

УДК 338

## Роль прямых зарубежных инвестиций в экономике развивающихся стран-реципиентов

Демчук Дмитрий Витальевич

Аспирант,  
Московский государственный институт международных отношений (университет)  
Министерства иностранных дел Российской Федерации,  
119454, Российская Федерация, Москва, просп. Вернадского, 76;  
e-mail: Demchuk\_DV@mail.ru

### Аннотация

В настоящей статье автором отмечается, что в связи с особенностями развития мировой экономики на современном этапе, входящих потоки прямых зарубежных инвестиций (ПЗИ) являются одним из важнейших факторов развития экономики развивающихся стран. Автором выделены основные эффекты ПЗИ в экономике развивающихся стран, которые проявляются в форме стимулирования структурных преобразований в экономике этих стран, активизации внешней торговли, а также внешних эффектов, которые оказывают опосредованное влияние на экономический рост. На основании анализа экономических эффектов ПЗИ автором выделяются основные проблемы, связанные с достижением этими странами положительного эффекта от входящих ПЗИ, а также устанавливается, что степень положительного влияния зарубежных инвестиций зависит от эффективности проводимой в развивающихся странах-реципиентах политики как в инвестиционной, так и в социальной и экономической сфере.

### Для цитирования в научных исследованиях

Демчук Д.В. Роль прямых зарубежных инвестиций в экономике развивающихся стран-реципиентов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 7А. С. 207-214.

### Ключевые слова

Прямые зарубежные инвестиции, развивающиеся страны, ПЗИ, экономический эффект.

## Введение

В настоящее время в рамках бурного развития цифровой экономики развивающиеся страны сталкиваются с рядом препятствий на пути к экономическому росту, от структурных, связанных с недостатком финансирования, до стратегических, связанных с изменением природы международных экономических отношений. В то же время ключевым фактором для достижения устойчивого экономического роста является увеличение объемов и повышение эффективности инвестиций в национальной экономике. В таких условиях прямые инвестиции из-за рубежа являются одним из важнейших инструментов экономической трансформации развивающихся стран с учетом их растущей роли в качестве реципиентов прямых зарубежных инвестиций.

## Основное содержание

На протяжении долгого времени первостепенное значение для достижения Целей развития тысячелетия, а затем Целей в области устойчивого развития отводилось увеличению объемов иностранной помощи и официальной помощи в целях развития (ОПР). Однако, за последние 15 лет роль ОПР отошла на второй план и в настоящее время она считается лишь «катализатором» для мобилизации дополнительных инвестиций в экономику. Объемов предоставляемой помощи для развития недостаточно для достижения стабильного экономического роста в развивающихся странах – так, в соответствии с исследованием Всемирного банка, ежегодные объемы финансирования, необходимые для достижения Целей устойчивого развития к 2030 году, составляют 3,9 трлн долл. США<sup>1</sup>, в то время как объем совокупных ОПР в 2016 году составил 151 млрд долл. США, что не покрывает даже 4 % необходимых объемов финансирования.

В настоящее время на первый план для достижения экономического роста развивающихся стран выходит мобилизация внутренних ресурсов развивающихся стран (налоги, сбережения и другие доходы), инвестиции частного сектора и входящие ПЗИ.

Мобилизация внутренних ресурсов для развития становится возможной за счет ускоренных темпов роста развивающихся экономик, которые позволяют наращивать государственные доходы, а также объемы частного капитала, создавая предпосылки для увеличения нормы инвестирования. Так, с 1999 года темпы роста реального ВВП в развивающихся странах превышает аналогичный показатель в развитых странах в среднем на 4,4 п.п. [World Bank statistical database, 2018, www].

Наибольшую же роль в экономической трансформации играют входящие ПЗИ, объем которых в развивающихся странах в 2016 году превысили объемы предоставленной ОПР почти в 4,5 раза. Более того, динамика входящих объемов мировых ПЗИ судит о том, что роль развивающихся стран возрастает по сравнению с развитыми, и такая тенденция сохранится в среднесрочной перспективе [World Bank statistical database, 2018, www]. Повышенная инвестиционная привлекательность развивающихся стран обусловлена рядом объективных предпосылок, сформулированных теоретиками инвестиций С.Г. Хаймером [Humer, 1960], Ч. Кинделбергером [Kindleberger, 1969] и Дж. Даннингом [Dunning, 2008]. В частности, к таким предпосылкам относятся разница процентных ставок и наличие рыночных неэффективностей,

---

<sup>1</sup> Transforming our World: The 2030 Agenda for Sustainable Development. – New York : United Nations, 2015. – 41 p.

