

## ТЕНДЕНЦИИ ИЗМЕНЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

**Болаев Араша Валериевич**

К.э.н., директор по развитию, и.о. вице-президента  
Российской академии естественных наук  
arasha.bolaev@mail.ru

### TRENDS IN FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN MODERN CONDITIONS

**A. Bolaev**

*Summary.* The features and main trends in changes in the amount of foreign direct investment in recent years are considered. It is shown that in 2021 there was a certain recovery in the amount of foreign direct investment after the pandemic. It is noted that in modern conditions, the amount of foreign direct investment is influenced by such factors as the consequences of the COVID-19 pandemic, the deterioration of the global political situation, sanctions, the conduct of a special military operation, and others. It is concluded that in the next year we should not expect an increase in FDI, in the most favorable scenario, their amount will remain at the same level.

*Keywords:* foreign direct investment, FDI, investment climate, sanctions, investment capital.

*Аннотация.* Рассмотрены особенности и основные тенденции изменения объемов прямых иностранных инвестиций за последние годы. Показано, что в 2021 году произошло определенное восстановление объемов прямых иностранных инвестиций после пандемии. Отмечено, что в современных условиях на объемы прямых иностранных инвестиций влияют такие факторы, как последствия пандемии COVID-19, ухудшение мировой политической ситуации, санкции, проведение специальной военной операции и другие. Сделан вывод о том, что в следующем году не следует ожидать увеличения объемов ПИИ, в наиболее благоприятном варианте их объем останется на прежнем уровне.

*Ключевые слова:* прямые иностранные инвестиции, ПИИ, инвестиционный климат, санкции, инвестиционный капитал.

Одним из важнейших внешних источников формирования капитала и финансирования экономики многих стран являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Иностранные инвестиции связаны с долгосрочным вложением капитала в экономику других стран, они способствуют развитию экономики стран-реципиентов, распространению новых технологий, реализации крупных инвестиционных проектов, пополнению государственного бюджета и ускорению экономического роста. Они также играют важную роль в международных экономических отношениях [11].

Многие страны заинтересованы в привлечении прямых иностранных инвестиций и создают благоприятные условия и комфортный инвестиционный климат, обеспечивающий их рост. По мнению Горецкой Е.О и Горецкого В.В. к основным методам и инструментам стимулирования привлечения прямых иностранных инвестиций следует отнести [3]:

- ♦ обеспечение режима наибольшего благоприятствования иностранного капитала в стране-реципиенте,

- ♦ создание системы государственных гарантий для иностранных инвесторов, включая гарантии неприкосновенности имущества иностранных инвестиций, гарантирование прав иностранных инвесторов в части использования результатов их предпринимательской деятельности и др.,
- ♦ благоприятное налоговое регулирование, включая инвестиционные скидки, налоговый кредит, налоговые каникулы и пр.,
- ♦ валютное регулирование, включая административные и рыночные инструменты,
- ♦ таможенное регулирование (таможенные тарифы, пошлины и др.),
- ♦ финансовое регулирование (субсидирование расходов, государственное страхование экспорта и т.п.).

В каждой стране формируется свой инвестиционный климат и инвестиционный потенциал, который зависит как от внутренних, так и от внешних факторов. Изучению особенностей привлечения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику посвящены работы [1, 5] и другие. На сегодняшний день



Рис. 1. Динамика прямых иностранных инвестиций (млн. долларов)

к основным негативным факторам, влияющим на привлечение прямых иностранных инвестиций в Россию, следует отнести следующие:

- ◆ санкции, введенные против России недружественными странами,
- ◆ продолжающиеся последствия пандемии,
- ◆ высокая волатильность цен на сырьевых рынках,
- ◆ обострение международной политической ситуации и др.

С точки зрения анализа прямых иностранных инвестиций важное значение имеет изучение динамики изменения их объема, структуры и основных причин этих изменений. Проблемам изучения основных факторов, влияющих на ПИИ, и выявлению основных тенденций их развития посвящены работы Ву Г. [2], Каримова М.М. [4], Прудниковой А.А. [6], Смирнова Е.Н. и Лукьянова С.А.[7], Andersson M., Saiz L. [9], Caves R. [10], Dunning, J. [12], Hirsch S. [13], Нумер, S. [14] и других.

В последние годы происходят очень динамичные изменения на международном рынке прямых иностранных инвестиций. На рисунке показана динамика прямых иностранных инвестиций с 2008 по 2021 годы.

Построено автором по данным UNCTAD <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=96740> [15]

На объемы прямых иностранных инвестиций влияет множество факторов, включая экономические, политические и другие. Так, например, падение объема

прямых иностранных инвестиций в 2009 на 16,9% году связывают с воздействием мирового финансово-экономического кризиса. Самое глубокое падение ПИИ произошло в 2020 году и основной причиной стала пандемия коронавируса.

