

**ПРЕДПОСЫЛКИ И ОСОБЕННОСТИ НАПРАВЛЕНИЙ
МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА В КООРДИНАТАХ
ПОСТКОВИДНОГО ВОССТАНОВЛЕНИЯ**

*Соколова И.И., Миличкина А. Д.,
Ростовский государственный экономический университет,
г. Ростов-на-Дону*

Аннотация. Рынок международного движения капитала сегодня один из наиболее развитых рынков. Международного капиталом – движение имеет свою структуру и представляется абсолютно в различных формах. Для того, чтобы менее экономически развитые государства функционировали и имели возможность развить свою национальную экономику страны, международная миграция капитала становится просто необходимым, поэтому переоценить его значение становится попросту невозможно.

Ситуация на рынке капитала в современных глобальных условиях значительно изменилась в связи с разными экономическими и политическими событиями.

Для того, чтобы рассмотреть процессы международного движения капитала на фоне адаптации мирового сообщества в координатах постковидного восстановления целесообразно изучить ситуацию на мировом рынке капитала за последние 5 лет, которые стали настоящим потрясением для всей мировой экономики. События, которые начались в 2019 году и сначала имели региональный масштаб, очень быстро приобрели мировое значение, поэтому процессы, происходящие на рынке международного движения капитала, можно условно разделить на два этапа: до пандемии 2019 года и после неё.

Ключевые слова: международное движение капитала; мировое сообщество; ковид-эпидемия; иностранное инвестирование; глобальный рынок ПИИ; особые экономические зоны; развивающиеся страны; развитые государства.

Доклад, который был опубликован ЮНКТАД 13 июня 2019 года – «World Investment Report 2019» - представил данные о сокращении прямых иностранных инвестиций в 2018 году на целых 13% по сравнению с предыдущим годом, причём отмечается, что тенденция снижения инвестирования в мире наблюдается уже три последних года. Эксперты объясняют это тем, что происходит репатриация многонациональными компаниями США полученной за рубежом прибыли, то есть его миграция в страну базирования компании. Такая политика внутри компаний США проводится после изменений в их государственной налоговой политике, проведённой в конце 2017 года [1].

Предоставленные выше данные о прямых иностранных инвестициях иллюстрируют ситуацию глобального рынка прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в целом, однако имеет смысл рассмотреть притоки инвестиций в отдельные группы стран.

Инвестиции в развитые страны значительно сократились в 2018 году, более того, этот показатель достиг самого низкого значения с 2004 года, эксперты оценивают отрицательный приток инвестиций к 2018 году в 27%. Что касается стран с развивающейся экономикой, потоки ПИИ остались стабильны на конец 2018 года, кроме того, отмечается увеличение на 2%. Результатом такого аномального перераспределения инвестиций в мире между развитыми странами и странами с развивающейся экономикой к 2019 году, доля развивающихся стран

в глобальных прямых иностранных инвестициях достигла рекордной цифры – 54%.

Необходимо отдельно отметить нарастающий интерес инвесторов к странам Африки (увеличение инвестиций на 11%), где сумма инвестирования достигла 46 миллиардов долларов, и Азии (увеличение на 4%), а вот страны Латинской Америки и Карибского бассейна за последние несколько лет потеряли свою привлекательность для иностранных инвесторов (сокращение ежегодных инвестиций на 6%) [2].

И, наконец, страны транзитивной экономики продолжили тенденцию снижения протока иностранных инвестиций и в 2018 году (ранее за последние 3 года наблюдался также спад инвестирования в эти страны), по сравнению с 2017 годом инвестиции сократились на 28%. Одна из ярких представителей стран переходной экономики – Российская Федерация, которая потеряла всего за один год, с 2017 по 2018, до 49% иностранных инвестиций [3].

Стоит сказать, что развитые страны были обеспокоены сложившейся ситуацией и в 2018 году более 50 государств приняли новые положения национальной инвестиционной политики, более трети которых связаны именно с регулированием инвестиций, то есть это новые ограничения и правила в отношении инвестирования. Безусловно, все эти меры вызваны лишь обеспокоенностью стран проблемами обеспечения своей национальной безопасности.

На протяжении последних 5 лет приобрело свою популярность и нарастающую актуальность такое понятие, как особые экономические зоны. Большая их часть находится в развитых и развивающихся странах. По данным ЮНКТАД в период с 2014 по начало 2019 года в мире было создано ещё около

одной тысячи таких зон, и в самое ближайшее время будет создано ещё около пятисот. Стоит отметить, что на сегодня существует уже около 6 000 таких зон.