которые увеличивают инвестиционную привлекательность развивающихся стран и позволяют инвесторам получать повышенные доходы по сравнению с внутренним рынком страны-донора инвестиций. Так, в настоящее время норма доходности ПЗИ в развивающихся странах достигает 8 %, в то время как в развитых странах этот показатель составляет 5,7 % [Transforming our World: The 2030 Agenda for Sustainable Development, 2015].

ПЗИ являются неотъемлемой частью международной экономики и основным драйвером развития. В развивающихся странах ПЗИ способствуют формированию человеческого капитала, распространению технологий, интеграции национальной экономики в мировое хозяйство и улучшению конкурентной среды, в связи с чем стимулируют экономический рост в принимающих странах. Среди прочих положительных эффектов отмечаются эффекты, напрямую не связанные с экономикой, такие как улучшения в социальной сфере, передача «зеленых» технологий, а также принятие лучших деловых практик.

Преимущества ПЗИ для развивающихся стран выходят далеко за рамки привлечения необходимого капитала в развивающихся странах. Иностранные инвестиции также предоставляют технические ноу-хау, управленческие и организационные навыки и доступ к зарубежным рынкам. Кроме того, ПЗИ обладают значительным потенциалом для преобразования экономики посредством инноваций, повышения производительности и создания более высокооплачиваемых и более стабильных рабочих мест в принимающих странах, в секторах, привлекающих ПЗИ, а также в поддерживающих отраслях. Важно отметить, что иностранные инвесторы становятся все более заметными игроками в предоставлении глобальных общественных благ, решении проблем изменения климата, улучшении условий труда, установлении глобальных отраслевых стандартов и предоставлении инфраструктуры местному населению.

Эффект ПЗИ на экономики развивающихся стран-реципиентов можно условно разделить на 3 составляющие: стимулирование внешней торговли, внешние эффекты и структурные преобразования в экономике.

Входящие ПЗИ способствуют более тесной интеграции развивающихся стран в глобальную экономику с помощью развития и укрепления международных цепочек создания добавленной стоимости в рамках глобальных стратегий ТНК. Таким образом, влияние ПЗИ напрямую зависит от макроэкономической политики стран-реципиентов и их открытости во внешней торговле. В краткосрочной и среднесрочной перспективе ПЗИ могут стимулировать наращивание экспорта развивающихся стран за счет использования выгодного географического расположения и увеличения эффективности использования внутренних ресурсов (например, иностранные инвестиции в добычу полезных ископаемых). В части импорта товаров и услуг в краткосрочной перспективе увеличение объемов входящих ПЗИ стимулируют увеличение объемов импорта товаров за счет экспорта товаров страны-донора. Однако, в средне-и долгосрочной перспективе ПЗИ способствуют вытеснению импортных товаров с внутреннего рынка за счет наращивания компетенций по производству импортных товаров в рамках инвестиционных проектов, а также для удовлетворения спроса иностранных предприятий.

Одним из основных внешних эффектов от зарубежного инвестирования в развивающихся странах является передача и распространение технологий от донора ПЗИ, которые осуществляются по 4 каналам:

1. вертикальные связи в рамках цепочки поставок;
2. горизонтальные связи с конкурирующими либо связанными компаниями в рамках одной отрасли,

3. миграция рабочей силы;
4. осуществление НИОКР.

Наиболее ярко внешние эффекты проявляются в первом случае, когда в передаче технологий задействованы иностранные компании и местные поставщики. В таких случаях, как правило, иностранные инвесторы предоставляют необходимую помощь и информацию для местных подрядчиков с целью повышения качества поставляемых товаров и услуг. Более того, многие ТНК оказывают комплексное содействие местным компаниям, в том числе в модернизации производственных мощностей, а также в сфере закупок промежуточных товаров.