За последние годы воздействие факторов становится весьма ощутимым с точки зрения объемов ПИИ. В частности, спад объемов прямых иностранных инвестиций в 2014 году объясняется изменением политической ситуации, связанной с Украиной. Влияние пандемии COVID-19 сказалось на падении прямых иностранных инвестиций в 2020 году, это был самый резкий уровень снижения ПИИ за анализируемый период на 34,95% по сравнению с 2019 годом. Следует подчеркнуть, что наряду с общим падением объемов ПИИ резко на 35% снизилось количество инвестиций в новые проекты [4].

Макроэкономическая рецессия, связанная с пандемией COVID-19, негативно повлияла на национальные экономики и мировую экономику в целом, привела к снижению прямых иностранных инвестиций и прекращению или замораживанию многих инвестиционных проектов. Наибольшее падение прямых иностранных инвестиций зафиксировано в странах с развитой экономикой, в которых ПИИ в 2020 году снизились до 319190 миллионов долларов, т.е. на 58% по сравнению с 2019 годом. Следует отметить, что объем прямых иностранных инвестиций в развитые экономики в 2021 году не восстановился. Для развивающихся экономик падение ПИИ было менее существенным и составило всего 10% по сравнению с 2019 годом,

а в 2021 году объем ПИИ восстановился и практически достиг уровня 2019 года.

К наиболее пострадавшим от коронавирусной пандемии следует отнести индустрию туризма и гостеприимства, что связано с резким сокращением туристских потоков из-за закрытия границ. Резко упали инвестиции в недвижимость, что также связано с ограничениями на перемещение граждан, распространением режима удаленной (дистанционной) работы. Напротив, активизировалось инвестирование проектов, связанных с цифровой экономикой, выросли инвестиции в телекоммуникационную инфраструктуру, оборудование и услуги [4]. В 2021 году прямые иностранные инвестиции в образование выросли на 17%, на источники возобновляемой энергии на 2%, зато ПИИ снизились на транспортную и телекоммуникационную инфраструктуру на 11%, сельское хозяйство — на 35%, инфраструктуру здравоохранения — 25% [16].

В связи с положительными макроэкономическими тенденциями и ослаблением коронавирусных ограничений в 2021 году наблюдался рост ПИИ. В 2021 году глобальные потоки прямых иностранных инвестиций выросли на 64% по сравнению с 2020 годом и составили 1582310 миллионов долларов США. Причем в развитых странах зафиксирован рост на 134%, объем прямых иностранных инвестиций достиг 745739 миллионов долларов. Среди лидирующих принимающих стран по объемам прямых иностранных инвестиций в 2021 году следует назвать США — объем ПИИ составил 367 миллионов долларов, Китай — 181 миллион долларов (здесь интересно отметить, что непрерывное увеличение ежегодного притока ПИИ в КНР наблюдается с 2016 года и не прерывалось даже в «коронавирусном» 2020 году [8, Таблица 11/13]), Гонконг — 141 миллион долларов, Сингапур — 99 миллион долларов, Канада — 60 миллион долларов, Бразилия — 50 миллион долларов. Крупнейшими международными прямыми инвесторами стали США — 403 миллиона долларов, Германия — 152 миллиона долларов, Япония — 147 миллиона долларов, Китай — 145 миллиона долларов. Следует отметить, что в 2021 году Соединенные Штаты увеличили свои инвестиции за рубежом на 72%.

В развивающихся странах прямые иностранные инвестиции выросли всего на 30% по сравнению с 2020 годом и составили 836571 миллионов долларов, практически приблизившись к уровню допандемийного 2019 года. Увеличение объемов прямых иностранных инвестиций было в основном в результате высоких показателей роста в Азии, частичного восстановления в Латинской Америке и Карибском бассейне, а также за счет Африки, где потоки ПИИ достигли 83 млрд. долларов США по сравнению с 39 млрд. долларов США

в 2020 году. В развивающихся странах Азии прямые иностранные инвестиции выросли до 619 миллиардов долларов, в Латинской Америке и Карибском бассейне — до 134 миллиардов долларов. При этом приток ПИИ в развивающиеся страны все равно рос медленнее, чем в развитые страны.

Восстановление объемов прямых иностранных инвестиций в 2021 году было частично обусловлено рекордной прибылью многонациональных компаний. Рентабельность крупнейших 5000 международных компаний удвоилась и составила более 8% от объема продаж. Прибыль оказалась высокой особенно в развитых странах из-за того, что во время пандемии возник неудовлетворенный спрос, который был удовлетворен в 2021 году и способствовал увеличению объема продаж. Кроме того, бизнесу была оказана значительная государственная поддержка [16].