Цель создания особых экономических зон – использование их как инструмент политики по привлечению инвестиций в развитие промышленности. Как правило, в таких зонах государства всячески способствуют развитию промышленности, посредством выдачи субсидий, льгот и другой поддержки. Безусловно, сотрудничество разных стран в особых экономических зонах оказывает положительное влияние, так как многие зоны развиваются только благодаря поддержке иностранного капитала, что, в свою очередь, имеет массу таких положительных последствий, как дополнительные рабочие места, развитие инфраструктуры и многое, многое другое [4].

Однако, эксперты ЮНКТАД заявляют, что, чаще всего, результаты деятельности особых экономических зон не оправдывают ожиданий, так как зоны не гаранты притока инвестиций, если же они и оказывают положительное влияние на динамику экономики государства, то обычно это носит временный характер.

После вспышки вируса COVID-19 на территории Китайской Народной Республики, произошедшей в конце 2019 года, с начала 2020 года произошёл спад практически всех экономик мира, а значит, всей глобальной экономики. Многие страны оказались совсем не подготовлены к закрытию национальных границ и ограничению импорта и экспорта, особенно те, в экономике которых доля от экспорта сырья или готовой продукции составляла весомую часть. Соответственно, потоки иностранного капитала в этом году также оказались под серьёзным давлением этой пандемии.

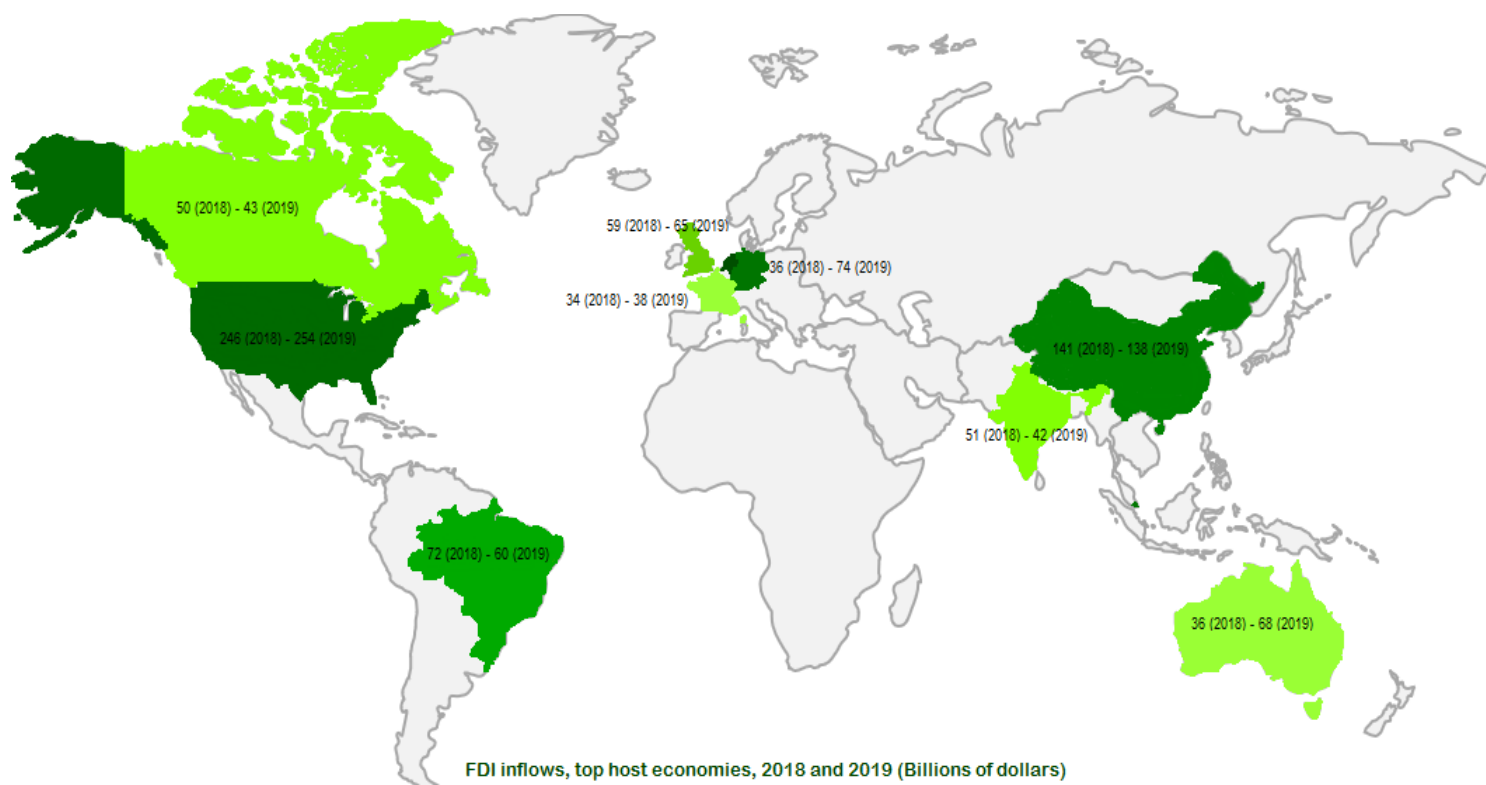
К концу 2020 года потоки инвестирования сократились настолько сильно по сравнению с 2019 годом, что достигли той точки минимума, которая была отмечена в период мирового финансового кризиса. Медленный и без этого воздействия прирост за последние 10 лет международного капиталовложения ослабел ещё сильнее. Мировые эксперты называют 2020 год – годом кризиса COVID-19.

