

**Макогон Ю.В.**

доктор економ. наук, професор

**Иванкова Д.Р.**

Донецкий национальный университет

## **ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ГЛОБАЛЬНОЇ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ**

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ГЛОБАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

## **THEORETICAL ASPECTS OF GLOBAL INVESTMENT**

*Дана робота присвячена розгляду сутності поняття «інвестиційний процес» та аналізу теоретичних аспектів інвестиційної діяльності . Дано визначення поняттю « інвестиційна діяльність » , представлені її форми , види і їх взаємодію. Також проведено аналіз поглядів різних наукових політекономічних шкіл на даний процес , розглянуті основні теорії руху капіталу та їх еволюція , позначені головні проблеми різного рівня та їх класифікація , на вирішення яких націлена міжнародна інвестиційна діяльність . Розглядається механізм дії « зовнішнього поштовху » і наслідки його впливу на рух капіталу . Особлива увага приділяється факторам різного рівня , які впливають на інтенсивність міжнародної інвестиційної діяльності в цілому. Також вивчено окремі фактори , які впливають на певні форми інвестиційної діяльності та простежено послідовність даного процесу взаємодії . На основі проведеного дослідження позначена взаємозв'язок умов , характер зміни форм і кінцевого результату інвестиційної діяльності.*

**Ключові слова:** інвестиції, інвестиційна діяльність, зовнішньоекономічна діяльність, транснаціоналізація, глобалізація

*Данная работа посвящена рассмотрению сущности понятия «инвестиционный процесс» и анализу теоретических аспектов инвестиционной деятельности. Дано определение понятию «инвестиционная деятельность», представлены её формы, виды и их взаимодействие. Также проведен анализ взглядов различных научных политэкономических школ на данный процесс, рассмотрены основные теории движения капитала и их эволюция, обозначены главные проблемы различного уровня и их классификация, на решение которых нацелена международная инвестиционная деятельность. Рассматривается механизм действия «внешнего толчка» и последствия его влияния на движение капитала. Особое внимание уделяется факторам различного уровня, которые влияют на интенсивность международной инвестиционной деятельности в целом. Также изучены отдельные факторы, которые оказывают влияние на определенные формы инвестиционной деятельности и прослежена последовательность данного процесса взаимодействия. На основе проведенного исследования обозначена взаимосвязь условий, характер изменения форм и конечного результата инвестиционной деятельности.*

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная деятельность, внешнеэкономическая деятельность, транснационализация, глобализация

*This paper is the essence of the concept of "investment process" and analyze the theoretical aspects of investment activities. Given the definition of " investment activity " , presented its forms, types and their interactions. Also the analysis of political and economic views of various scientific schools in the process , the basic theory of the movement of capital and their evolution are indicated major problems at various levels and their classification , which is aimed at addressing*

*international investment activities . The mechanism of action of the "external shock " and the consequences of its impact on the movement of capital . Particular attention is paid to the factors of different levels, which affect the intensity of international investment activity in general. Also studied individual factors that influence certain forms of investment activity and traced the sequence of the process of interaction. Based on the research relationship is designated conditions , the nature of changes in the forms and the final result of investment activities.*

**Key words:** investments, investment, foreign economic activities, transnationalization, globalization

**Введение.** Инвестиции являются важнейшим фактором стимулирования экономического роста в условиях неопределенности глобального развития. Исследование проблем инвестиционной деятельности всегда находилось в центре внимания экономической науки.

Проблема инвестирования актуальна в большинстве стран мира, так как иностранный капитал является необходимым элементом в сферах экономики для активизации выхода её из кризисного состояния и содействия развития тех или иных отраслей экономики и приобретения большей конкурентоспособности.

**Постановка задания.** Цель данной работы состоит в изучении сущности понятия «инвестиционный процесс» и выявлении его основных форм, а также в анализе взглядов научных школ политэкономии на данный процесс.

Вопросы инвестиционной деятельности нашли своё отражение в работах зарубежных ученых , таких как Дж. Даннинг, М. Портер, Дж. Мура, Т. Озава, М. Вернон, С. Хаймером, Р. Мандела и отечественных ученых - О. Билоруса, А. Слезко, Б. Губского, В. Гееца, Ю. Козака, А. Кредисова, А. Плотникова, Ю. Пахомова, Е. Панченко, И. Бланка, В. Рокочи, Д. Лукьяненко, А. Поручника, А. Мозгового, А. Румянцева, А. Филипенко, А. Рогач, А. Шныркова, Ю. Макогона, Т. Ореховой и др.