Однако в то же время необходимым условием для положительного эффекта передачи технологий необходимо, чтобы они соответствовали уровню развития компаний на рынке принимающей страны, а также были связаны с непосредственной сферой их деятельности. Так, наибольший эффект от трансфера технологий наблюдается в том случае, если «технологический разрыв» между страной-донором и страной-реципиентом относительно не велик. Аналогично, в случае если уровень технологического развития страны-реципиента ПЗИ низкий, трансфер опыта и инноваций за счет входящих ПЗИ маловероятен.

Другой формой внешнего эффекта для развивающихся стран-реципиентов ПЗИ является повышение качества рабочей силы и увеличение потенциала человеческого капитала в принимающей стране. Однако, данный эффект является вторичным – для привлечения ПЗИ государство страны, которая является перспективным реципиентом, должно обеспечить приемлемое качество рабочей силы. Аналогично с прочими внешними эффектами для страны-реципиента, сокращение разрыва в уровне квалификации рабочей силы на рынке страны-реципиента является основным способом максимизации внешнего эффекта входящих ПЗИ на человеческий капитал.

В результате осуществления ПЗИ компетенции рабочей силы наращиваются за счет опыта работы на иностранных предприятиях, в том числе за счет квалификационных программ, а также за счет работы в связанных предприятиях, в компаниях-поставщиках и подрядчиках, и т.д. Несомненно, влияние ПЗИ на уровень общей образованности населения значительно меньше, чем государственная политика и образовательные программы. Отмечается, что во многих случаях при осуществлении ПЗИ в развивающиеся страны ТНК уделяют больше внимания и капитала для подготовки и повышения квалификации работников в странах-реципиентах, чем на отечественном рынке.

Однако, общий уровень образованности населения, хоть и положительно влияет на инвестиционную привлекательность страны, менее значим для ТНК при выборе перспективного реципиента ПЗИ, чем специальная квалификация рабочей силы. Аналогично, ТНК при осуществлении инвестиций в первую очередь заинтересованы в профессиональных навыках рабочей силы, которая, однако, не может быть достигнута без надлежащего уровня общего образования.

Помимо непосредственного эффекта на рабочую силу, иностранные компании формируют спрос на определенные квалификации, демонстрируя перспективные направления для развития образовательной политики в стране-реципиенте ПЗИ.

Более того, внешние эффекты от ПЗИ в части человеческого капитала тесно связаны с трансферами технологий. Так, в технологически развитых секторах экономики реципиентов ПЗИ внешние эффекты в части человеческого капитала проявляются сильнее, а экономики с высоким уровнем квалификации рабочей силы в большей степени подвержены внешнему эффекту от передачи технологий.

В связи с тем, что основной стратегией ТНК при осуществлении инвестиций является эксплуатация рыночных неполноценностей в развивающихся странах в соответствии с концепцией Ч. Кинделбергера и Дж. Даннинга, ПЗИ осуществляются в сектора экономики с наименьшей рыночной конкуренцией. Это создает двойственный эффект в экономике развивающихся стран-реципиентов. С одной стороны, можно утверждать, что ТНК искажают конкуренцию в принимающей стороне за счет приобретения монопольного статуса на рынке. Данное утверждение особенно подтверждается в странах с более низким уровнем развития рынка. Так, предприятия-резиденты в странах-реципиентах ПЗИ не выдерживают конкурентную борьбу с ТНК в связи с недостаточными возможностями по привлечению финансирования, нехваткой опыта и менеджерских способностей и т.д. (OLI-преимущества, которыми обладают ТНК). Однако, подобный негативный эффект по большей части компенсируется за счет эффекта выравнивания рынка, который проявляется в снижении цен на производимую продукцию, эффективном распределении ресурсов, а также стимулировании экономического роста за счет нарастания конкурентной борьбы. Более того, входящие ПЗИ в форме слияний и поглощений также способствуют эффективности предприятий в развивающихся странах-реципиентов за счет привлечения квалифицированной рабочей силы, технологий и менеджерских способностей. В то же время вытеснение отечественных неэффективных предприятий крупными ТНК является благоприятным для экономического роста развивающихся стран. В таких условиях максимальный внешний эффект достигается за счет проведения политики открытости наряду с поддержанием здоровой рыночной конкуренции и защитой потребителей. Меньший эффект от входящих ПЗИ достигается при поддержании неэффективных отечественных предприятий за счет искажения конкурентной борьбы.