Наиболее сильно в этом вопросе пострадали развивающиеся страны, так как эти государства, как правило, занимаются экспортом сырья и ориентированы на промышленное производство, а, как уже упоминалось ранее, потоки инвестиций, ориентированные на экспорт и сырьевую продукцию, пострадали сильнее других.

Аналитики предсказывают, что кризис вызовет небывалый спад иностранных инвестиционных потоков, который будет иметь последствия до 2030 года. Возникнут новые тенденции в международном производстве, которые вызовут более высокую концентрацию добавленной стоимости и сокращение иностранных инвестиций в производственные активы, что повлечёт огромные проблемы для стран с развивающейся экономикой.

По данным доклада ЮНКТАД 2020 года мировой показатель притока капитала с 2018 года на 2019 год увеличился на 3% и составил 1540 миллиардов долларов [5].

Как видно из рисунка 1, на конец 2019 года мировыми лидерами по притоку инвестиций являются страны Европы, Северной Америки и Азии, менее крупные потоки инвестиций направляются также в Бразилию и Австралию.



FDI inflows, top host economies, 2018 and 2019 (Billions of dollars)

Рисунок 1. - Приток инвестиций в топ принимающих капитал стран за 2018 и 2019 год (в миллиардах долларов) на основе доклада ЮНКТАД о мировых инвестициях «World Investment Report 2020: International Production Beyond the Pandemic» [Составлено автором]

Соединённые Штаты Америки являются лидерами по притоку инвестиций, именно туда направляется самый большой поток в размере 246 миллиардов долларов.

Второе и третье место в мировом рейтинге по инвестиционному притоку принадлежат азиатским странам. Китайская Народная Республика получила в 2019 году – приблизительно 140 миллиардов долларов, а Сингапур около 90 миллиардов долларов. Сингапур – это по настоящему уникальное место в мире,

для такой малой по площади территории это колоссальная сумма поступающих инвестиций.

Четвёртое и пятое места принадлежат странам Западной Европы – Нидерланды и Ирландия, инвестиции туда на конец 2019 года составили около 84 и 78 миллиардов долларов соответственно.

Что касается мировых лидеров-доноров капитала, ситуация несколько меняется (Рисунок 2).