**Методология исследования.** Методологической основой исследования являются работы ведущих отечественных ученых и специалистов в области процессов международного инвестирования. При решении поставленных задач в работе использовались общенаучные и специальные методы исследования: научной абстракции, системного обобщения, структурно-функционального построения и комплексного анализа.

Международная инвестиционная деятельность – это вид внешнеэкономической деятельности экономических субъектов по вложению капитала на международном рынке в объекты инвестирования для получения прибыли (дохода) и (или) достижения социального эффекта. Международная инвестиционная деятельность рационализирует распределение материальных, финансовых, трудовых и интеллектуальных ресурсов с целью обновления технологической структуры производства. Международная инвестиционная деятельность как в предпринимательской (прямые или портфельные инвестиции), так и в ссудной (инвестиционные займы и кредиты, безвозмездная помощь) форме нацелена на решение проблем различного уровня.



Рис. 1. Целевая компонента международной инвестиционной деятельности

Международная инвестиционная деятельность осуществляется в трех основных формах: прямые иностранные инвестиции, международные портфельные инвестиции и международные кредитные инвестиции.

Субъектами международной инвестиционной деятельности являются: государства в лице правительств; предприятия, в том числе, финансовые посредники; частные лица, как на национальном, так и на межгосударственном уровнях. Причем каждый из названных субъектов может выступать:

- со стороны спроса на иностранные инвестиционные ресурсы (государства-реципиенты, частные заемщики, финансовые посредники). В этом случае говорят о привлечении иностранных инвестиций;

- со стороны предложения инвестиционных ресурсов для вложений на зарубежных рынках (государства-доноры, частные инвесторы, финансовые посредники). В таком случае речь идет о зарубежных инвестициях, которые осуществляются инвесторами.



Рис. 2. Видовая характеристика международной инвестиционной деятельности

Объектами международного инвестирования выступают инвестиционные активы. По материально-вещественному признаку они объединяются в две группы: финансовые активы, к которым относятся ценные бумаги и инвестиционные товары, которые могут быть подразделены на материальные и нематериальные активы.

На интенсивность международной инвестиционной деятельности оказывают влияние многочисленные факторы, которые можно разделить на три группы: факторы международного, макроэкономического и микроэкономического уровней.

Таким образом, международная инвестиционная деятельность представляет собой сложившуюся систему взаимоотношений экономических субъектов различных стран по поводу вложения капитала, состоит из множества элементов и подвержена влиянию со стороны многих макро- и микроэкономических факторов.

Движению капитала всегда уделялось особое внимание. В становление теорий движения капитала внесли свой вклад ученые, представляющие неоклассические, неокейнсианские, марксистские направления и школы, сосредотачивая свои исследования, главным образом, на выяснении предпосылок и функций международного движения капитала.

В дальнейшем теории движения капитала стали охватывать более широкий круг проблем: от стратегий международной деятельности транснациональных компаний до концепций инвестиционного развития.

Неоклассическая теория положила основы изучению проблемы движения капитала. Дж. С. Милль, опираясь на принцип сравнительных преимуществ в международной торговле, впервые начал разрабатывать вопросы движения капитала между странами.