Несмотря на очевидный положительный эффект ПЗИ, для их привлечения и максимизации положительного эффекта развивающиеся страны должны обеспечить приемлемый уровень технологического и инфраструктурного развития, который при прочих равных, позволяет извлекать максимальную выгоду от иностранных инвестиций.

Так, в настоящее время развивающиеся страны в условиях развития цифровой экономики сталкиваются с рядом вызовов при привлечении иностранных инвестиций. Крупные инвесторы при выборе потенциальных стран-реципиентов все меньше уделяют внимание стоимости рабочей силы в связи с роботизацией и автоматизацией производственного процесса. Все большую значимость набирает уровень развития рынка и покупательская способность населения в принимающей стране – в условиях нового этапа индустриализации развитые страны ищут рынки для сбыта товаров с высокой добавленной стоимостью при осуществлении зарубежных инвестиций, в связи с чем менее развитые страны теряют привлекательность в качестве потенциального реципиента. Другим немаловажным фактором при принятии решения о размещении ПЗИ является развитие инфраструктуры в принимающей стране. Зарубежные инвесторы стремятся сократить транзакционные издержки при осуществлении инвестиций и уделяют большое значение политической и экономической стабильности регионов. Отсутствие возможностей для экономической трансформации в развивающихся странах значительно усугубляет перспективы создания привлекательной инвестиционной среды. Несмотря на это, страны с недостаточным для получения внешних эффектов от ПЗИ уровнем экономического развития все равно извлекают выгоду от присутствия иностранных компаний на внутреннем рынке за счет получения доступа к международному финансированию, а также увеличению нормы валового накопления капитала в стратегических отраслях экономики, однако такой положительный эффект существенно ограничен.

Политика развивающихся стран чрезвычайно важна для получения максимального положительного эффекта от входящих ПЗИ. Выбор стратегии по привлечению инвестиций всегда предполагает, что ожидаемый эффект от входящих ПЗИ выше, чем выбора альтернативной стратегии по обеспечению экономического развития. Так, политика стран в отношении входящих инвестиций может отличаться в зависимости от условий конкретной страны (наличие производственных мощностей, природных ресурсов и других факторов производства, размера экономики и т. д.), степени вмешательства государства в экономику, а также конкретного вида инвестиций (гринфилды или браунфилды), которые потенциальный реципиент желает привлечь. Так, в случае проведения активной политики в отношении ПЗИ предполагает обеспечение их максимального эффекта для принимающей стороны.

Существует множество альтернатив при выборе стратегии по привлечению ПЗИ в зависимости от условий национального рынка. Однако, существуют две важнейшие проблемы, связанные с осуществлением ПЗИ, с которыми сталкиваются потенциальные реципиенты инвестиций.

Во-первых, одной из важнейших проблем является информационная асимметрия, с которой потенциальные инвесторы сталкиваются в развивающихся странах, и которую необходимо преодолеть при формировании благоприятного инвестиционного климата.

В целом, все крупные инвестиции, иностранные или внутренние, подвержены рискам, связанным от недостатка информации. ПЗИ, в свою очередь, сопровождают риски, связанные с недостатком информации о принимающей стороне, и зарубежные инвесторы в основном предпочитают осуществлять инвестиции в страны, которые уже являются проверенными реципиентами. Для ускорить процесса привлечения инвестиций правительства принимающих стран стараются проводить политику по обеспечению инвестиционных гарантий, предлагают инвесторам гранты либо другие стимулы, такие как информационная поддержка и сопровождение.

Второй важной проблемой является конфликт интересов донора и реципиента инвестиций. Политика должна учитывать расхождение интересов между мобильными иностранными инвесторами и принимающей экономикой. Страна может вмешиваться в рынок навыков и технологий, где сбой рынка наиболее вероятны и направляют развитие технологий и навыков в большей степени на нужды транснациональных корпораций.

## **Заключение**

Таким образом, ПЗИ играют важнейшую роль для экономики развивающихся стран, однако объемы накопленных иностранных инвестиций сами по себе не являются факторами экономического роста в развивающихся странах. Для получения благоприятного эффекта от входящих ПЗИ, развивающиеся страны-реципиенты должны создавать благоприятную инвестиционную и бизнес среду, стимулировать инновации в экономике, повышать уровень квалификации кадров, а также способствовать созданию конкурентной рыночной среды. Факторы, которые сдерживают положительный эффект ПЗИ развивающихся странах, включают в себя низкий уровень общего образования и здравоохранения и низкий уровень технологического развития экономики, ограничения во внешней торговле, слабую конкурентную среду и недостатки нормативно-правовой базы в разрезе регулирования иностранных инвестиций.