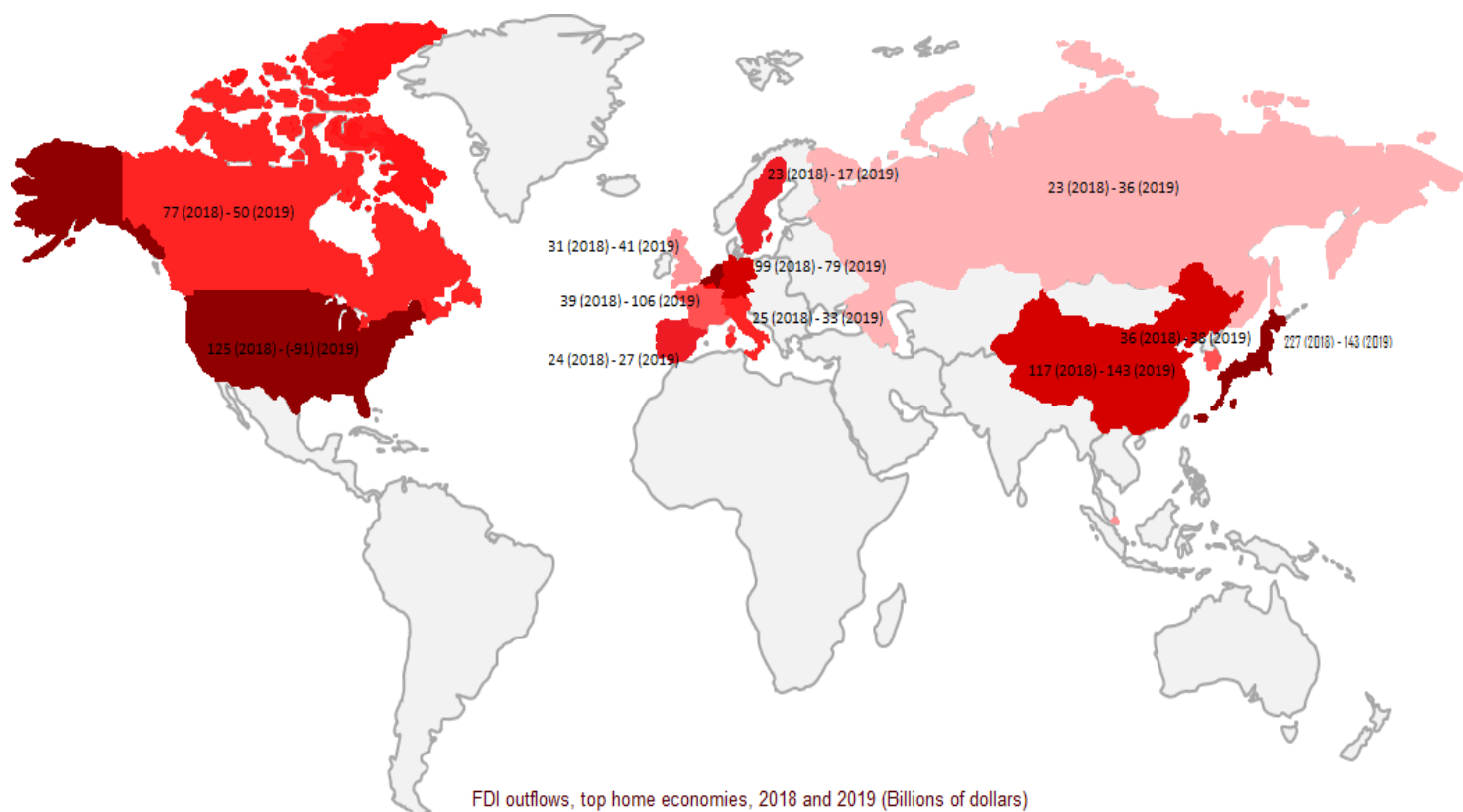


Рисунок 2 – Отток инвестиций, топ ведущих стран базирования капитала за 2018 и 2019 год (в миллиардах долларов) на основе доклада ЮНКТАД о мировых инвестициях «World Investment Report 2020: International Production Beyond the Pandemic» [Составлено автором]

Мировыми лидерами по оттоку капитала на конец 2019 года стали также страны Северной Америки, Западной Европы, и Азии, менее крупные суммы инвестируют Российская Федерация, что можно связать с не очень высоким ВВП страны, и Великобритания.

Первое место по оттоку инвестиций принадлежит малому по территории государству – Японии. Отток капитала составил 227 миллиардов долларов!

Второе место рейтинга принадлежит лидеру инвестиционного притока – США, эта страна инвестировала из своей экономики в 2019 году около 125 миллиардов долларов, что вдвое меньше Японии.

Третье место занимает представитель Западной Европы – Нидерланды. Это государство не было слишком активным инвестором, однако в 2019 году отток капитала из этой страны составил приблизительно 125 миллиардов долларов. Остальные места в рейтинге, как правило, принадлежат странам Азии и Западной Европы.

Таким образом, ситуация на рынке капитала в современных глобальных условиях значительно изменилась в связи с разными экономическими и политическими событиями. Развитые страны, которые раньше были лидерами притока инвестиций сегодня становятся аутсайдерами и терпят спады роста экономики [6].

Развивающиеся страны, содержащие свою экономику за счёт экспортной деятельности, оказались в очень затруднительном положении в 2020 году, потоки инвестиций туда сократились в разы и предсказать финальный исход всего происходящего пока очень трудно. Практически все государства в той или иной степени переключились на политику, ориентированную на поддержку

национального производства, страны предпринимают всевозможные меры по удержанию капитала внутри своей территории.

Литература

1. World Investment Report 2019 / Доклад ЮНКТАД 2019 – Особые экономические зоны [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://inecon.org/nauchnaya-zhizn/kruglye-stoly-arxiv/13-iyunya-2019-g-prezentacziya-doklada-yunktad-o-mirovyx-investicziyax.html>.

