

Аблаев Р. А., Джепарова З. Р.

СУЩНОСТЬ МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ЕЕ ОСОБЕННОСТИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

Аннотация. Привлечение иностранных инвестиций в страну – одно из средств увеличения благосостояния населения, а также это создание новых рабочих мест, увеличение поступлений в бюджет, создание на своей территории высокотехнологичного производства. Инвестиции в экономику страны – необходимое условие для ее развития и максимизации прибыли. Вкладывая средства в различные предприятия и финансовые проекты, развивающиеся страны укрепляют свои позиции на мировом рынке.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные фонды, затраты ресурсов, прибыль, эффективность вложений, хеджевые фонды, суверенные фонды.

Аблаев Р. А., Джепарова З. Р.

СУТНІСТЬ МІЖНАРОДНОЇ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ТА ЇЇ ОСОБЛИВОСТІ НА СУЧАСНОМУ ЕТАПІ РОЗВИТКУ ЕКОНОМІКИ

Анотація. Залучення іноземних інвестицій в країну – один із засобів збільшення добробуту населення, а також це створення нових робочих місць, збільшення надходжень до бюджету, створення на своїй території високотехнологічного виробництва. Інвестиції в економіку країни – необхідна умова для її розвитку і максимізації прибутку. Вкладаючи кошти в різні підприємства і фінансові проекти, країни, що розвиваються, зміцнюють свої позиції на світовому ринку.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційні фонди, витрати ресурсів, прибуток, ефективність вкладень, хеджеві фонди, суверенні фонди.

Ablaev R. A., Dzhapparova Z. R.

ESSENCE OF INTERNATIONAL INVESTMENT ACTIVITIES AND THEIR FEATURES IN MODERN ECONOMIC DEVELOPMENT

Summary. Attracting foreign investment into the country is one of the means of increasing the welfare of citizens by creating new jobs, increasing revenues, creating high-tech manufacture on its territory. Investments into national economy are a necessary condition for the development of economy and maximizing profit. Another instrument of investment activity promoting fast accumulation of the capital and growth of national economy is capital export. Making investments in the enterprises and financial assets worldwide, developing countries strengthen their positions in world economy and finance. Foreign investments promote savings and growth of the capital of the developed countries, as well as large investors, and lead to stabilization of economy and production expansion, development of hi-tech production in the countries recipients and to economy growth as a whole. Ukraine is the country of developing economy and especially needs similar processes.

Key words: investments, investment funds, expenses of resources, profit, efficiency of investments, hedge funds, sovereign funds.

Постановка проблемы. Привлечение иностранного капитала при правильном использовании дает возможности для экономического роста, привносит в экономику страны-реципиента новые технологии, прогрессивные методы, приводит к приобретению работниками производства новейших навыков работы. Естественно, это сопровождается приобретением современных навыков управления, что также представляет собой прогресс для страны, привлекающей иностранный капитал. Создаются рабочие места, снижается безработица, возникают условия для роста благосостояния населения, что способст-

вует стабилизации не только экономического, но и политического климата страны. Являясь одним из важнейших факторов экономического роста любой страны, инвестиции, тем более иностранные, чрезвычайно важны для становления экономики, что приобретает особую актуальность для Украины, страны, характеризующейся проблемами экономического становления и развития. Таким образом, изучение методологии инвестирования и путей создания благоприятного инвестиционного климата является актуальной задачей для стран с развивающейся экономикой.

Все возрастающая потребность стабилизации и роста экономики, необходимость выхода украинских производителей на мировой рынок, потребность в освоении высокотехнологических производств с целью повышения конкурентоспособности украинских товаров выдвигают острую необходимость исследования и обоснования оптимальных путей привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику страны. Это позволит добиться повышения производительности, эффективности производственной деятельности, создать новые рабочие места и в конечном итоге – повысить благосостояние населения страны.

Анализ последних публикаций. Вопросы теории, методологии и эффективности инвестиционной деятельности, значимости для экономики стран-реципиентов, равно как и для стран-экспортеров капитала, а также значения иностранных инвестиций для экономического роста страны, развития конкурентоспособности ее производства обсуждались в трудах многих ученых-экономистов: М. М. Богуславского, А. Б. Тарушкина, И. З. Фархутдинова, Д. И. Кондратова, Р. Х. Ибраева (Россия). Среди украинских ученых можно выделить труды А. В. Кендюхова, а также Д. Г. Лукьяненко, Б. В. Губского, М. Бёрки, В. В. Козюка, Т. В. Футал. Особенности инвестиционных процессов на современном этапе посвящены исследования крымских ученых-экономистов С. Ю. Цёхла, А. В. Черноротова.

Цель статьи – изучить сущность международной инвестиционной деятельности и ее особенности на современном этапе развития экономики.

Изложение основного материала. Слово «инвестиции» происходит от латинского «инвест» (вкладывать). Инвестиции – это вложение капитала субъекта во что-либо для увеличения впоследствии своих доходов.