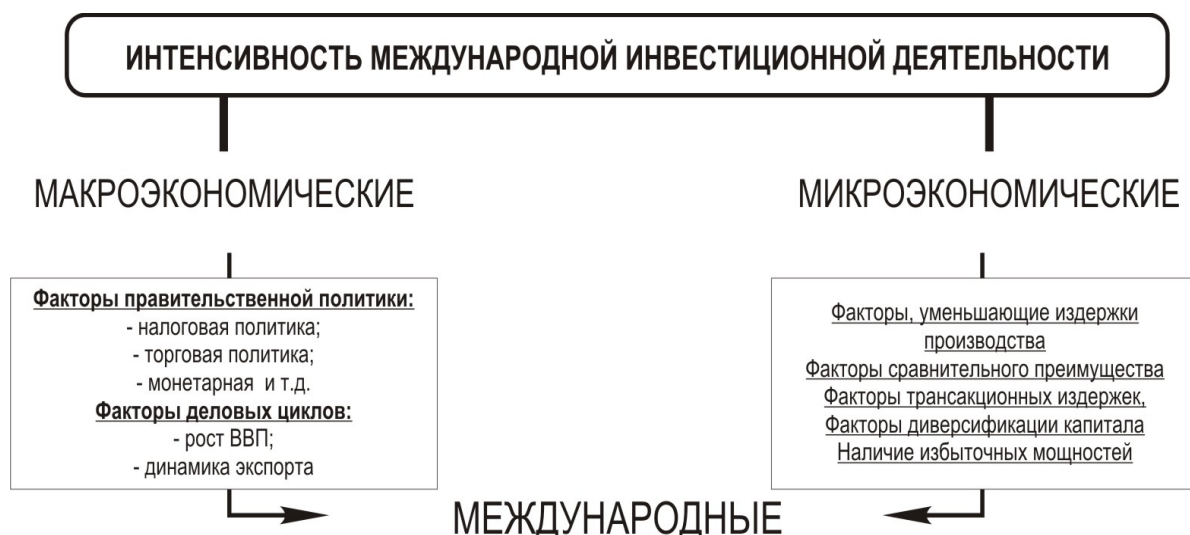


Рис. 3. Уровни интенсификации международной инвестиционной деятельности

Он показал, что капитал движется между странами из-за разницы в норме прибыли, имеющей в наиболее богатых капиталом странах тенденцию к понижению. Причем, эта разница должна быть существенной, чтобы покрыть риск инвестирования в чужой стране.

Английские экономисты конца XIX - начала XX в., в частности Дж. А. Гобсон и Дж. Кэйнс, использовали концепцию Ж.-Б. Сэя о факторах производства, перенесли ее на международные экономические отношения, в том числе и на движение капитала. Так, Дж. Кэйнс сформулировал важный для неоклассической теории постулат об альтернативности международной торговли и международного движения факторов производства, т.е. о том, что при определенных условиях миграция производственных факторов могла бы заменить международную торговлю.

В первые десятилетия XX в. построение неоклассической теории международного движения капитала завершили Э. Хекшер и Б. Олин, Р. Нурксе и К. Иверсен. Б. Олин показал, что капитал движется в страну, где предельная производительность высока, что определяется процентной ставкой. Кроме того, на международное движение капитала оказывают влияние такие факторы, как: таможенные барьеры (ограничивают импорт товаров и тем самым содействуют ввозу капитала для проникновения на рынок), стремление фирм к географической диверсификации капиталовложений, политические разногласия между странами, риск зарубежных инвестиций. Р. Нурксе доказал, что в стране с быстрорастущим экспортом товаров быстро растет спрос на капитал, и она его импортирует (и наоборот). К. Иверсен дополнил неоклассическую теорию некоторыми новыми положениями, в частности о делении международного движения капитала на реальное и уравнивающее, т.е. нужное для регулирования платежного баланса. Он также показал, что разные виды капитала имеют разную предельную международную мобильность (прежде всего из-за издержек перевода капитала) и что этим объясняется тот факт, что одна и та же страна может активно ввозить и вывозить капитал.

В рамках развития неокейнсианского направления мировой экономической мысли Дж. М. Кейнс исходил из того, что движение капитала возникает по причине неравновесия платежных балансов разных стран. То есть вывоз капитала из страны осуществляется, когда экспорт товаров и услуг превышает их импорт, а при нарушении этого правила необходимо вмешательство государства. Дополняя эти утверждения Р. Ф. Харрод в своей модели «экономической динамики» подчеркивает, что чем ниже темпы экономического роста страны, богатой капиталом, тем сильнее тенденция к вывозу капитала из нее.

Марксистская экономическая школа объясняла вывоз капитала относительным избытком в стране, экспортирующей его. Под избытком капитала К. Маркс понимал такой капитал, применение которого в стране вело бы к понижению нормы прибыли. Последующие поколения экономистов-марксистов, не отходя от постулата относительного избытка капитала, выделили еще несколько причин, или условий, его экспорта: растущая интернационализация производства, усиливающееся соперничество монополий, повышение темпов развития, ведущее к усилению спроса на капитал как со стороны развивающихся, так и экономически развитых стран.

