инвестиций пришлась на компании Японии и Великобритании.

В добывающих отраслях американской экономики иностранный капитал малозаметен, основная его часть приходится на Великобританию и Нидерланды.

На базе ПИИ в США происходит формирование зарубежного производства, соединяющего американскую экономику с экономикой иностранных государств более тесными узами, чем торговля. На предприятиях, созданных с участием иностранного капитала, в США было занято около 7 млн человек.

Необходимо, однако, отметить, что иностранные инвестиции по мере расширения их объема не остаются без внимания со стороны федеральных властей США. Вашингтон очень чувствителен по отношению к иностранным инвесторам, проникающим в стратегические отрасли. Особое место в регулировании прямых инвестиций занимает Комитет по иностранным инвестициям (КИИ), в компетенцию которого входит проверка осуществляемых зарубежными компаниями приобретений американской собственности с точки зрения национальной безопасности. Состав комитета весьма представительен. В него входят министры финансов, обороны, торговли, юстиции, госсекретарь, руководители Административно-бюджетного управления и Экономического совета при президенте, а также представитель США на торговых переговорах.

КИИ действует под председательством министра финансов США на базе возглавляемого им ведомства и имеет право проводить расследование по факту продажи любой собственности на территории страны. Если у комитета возникают сомнения по поводу характера сделки, совершаемой иностранным инвестором, то КИИ должен представить свои выводы президенту США, который

решает, не нарушает ли сделка интересы национальной безопасности.

Президент может не только одобрить или полностью заблокировать сделку, но и отложить ее вступление в силу или рекомендовать сторонам пересмотреть условия соглашения.

Комитет никогда не рассматривал свою запретительную функцию в качестве основной и в случае «конфликтов интересов» всегда пытался отыскать возможности для компромисса. Предпринимавшиеся им расследования нередко приводили к тому, что условия контрактов по приобретению акций (в первую очередь оборонных предприятий) менялись таким образом, чтобы соблюсти интересы национальной безопасности. При этом участники сделки приступали к прямым консультациям с Пентагоном, который готовил им рекомендации, каким образом можно было бы пересмотреть условия соглашения, чтобы оно получило одобрение КИИ.

В ряде случаев зарубежные инвесторы сами отказывались от первоначальных планов, а выставлявшаяся на продажу американская собственность попадала в руки соотечественников. Иногда компромисс достигался в результате того, что гражданская часть производства перешла иностранному владельцу, а военное производство полностью оставалось под контролем американских компаний.

США проводят политику на выборочное ограничение притока иностранного капитала в свою экономику, реагируя на избыток свободных финансовых средств в Китае, Индии, России и ряде других стран. Так, 26 июля 2007 г. президент США Дж. Буш подписал принятый Конгрессом закон «Об иностранных инвестициях и национальной безопасности». Этот закон расширяет полномочия КИИ, напрямую подчиняя его президенту и привлекая к проверке важных сделок спецслужбы, он ставит под особый надзор инвестиционные сделки, в результате которых контроль над американскими компаниями могут получить «зарубежные правительства или организации, контролируемые или действующие от их имени». Можно, однако, предположить, что, несмотря на намечающийся выборочный контроль над притоком иностранного капитала, в ближайшей перспективе США сохранят лидирующие позиции в импорте капитала.