Один из самых активных инструментов финансовой деятельности в современном мире – иностранные инвестиции. Это средства, которые иностранные граждане или компании вкладывают в объекты, находящиеся в других странах.

Значимость инвестиций как для инвесторов, так и для страны, в экономику которой вкладываются эти средства, недооценить нельзя. Для инвесторов зарубежные рынки притягательны возможностью снижения себестоимости благодаря особенностям внутренних и внешних факторов (дешевая рабочая сила, особенности налогового законодательства, благоприятный инвестиционный климат и т. д.). В свою очередь предприятия, и государство в целом, привлекая иностранные инвестиции, получают новые рабочие места, поступления в бюджет за счет налого-

вых сборов, что способствует увеличению благосостояния граждан страны. Неоспоримое значение имеет и тот факт, что благодаря иностранным инвестициям страна – объект инвестирования – получает доступ к высоким технологиям, приобретает ценный опыт производства и организации предприятий и т. д. Иностранные инвестиции являются важным условием развития, как предприятий-реципиентов, так и всего государства. Крупные промышленные и банковские компании размещают своё производство на территории какой-либо страны, скупают необходимые активы, развивают сеть филиалов, организуют множество дочерних и зависимых компаний. Это производство строится по таким же принципам, как и подобные производства на территории своей страны. Но используется местная рабочая сила, гораздо более дешевая, чем в своей стране, используется местное сырьё, тоже дешевое. В результате высокотехнологичного процесса продукт производства не уступает качеству такового, созданного на территории высокоразвитого государства, например, но обладает низкой себестоимостью. Низкая себестоимость определяет конкурентоспособность, сбыт и т. д. Так были созданы известные современные транснациональные компании и корпорации. Такие корпорации имеют мощные производственные фонды и ресурсы, владеют и передовыми технологиями, производят высокотехнологичные товары с высокой конкурентоспособностью. Но при этом государство – реципиент инвестиций – часто попадает в экономическую зависимость от таких корпораций, что практически останавливает экономический рост страны.

Одной из наиболее распространенных технологий инвестирования в современной экономике является создание инвестиционных фондов (ИФ). Частные лица передают деньги или другие активы в общий фонд (инвестиционный фонд), при этом управление этими средствами поручается профессионалам, имеющим практический опыт подобной деятельности, что снижает риск инвестирования и это является особенно привлекательным для многих частных инвесторов. Профессиональный менеджер управляет вложениями тысяч инвесторов «портфельно», но доля каждого отдельного инвестора в этом фонде пропорциональна его вкладу. Надо отметить, что инвестиционные фонды собирают сбережения инвесторов и в дальнейшем используют их для покупки ценных бумаг, а не реальных производственных активов. А так как финансовые операции фонда осуществляет профессиональный игрок на рынке, риски частных инвесторов снижаются, что дает большие экономические преимущества. Любой ИФ выступает как посредник,

помощник инвестора в его инвестициях на фондовом рынке. Эта задача остается неизменной, тогда как организация фонда может меняться и находиться в прямой зависимости от законодательной базы и культурных традиций страны. Основными отличительными чертами ИФ являются их правовая и операционная формы [1–3].

По организационно-правовой форме инвестиционные фонды подразделяют на

- акционерные или корпоративные;
- контрактные;
- трастовые.

По возможности привлечения новых вкладчиков и возврата инвестиций, сделанных в фонд, различают открытые и закрытые.

Операционная структура инвестиционного фонда состоит из

- управляющей компании;
- депозитария;
- регистратора;
- аудитора;
- агентов по размещению и выкупу паев.

Инвестиционные фонды обладают целым рядом преимуществ [4; 5]:

- профессиональное управление;
- эффективность и информационная прозрачность;
- диверсификация инвестиций;
- профессиональное управление;
- снижение затрат;
- налоговые льготы;
- надежность [5; 6].

В разных странах названия коллективных инвестиционных фондов различаются в силу различий определенных локальным законодательством организационных форм:

- паевые инвестиционные фонды (Россия);
- закрытые инвестиционные компании, взаимные фонды (США);
- общие фонды инвестиций (Италия и Франция);
- инвестиционные компании открытого типа (Великобритания);
- паевые трасты и юнит-трасты (Гонконг, Малайзия, Великобритания);
- инвестиционные трасты (Япония и Великобритания).

Современный фондовый рынок предлагает сразу несколько вариантов размещения свободных денежных средств, например, доверительное управление. Разновидностями институтов доверительного управления являются паевые инвестиционные фонды (ПИФы), Общие фонды банковского управления (ОФБУ) и хедж-фонды.