В середине XX столетия развитие теории движения капитала проходило в рамках концепций системной трансформации под влиянием кейнсианских

воззрений. Они предназначались для структурной адаптации слаборазвитых стран.

Особого внимания заслуживает модель развития экономики, ориентированная на внешние связи. “Внешний толчок” выступает в виде частных инвестиций многонациональных компаний и представляет собой наиболее радикальное средство разрыва “порочного круга бедности” развивающейся страны. Сторонниками этой концепции в различных ее вариантах были П. Розенштейн-Родан (в 40-х XX в.), Г. Зингер, Г. Нуркле и другие (в 50-60-х).

Механизм «внешнего толчка» заключается в следующем: для слаборазвитых стран из трех необходимых факторов производства (капитала, труда и земли) характерным является нехватка капиталов, что влечет за собой недостаточное использование земли и трудовых ресурсов. В результате низкой производительности труда основная часть производства занята удовлетворением лишь основных потребностей населения (главным образом, в продуктах питания). В этих условиях излишек, который мог бы быть направлен на количественное и качественное увеличение потребления (диверсификации потребления), а также на инвестиции, практически равен нулю, а это означает, что ориентация на внутренние источники накопления не будет иметь успеха. Поэтому необходим внешний импульс со стороны развитых государств. Последние нуждаются в сырье и продовольствии, производимых в “третьем мире”, и пойдут на то, чтобы провести комплекс мероприятий, направленных на увеличение производства и, следовательно, экспорта этих товаров. Они увеличивают ввоз нужных им товаров (отсюда рост валовых поступлений в страны с многоукладной экономикой), а затем вкладывают капиталы в экспортные отрасли этих стран.

Таким образом, внешний импульс затрагивает, прежде всего, отрасли, связанные с экспортной торговлей, но за этим следует своеобразная цепная реакция.