---

## Библиография

1. Wells L. T. Third world multinationals: The rise of foreign investments from developing countries / L.T. Wells, H.F. Johnson. – 2nd ed. – Massachusetts: MIT Press Books, 1983. – 206 p.
2. World Bank statistical database, 2018.
3. World investment report 2018 – Geneva: United Nations Conference on Trade and Development, 2018 – 213 p.
4. Yang Y. A new form of colonialism // East Asia Forum Quarterly. – 2012. – Vol. 4. – №. 2. – P. 10.
5. Hymer S.G. The international operations of national firms, a study of direct foreign investment: thesis ... Doctor of Philosophy / S.G. Hymer ; Massachusetts Institute of Technology. – Massachusetts, 1960. – 198 p.
6. Kindleberger C. P. American business abroad // The International Executive. – 1969. – Vol. 11. – №. 2. – P. 11-12.
7. Dunning J. H. Multinational enterprises and the global economy / J.H. Dunning, S.M. Lundan. – Cheltenham: Edward Elgar Publishing, 2008 – 920 p.
8. Echandi, R, Krajcovicova J., Qiang C.Z. The impact of investment policy in a changing global economy: a review of the literature // World Bank Group: Policy Research working paper. – № WPS 7437. – Washington D.C., 2015. – 40 p.
9. Te Velde D. W. Policies towards foreign direct investment in developing countries: emerging best-practices and outstanding issues. // Overseas Development Institute. – London, 2001. – P. 1-34.

## The role of direct foreign investments in the economy of developing recipient countries

**Dmitrii V. Demchuk**

Postgraduate,  
Moscow State Institute of International Relations (University)  
of the Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation,  
119454, 76, Vernadskogo av., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: Demchuk\_DV@mail.ru

### Abstract

In this article, the author notes that in connection with the features of the development of the world economy at the present stage, the incoming flows of foreign direct investment (FDI) are one of the most important factors in the development of the economies of developing countries. The author highlights the main effects of FDI in the economies of developing countries, which manifest themselves in the form of stimulating structural changes in the economies of these countries, intensifying foreign trade, as well as external effects that have an indirect effect on economic growth. Based on the analysis of the economic effects of FDI, the author identifies the main problems associated with the achievement by these countries of a positive effect from incoming FDI, and also establishes that the degree of positive influence of foreign investment depends on the effectiveness of the policies implemented in developing recipient countries, both in investment and in the social and economic sphere.

### For citation

Demchuk D.V. (2019) Rol' pryamykh zarubezhnykh investitsiy v ekonomike razvivayushchikhsya stran-retsipiyyentov [The role of foreign direct investment in the economy of developing recipient countries]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (7A), pp. 207-214.

### Keywords

Foreign direct investment, developing countries, FDI, economic effect.

## References

1. Wells, L. T. (1983). Third world multinationals: The rise of foreign investments from developing countries. *MIT Press Books, 1*.
2. World Bank statistical database, 2018.
3. World investment report 2018 – Geneva: United Nations Conference on Trade and Development, 2018 – 213 p.
4. Yang, Y. (2012, April). A new form of colonialism. In *East Asia Forum Quarterly* (Vol. 4, No. 2, p. 10).
5. Hymer S.G. The international operations of national firms, a study of direct foreign investment: thesis ... Doctor of Philosophy / S.G. Hymer ; Massachusetts Institute of Technology. – Massachusetts, 1960. – 198 p.
6. Kindleberger C. P. American business abroad // *The International Executive*. – 1969. – Vol. 11. – №. 2. – P. 11-12.
7. Dunning, J. H., & Lundan, S. M. (2008). *Multinational enterprises and the global economy*. Edward Elgar Publishing.
8. Echandi, R., Krajcovicova, J., & Qiang, C. Z. (2015). *The impact of investment policy in a changing global economy: a review of the literature*. The World Bank.
9. Te Velde, D. W. (2001). Policies Towards Foreign Direct Investment in Developing Countries: Emerging Issues and Outstanding Issues.