

«Компрессор» для экономики — эффекты притока прямых иностранных инвестиций¹

Статья представляет собой обзор ключевых каналов влияния прямых иностранных инвестиций на технологическое развитие и макроэкономические параметры страны-реципиента. Особое внимание уделяется исследованию эффективности мер экономической политики, воздействующих на входящие потоки ПИИ.

И. О. СУХАРЕВА,
эксперт Центра
макроэкономического
анализа и краткосрочного
прогнозирования
(ЦМАКП)



Н. Н. ЮНУСОВА,
эксперт Центра
макроэкономического
анализа и краткосрочного
прогнозирования
(ЦМАКП)



Мировой кризис (2008–2009 гг.) внес заметные коррективы в динамику межстрановых инвестиций. По последним данным UNCTAD, в 2011 г. общий объем прямых иностранных инвестиций сократился приблизительно на 23% к «предкризисному» 2007 г. (до 1,5 трлн долл.).

Абсолютный объем ПИИ, привлеченных в российскую экономику, за 2007–2011 гг. снизился на 4%, несмотря на то что Россия поднялась на 7-е место (рост на 3 позиции) в рейтинге крупнейших по объему привлечения ПИИ стран (табл. 1). При этом в 2012 г. в российской экономике также наблюдалось сокращение притока ПИИ – на 13% за год при абсолютном значении притока в 46 млрд долл. (рис. 1) – на фоне сохраняющегося чистого оттока капитала.²

Можно ли рассматривать это как тревожный сигнал, указывающий на снижение потенциала экономического роста в стране в ближайшие годы, в особенности в условиях невысоких ожиданий на 2013 г.³? И, соответственно, может ли принятие мер по стимулированию входящих ПИИ стать эффективным решением проблемы?

¹ Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2013 г.; в рамках проекта «Исследование взаимосвязей важнейших параметров социально-экономического, научно-технологического и инновационного развития на период до 2030 года» (госконтракт № 13.511.11.1001 Министерства образования и науки РФ).

Авторы выражают благодарность ведущим экспертам ЦМАКП А. Пестовой и М. Мамонову за совместное обсуждение идей статьи.

² В 2012 г. сокращение сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами (включая ошибки и пропуски) составило 49,7 млрд долл. (2,5% ВВП).

³ По заявлению заместителя министра экономики РФ А. Клепача, рост ВВП России в 2013 г. может составить 3–3,3% (ранее было заявлено 3,6%). – «Минэкономики снизило ожидания роста ВВП России», Reuters, 28.02.2013.

Таблица 1

Топ-10 стран по объему привлечения ПИИ в 2011 и 2007 гг.

Страна	Входящие ПИИ, 2011 г.			Входящие ПИИ, 2007 г.		
	позиция в рейтинге	млрд долл.	% к ВВП	позиция в рейтинге	млрд долл.	% к ВВП
США	1	226,9	1,5	1	216,0	1,5
Китай	2	124,0	1,8	7	83,5	2,4
Бельгия	3	89,1	17,4	6	93,4	20,3
Бразилия	4	66,7	2,8	14	34,6	2,5
Сингапур	5	64,0	25,2	11	46,9	26,5
Великобритания	6	53,9	2,2	2	196,4	7,0
Россия	7	52,9	2,9	10	55,1	4,2
Австралия	8	41,3	2,7	12	45,5	4,6
Франция	9	40,9	1,5	5	96,2	3,7
Канада	10	40,9	2,4	4	114,7	8,1

Источник: UNCTAD Statistics, расчеты ЦМАКП.

Вопрос о способах, масштабе и характере влияния притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на экономику принимающей страны до сих пор получает неоднозначные ответы в международных исследованиях. При этом отдельным актуальным вопросом является эффективность и целесообразность мер экономической политики, воздействующих на потоки ПИИ.

С одной стороны, входящие потоки ПИИ могут быть рассмотрены как своеобразный «компрессор»⁴ для экономики принимающей страны, позволяющий существенно повысить мощность ее «двигателя», т. е. увеличить темпы технологического прогресса и экономического роста.

Причем при правильной организации инвестиционного климата в стране возможно даже достижение «эффекта форсажа» – рекордного ускорения темпов роста. Например, зоны технико-экономического развития в Китае,

созданные в 1980 г. и активно привлекавшие прямые иностранные инвестиции в страну в 1997–2002 гг., наряду с другими факторами позволили стране осуществить «прорыв» в развитии высокотехнологичных производств⁵ и выйти на новый уровень темпов экономического роста⁶.

Рис. 1. Приток прямых иностранных инвестиций в российскую экономику



Источник: ЦБ РФ, расчеты ЦМАКП.