2. Драпкин И.М., Лукьянов С.А., Грозных Р.И. Прямые иностранные инвестиции и международная торговля: эмпирический анализ причинно-следственных связей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://journalaer.ru/fileadmin/user_upload/site_15934/2020/02_Drapkin_Lukjanov_Groznykh.pdf.

3. Коварда В.В., Рогов Р.А. Исследование основных проблем привлечения иностранных инвестиций в экономику России // Вестник Евразийской науки. – 2019. – №1. – Режим доступа : <https://esj.today/PDF/07ECVN119.pdf>.

4. Афанасьева И.И., Какалия Л.А. Анализ зарубежной и отечественной практики функционирования особых экономических зон [Электронный ресурс] // А-фактор: научные исследования и разработки (гуманитарные науки). – 2019. – № 1. – Режим доступа: <http://www.a-factor.ru/tekushchij-nomer/itemlist/category/91-ekonomicheskie-nauki>.

5. World Investment Report 2020: International Production Beyond the Pandemic / Доклад ЮНКТАД 2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf.

6. Афанасьева И.И., Какалия Л.А. Анализ динамики потоков прямых иностранных инвестиций в новых глобализационных условиях //Актуальные направления развития учета, анализа, аудита и статистики в отечественной и зарубежной практике: Материалы Международной научно-практической конференции / РГЭУ (РИНХ). – Ростов-на-Дону, 2019. – 481 с.

**PREREQUISITES AND FEATURES OF THE DIRECTIONS OF
INTERNATIONAL CAPITAL MOVEMENT AGAINST THE BACKGROUND
OF THE WORLD ADAPTATION OF THE COMMUNITY IN THE
COORDINATES OF POST-CRISIS RECOVERY**

*Sokolova I. I., Milichkina A.D.,
Rostov State University of Economics,
Rostov-on-Don*

Annotation. The international capital movement market is one of the most developed markets today. The international capital movement has its own structure and is represented in absolutely different forms. In order for less economically developed countries to function and have the opportunity to develop their national economy, international capital migration becomes simply necessary, so it becomes simply impossible to overestimate its importance.

The situation on the capital market in modern global conditions has changed significantly due to various economic and political events.

In order to consider the processes of international capital movement against the background of the adaptation of the world community in the coordinates of a post-crisis recovery, it is advisable to study the situation on the world capital market over

the past 5 years, which have become a real shock for the entire world economy. The events that began in 2019 and initially had a regional scale very quickly acquired global significance, so the processes taking place in the international capital movement market can be divided into two stages: before the 2019 pandemic and after it.

Keywords: *international capital movement; world community; covid-epidemic; foreign investment; global FDI market; special economic zones; developing countries; developed countries.*

References

1. World Investment Report 2019 / Report of UNCTAD 2019-Special Economic Zones [Electronic resource]. – Access mode: <https://inecon.org/nauchnaya-zhizn/kruglye-stoly-arxiv/13-iyunya-2019-g-presentacziya-doklada-yunktad-o-mirovyx-investicziyax.html>.

2. Drapkin I. M., Lukyanov S. A., Groznykh R. I. Foreign direct investment and international trade: an empirical analysis of cause-and-effect relationships [Electronic resource]. – Access mode: https://journalaer.ru/fileadmin/user_upload/site_15934/2020/02_Drapkin_Lukjanov_Groznykh.pdf.

3. Kovarda V. V., Rogov R. A. Research of the main problems of attracting foreign investment in the Russian economy // Bulletin of Eurasian Science. – 2019. – No. 1. – Access mode: <https://esj.today/PDF/07ECVN119.pdf>.

4. Afanasyeva I. I., Kakalia L. A. Analysis of foreign and domestic practice of functioning of special economic zones [Electronic resource] // A-factor: scientific research and development (humanities). – 2019. – No. 1. – Access mode: <http://www.a-factor.ru/tekushchij-nomer/itemlist/category/91-ekonomicheskie-nauki>.

5. World Investment Report 2020: International Production Beyond the Pandemic/UNCTAD Report 2020 [Electronic resource]. – Access mode: https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf.

6. Afanasyeva I. I., Kakalia L. A. Analysis of the dynamics of foreign direct investment flows in the new globalizing conditions //Current trends in the development of accounting, analysis, audit and statistics in domestic and foreign practice: Materials of the International Scientific and Practical Conference / RSEU (RINH). - Rostov-on-Don, 2019. - 481 p.