Следует подчеркнуть, что в 2021 году объем инвестиций в новые проекты увеличился всего на 15% и составил 659 миллиардов долларов, однако в развивающихся странах он остался на прежнем уровне 259 миллиардов долларов. Таким образом, в докладе UNCTAD2022 года подтверждается стагнация прямых иностранных инвестиций в новые проекты на самом низком уровне за всю историю наблюдений. Поскольку новые инвестиции в промышленность имеют решающее значение для экономического роста и развития стран, такая тенденция весьма негативна как для национальных экономик, так и для мировой экономики в целом.

В настоящее время экономическая и политическая ситуация в мире резко изменилась, что связано с продолжающимся влиянием коронавирусной пандемии, в частности, вспышками COVID-19 в Китае, обострившимися политическими и экономическими противоречиями между странами, специальной военной операцией на Украине. Кроме того, во многих странах наблюдается значительный рост инфляции и процентных ставок, что ухудшает инвестиционный климат и сдерживает рост прямых иностранных инвестиций. Все эти факторы негативно сказываются на объемах прямых иностранных инвестиций, что подтверждается данными за первый квартал 2022 года, которые показывают снижение количества новых проектов на 21%, а международное проектное финансирование снизилось на 4% [16].

В докладе UNCTAD2022 года подчеркнуто, что негативные настроения на финансовых рынках и признаки надвигающейся рецессии могут ускорить спад ПИИ. В целом темпы роста 2021 года вряд ли сохранятся в ближайшие годы и весьма вероятно объемы прямых иностранных инвестиций в 2022 году будут снижаться, в лучшем случае они останутся на прежнем уровне [16].

## ЛИТЕРАТУРА

1. Болаев А.В. Современные тенденции привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику России//Экономика и предпринимательство. 2014. № 4–1 (45). С. 155–158.
2. Ву Г. Мировые и региональные тенденции притока прямых иностранных инвестиций//Экономика и предпринимательство. 2021. № 8 (133). С. 1421–1425.
3. Горецкая Е.О., Горецкий В.В. Роль иностранных инвестиций в мировой экономике и их влияние на экономику России//Сфера услуг: инновации и качество. 2022. № 58. С. 49–56.
4. Каримов М.М. Мировые тенденции прямых иностранных инвестиций и прогнозы потоков до 2025 года//Экономика: анализы и прогнозы. 2021. № 3 (14). С. 97–104.
5. Коняхина Д.В. Особенности прямых иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации// Экономика и предпринимательство. 2021. № 5 (130). С. 646–649.
6. Прудникова А.А. Влияние коронавируса COVID-19 на потоки прямых иностранных инвестиций//Финансовая жизнь. 2021. № 2. С. 9–13.
7. Смирнов Е.Н., Лукьянов С.А. Глобальные прямые иностранные инвестиции: структурные изменения в условиях текущего кризиса//Экономика региона. 2021. Т. 17. № 3. С. 1014–1026.
8. Чжунго тунцзи няньцзянь 2021 (Китайский статистический ежегодник 2021). — Пекин: Чжунго тунцзи чубаньшэ (Китайское статистическое издательство), 2021.
9. Andersson M., Saiz L. Investment in intangible assets in the EURO area // ECB Economic Bulletin. Frankfurt am Main. 2018. Iss. 7. 25 p.
10. Caves Richard E. Multinational Firms, Competition, and Productivity in Host-Country Markets. // *Economica*. New Series, Vol. 41, No. 162 (May, 1974), P. 176–193
11. Dottling R., Ratnovski L. Monetary Policy and Intangible Investment // Working Paper Series. European Central Bank, Frankfurt am Main. 2021. July. No 2444. 53 p.
12. Dunning, John H. The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity // *International Business Review* 9 (2000) P. 163–190
13. Hirsch S. An International Trade and Investment Theory of the Firm. *Oxford Economic Papers*. Vol. 28, 1976. P. 258–270
14. Hymer, Stephen Herbert. The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment. PhD Dissertation. Published posthumously. The MIT Press. Cambridge, Massachusetts, and London, England. Электронный ресурс: <http://dspace.mit.edu/handle/1721.1/27375> (дата обращения: 20.08.2022).
15. UNCTAD. Режим ввода <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableView/tableView.aspx?ReportId=96740> (Дата обращения 1.09.2022).
16. World Investment Report 2022. Режим ввода [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2022\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2022_en.pdf) (Дата обращения 1.09.2022).

---

© Болаев Араша Валериевич ( arasha.bolaev@mail.ru ).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»