Хеджевые фонды приобретают все большую популярность на международной финансовой арене, для них характерна гибкость инвестиций, страхование от рисков, использование самых

различных финансовых инструментов, вплоть до покупки футбольного клуба. Одним из наиболее значимых выгодных достоинств хедж-фонда является то, что такой фонд обычно расположен в юрисдикциях с низкими налогами. Объем активов под их управлением увеличивается, такие фонды оказывают все большее влияние на мировую экономику, особенно на рынки развивающихся стран. Учитывая определенную свободу действия хеджевых фондов, они имеют возможность активно продвигать средства любые рынки, даже самые рискованные, что позволяет получать наибольшую выгоду от инвестиционной деятельности.

Ведущими рынками ИФ являются США, страны ЕС.

Однако сегодня появляется тенденция качественного изменения роли развивающихся стран на мировой экономической арене. Эти страны и регионы, традиционно являвшиеся потребителями финансовых потоков из высокоразвитых западных стран, сегодня постепенно превращаются в экспортеров капитала, активно инвестируя средства по всему миру. Вкладывая средства в ИФ, управляемые опытными игроками международного инвестиционного рынка, эти страны решают актуальные задачи национальной экономики, они выработали и последовательно реализуют комплексную стратегию международного инвестирования, исходящую из приоритетов их социально-экономического развития. Значительная часть зарубежных инвестиций развивающихся стран осуществляется через созданные ими суверенные фонды благосостояния (англ. *sovereign wealth funds*), в которые направляется часть поступлений от национального экспорта.

Сегодня активы этих фондов растут, их финансовая политика становится нацеленной на повышение доходов от инвестиций. Увеличение объемов международного инвестирования является одним из наиболее существенных проявлений глобализации мировой экономики, стремительно развивающейся с начала 90-х годов прошлого века. Основными факторами, стимулирующими процессы финансовой глобализации, стали:

- либерализация трансграничного движения капитала, произошедшая во всех развитых и многих развивающихся странах мира;
- практически полное снятие барьеров в международной торговле финансово-банковскими услугами в рамках Всемирной торговой организации;
- бурный прогресс информационных технологий, создающий небывалые возможности для осуществления финансовых операций по всему миру.

Расширение международной инвестиционной активности развивающихся стран возможно при условии быстрого роста их экономики и национального экспорта. Так, например, в результате стремительного роста резервов Китай сегодня стал одним из крупнейших инвесторов в мире, на которого, по статистике ОЭСР, в 2012 г. приходилось 12,4% глобального чистого экспорта капитала. Кроме того, в число ведущих экспортеров ресурсов входят нефтедобывающие страны Персидского залива (Саудовская Аравия, Кувейт и Катар), Россия и некоторые другие развивающиеся страны. Большая часть (около 70%) инвестиций из развивающихся стран в настоящее время приходится на государственные капиталовложения, осуществляемые при размещении быстро растущих валютных запасов, а также активов суверенных инвестиционных фондов, в которые многие страны направляют часть избыточных бюджетных доходов. Валютные резервы преимущественно вкладываются в высоконадежные финансовые инструменты (государственные, муниципальные и корпоративные облигации, банковские депозиты) США, стран зоны Евро и Великобритании. Еще порядка 15–17% экспорта капитала из развивающихся стран приходится на размещаемые за рубежом кредиты и депозиты негосударственных финансовых институтов.

Прямые инвестиции из развивающихся государств значительно возросли за последние годы. Их годовой объем, начиная с 1990 г. увеличился, по данным ЮНКТАД, почти в 20 раз и составил в 2011 г. 383,75 млрд. долл.

Выводы. Таким образом, рост инвестиционной деятельности стран с разным уровнем развития способствует сбережению и росту капитала развитых стран и крупных инвесторов, стабилизации экономики и расширению производства, развитию высокотехнологичного производства в странах-реципиентах и росту экономики в целом. Украина как страна с развивающейся экономикой крайне заинтересована в размещении иностранного капитала на своей территории, а также в создании суверенных фондов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Галанов В. А. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Галанов. – М. : Инфра-М, 2009. – 379 с.
2. Инвестиционный климат [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.in.gov.ua/index.php?lang=ru&get=212>.
3. Кондратов Д. И. Мировой финансовый рынок на современном этапе: рост инвестиционной активности развивающихся стран / Д. И. Кондратов // Российский внешнеэкономический вестник. – 2013. – № 10. – С. 51–70.
4. Цёхла С. Ю. Особенности инвестиционных процессов в Украине на современном этапе / С. Ю. Цёхла, А. В. Черноротов // Ученые записки Таврического национального университета им. В. И. Вернадского. Серия «Экономика и управление». – Том 23(62). – 2010. – № 3. – С. 302–309.
5. Ибраев Р. Х. Роль суверенных фондов на современном глобальном рынке капитала / Р. Х. Ибраев // Российский внешнеэкономический вестник. – 2013. – № 9. – С. 91–93.
6. World Investment Report 2003. FDI Policies for Development: National and International Perspectives / N.Y. – Geneva, 2003. – P. 260.