⁴ Энергетическое устройство, позволяющее повысить (в среднем, до 30%) эффективность работы (мощность) автомобильного двигателя, с помощью нагнетания больших объемов воздуха в камеру сгорания.

⁵ По данным UN Comtrade (IMTS), в 2011 г. доля средне- и высокотехнологичного экспорта в ВВП Китая составила 9,5% против 0,2% в 1985 г. При этом темпы роста абсолютных значений стоимости высокотехнологичной продукции в 1997–2002 гг. составляли приблизительно 23% в год [1]

⁶ По данным UNCTAD, средние ежегодные темпы экономического роста в 2000–2010 гг. составили 10,8% против 5,9% в 1970–1980 гг.

Abstract. There is a large body of literature that investigates how foreign direct investments (FDI) influence host country economy though a consensus has not been reached yet. The article represents an overview of key channels of FDI influence on technological progress and macroeconomic parameters of host countries. Besides that, a special emphasis is made on research of effectiveness of different policy measures for FDI inflows promotion.

Keywords. Foreign direct investment inflows, technological and macroeconomic FDI spillover effects.

Ключевые слова. Приток прямых иностранных инвестиций, технологические и макроэкономические эффекты притока ПИИ.

С другой стороны, согласно результатам ряда исследований, ПИИ способны оказывать существенный негативный эффект на экономику принимающей страны. К примеру, это может быть связано с вытеснением внутренних инвестиций или с критическим увеличением зависимости принимающей страны от движения иностранного капитала и, соответственно, ростом уязвимости экономики.

Технологические эффекты притока ПИИ

Ключевой канал воздействия прямых иностранных инвестиций на экономику принимающей страны связан с трансфертом технологий и стимулированием технологического развития. В широком смысле этот процесс может включать продуктивные и процессные инновации, а также распространение управленческого и маркетингового опыта. В этом случае речь идет о воздействии ПИИ на совокупную факторную производительность (total factor productivity – TFP), производительность труда, инновационный потенциал принимающей страны, ВВП на душу населения.

Так, изучая влияние деятельности транснациональных компаний (ТНК) как ключевых игроков, осуществляющих трансграничные капиталовложения, на конкурентоспособность страны, исследователи пришли к выводу, что основными факторами, определяющими конкурентоспособность, являются: тип деятельности ТНК и поглощающая способность (absorptive capacity) национальных фирм [2]. Под типом деятельности ТНК подразумевались мотивы их проникновения в страну: поиск рынков, ресурсов, технологий или стратегические причины.

На основе обзора работ можно выделить факторы поглощающей способности национальных фирм и их эмпирические аппроксимации (прокси-переменные)⁷.

1. **Человеческий капитал.** Уровень человеческого капитала определяет поглощающую способность принимающей страны, поскольку чем выше уровень квалификации персонала, тем эффективнее протекает процесс передачи новых технологий.

В качестве прокси-переменной для человеческого капитала в большинстве эмпирических работ используется среднее количество лет среднего образования мужчин [3] или число научных и технических работников [4].

2. **Степень развития финансовых рынков** – на более развитых кредитных и фондовых рынках положительный эффект от притока ПИИ в технологическое развитие повышается благодаря тому, что снижаются ограничения в финансировании национальных (внутренних) компаний. Это дает возможность последним оставаться конкурентоспособными на рынке при появлении компаний с иностранным участием или ТНК, обладающих более высокой производительностью.

В исследовании [3] развитие финансовой системы определяется как отношение денежной массы (M2) к

ВВП. В исследовании [5] показатель степени развития финансовых рынков аппроксимируется как разница между средней процентной ставкой по кредитам и средней процентной ставкой по депозитам. Для стран с различной степенью развития финансовых рынков эмпирически выявлены следующие пороговые значения дифференциала процентных ставок: 14,5; 8,5 и 4,5%⁸.

3. **Инфраструктура** (коммуникации и транспорт) – способствует эффективному распределению ресурсов, снижению транзакционных издержек и улучшению производительности. Пример аппроксимации – количество телефонных звонков (мобильных и стационарных телефонов) на 100 чел. [6], число пользователей Интернета на 100 чел., протяженность железнодорожных путей, приходящихся на 1 кв. км территории.

4. **Степень урбанизации** – косвенно отражает техническую эффективность принимающей страны, так как города являются центрами притяжения квалифицированных кадров, технологий и развитой инфраструктуры. В качестве прокси-переменной используется доля населения страны, проживающая в городах [7].