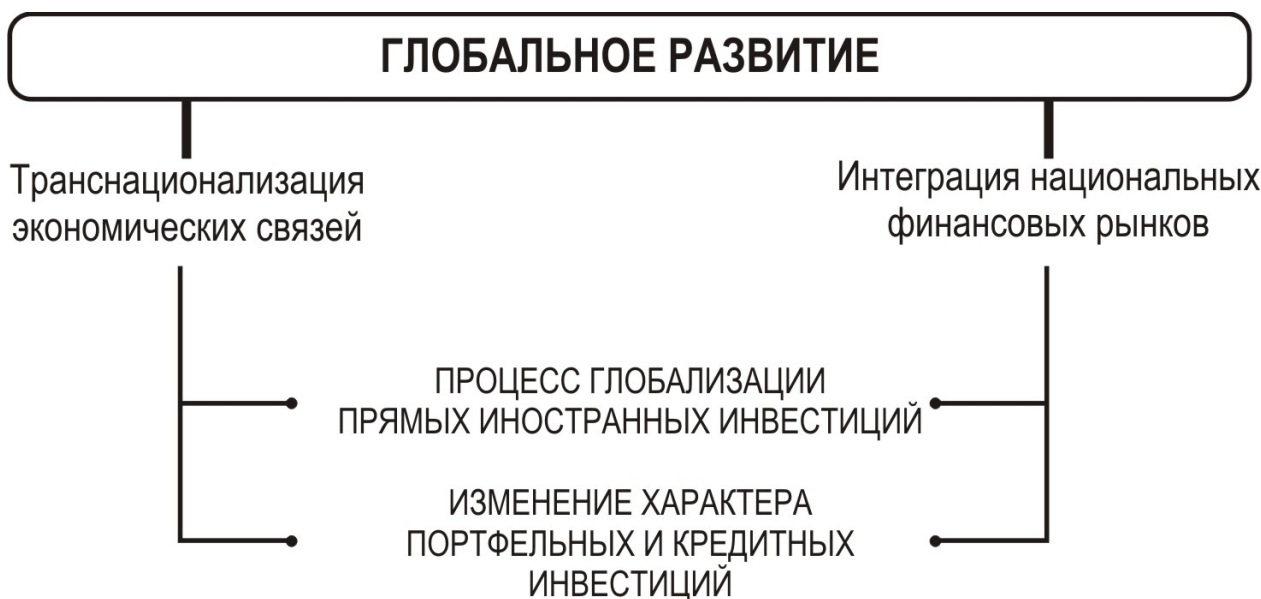


Рис. 3. Современные парадигмы международной инвестиционной деятельности

“Внешний толчок” увеличивает занятость в экспортных отраслях; позволяет более рационально использовать трудовые ресурсы; влечет за собой рост доходов населения и государства в целом, появление прибавочного продукта, необходимого для инвестиций, в том числе в отрасли, производящие товары для внутреннего рынка, емкость которого растет вместе с ростом доходов.

Новые инвестиции приводят к дальнейшему росту производительности труда, за которым следует новый рост доходов и т.д. Конечным результатом этой цепной реакции должен явиться, как полагают сторонники теории “внешнего толчка”, общий экономический подъем.

Большинство экономистов, оценивая средства, необходимые для экономического развития стран “третьего мира”, придерживаются формулы, согласно которой процесс “рывка”, после которого при определенных условиях развитие будет поддерживаться автоматически, должен быть обеспечен выделением для производственных капиталовложений на сумму примерно 10-12 % и более от национального дохода.

Характер процессов международного инвестирования на современном этапе можно определить как глобальный. Среди признаков глобализации мировой экономики выделяются два основных - стремительное развитие процесса транснационализации экономических связей, в основе которого находятся прямые иностранные инвестиции, и интеграция национальных финансовых рынков через портфельные иностранные инвестиции.

В работе выявлено, что значительную роль в экономике любой страны играет инвестиционная деятельность, её роль и функции десятилетиями изучали ученые, посвящали данному вопросу научные труды и разрабатывали теории. Таким образом, международная инвестиционная деятельность – это направление внешнеэкономической деятельности экономических субъектов, которое проявляется в многообразии форм и видов, играет значительную роль в период глобализации и является формой интеграции страны в мировую экономику на микро- и макроуровнях. Практическое значение данного исследования заключается в научно-обоснованном определении сущности, форм международной инвестиционной деятельности, а также рассмотрении эволюции взглядов экономических школ на данный процесс, что является необходимым для получения объективной информации для разработки и реализации эффективной инвестиционной политики, как на макро-, так и на микро-уровне. В настоящий момент в современной экономике доминирует неоклассическая научная школа, которая по своей сути и положила основу изучению проблем движения капитала. Научная новизна данной работы состоит в анализе влияния разнообразных взаимосвязанных процессов на изменение характера различных форм инвестиционной деятельности и их дальнейшее преобразование. Таким образом, мы видим, что на инвестиционную деятельность влияют множество условий, разнообразные по своей сути, однако, все трансформации данных форм инвестиционного процесса ведёт к общему результату – развитие процесса транснационализации

и интеграции финансовых рынков.

### **Литература:**

1. Акопова Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения / Е.С. Акопова, О.Н. Воронкова, Н.Н. // Ростов-на-Дону: Феникс, 2006. - 416 с.
2. Баканов М.И. Теория экономического анализа / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет // М. : Финансы и статистика, 1993. – С.224-231.
3. Білорус О.Г. Глобалізація і національна стратегія України / О.Г. Білорус //К. : Грані-Т, 2007. -190с.
4. Гаврилюк О.В. Іноземні інвестиції. /О.В. Гаврилюк//- К. : Інститут світової економіки та міжнародних відносин, 1998.- 200 с.
5. Макогон Ю.В., Формы и направления межрегионального трансграничного экономического сотрудничества // Монография/ Ю.В. Макогон, В.И. Ляшенко В.И.// Донецк: 2002 р. – 482 с.
6. Лук'яненко Д.Г. Міжнародна інвестиційна діяльність / Д.Г. Лук'яненко, О.М. Мозговий, Б.В. Губський та ін. ; за ред. Д. Г. Лук'яненка//-К. : КНЕУ, 2003. – 387 с.
7. Харрод Р. Теории экономической динамики: Новые выводы экономической теории и их применение в экономической политике: пер. с англ. / Р. Харрод;. – М.: Гелиос АРВ, 1999. – 160 с.