5. **Разрыв в технологиях.** Согласно ряду исследований, слишком большой разрыв в технологиях снижает поглощающую способность принимающей страны [8]. Здесь речь идет о гипотезе, согласно которой для получения максимального положительного эффекта притока ПИИ разрыв в технологиях не должен быть ни слишком малым, ни слишком большим. Слишком низкий уровень развития технологий в принимающей стране, так же как и низкий уровень человеческого капитала, не позволит распространить на национальные фирмы опыт ТНК, применяющих передовые технологии. При небольшой разнице в технологиях эффект притока ПИИ может оказаться незначительным.

К примеру, для фирм с разницей в технологиях (относительно границы эффективности в отрасли) 10% и менее приток ПИИ может оказывать положительный эффект на производительность, а для фирм с большим разрывом в технологиях – приводит к негативному воздействию на производительность [9].

6. **Состояние бизнес-среды** влияет на приток инвестиций следующим образом [10]:

- **политическая стабильность** улучшает инвестиционный климат в стране, стимулируя приток ПИИ. Для определения инвестиционного климата рассматриваются индекс политического риска и отношение количества политических убийств к численности населения в год;
- **уровень защиты интеллектуальной собственности** (intellectual property rights, IPR) влияет неоднозначно – с одной стороны, высокий уровень привлекает прямые иностранные инвестиции более высокого качества. С другой стороны, потенциальный положительный эффект притока ПИИ уменьшается, так как более высокая

⁷ Количественно определенные показатели, используемые в прикладных исследованиях для представления факторов, выявленных на этапе теоретического анализа.

⁸ По результатам анализа выборки развивающихся стран за период с 2000 по 2003 г. с низкой, средней и высокой степенью развития финансовых рынков.

степень защиты прав на интеллектуальную собственность ограничивает практику копирования технологий и управленческого опыта, что является одним из основных каналов положительного влияния притока ПИИ;

- **коррупция** негативно отражается на производительности в целом и на инвестиционном климате в частности. Эмпирическая аппроксимация – доля неофициальных выплат/подарков государственным должностным лицам в совокупном доходе;
- **доля затрат времени менеджеров на общение с государственными должностными лицами** напрямую повышает транзакционные издержки, что, в свою очередь, отражается на производительности фирм.

7. **Торговая политика** [11]:

- **открытость к торговле** – страны, в большей степени вовлеченные в мировую торговлю, получают больше положительных эффектов от привлечения ПИИ. Эмпирическая аппроксимация – доля суммы экспорта и импорта в ВВП;
- **доля фирм-экспортеров** – страны-экспортеры получают более высокий положительный эффект от притока ПИИ. Это связано с высокой поглощающей способностью фирм-экспортеров, которые конкурируют на международном рынке и поэтому используют передовые технологии. Фирмы, не экспортирующие свой продукт, играют меньшую роль в распространении внешних эффектов от притоков ПИИ.

8. **Интенсивность НИОКР** – осуществление затрат на НИОКР отражает инновационный потенциал принимающей страны. Поскольку инновационная активность повышает потенциальный положительный эффект притока ПИИ, этот фактор включен в список факторов поглощающей способности. Прокси-переменные – затраты фирм на НИОКР [12].

Макроэкономические эффекты притока ПИИ

Воздействие на входящие капиталные потоки

Прямые иностранные инвестиции являются компонентом входящих капиталных потоков и, следовательно, оказывают на них положительное воздействие. При этом ПИИ более стабильны по сравнению с другими компонентами поступающего иностранного капитала (кредиты, долговые ценные бумаги, портфельные инвестиции), поскольку отражают долгосрочную заинтересованность инвесторов в экономическом развитии принимающей страны.

Вместе с тем ПИИ могут уступать другим компонентам входящих потоков капитала по трем причинам [13]:

- в общем случае ПИИ являются относительно дорогим источником привлечения зарубежного капитала;

⁹Превышение рыночной стоимости организации (стоимость продажи) над ее стоимостью по бухгалтерскому балансу.

- фактический приток капитала от ПИИ может быть невысоким, поскольку часть инвестиций финансируется кредитами, полученными в принимающей стране;
- часть ПИИ может относиться к капитализированным нематериальным активам, таким как «деловая репутация»⁹ и ноу-хау (know-how).

В то же время следует учитывать возможность риска потерь для экономики страны-реципиента, если объем вывезенного капитала (в форме репатрированных ПИИ) окажется выше объемов, вложенных в национальную экономику, либо если затраты внутренних предприятий на освоение новых технологий превысят положительные эффекты от внедрения (роста производительности).

Воздействие на внутренние инвестиции

Приток ПИИ способствует увеличению внутренних частных инвестиций и, как следствие, сокращению разрыва между внутренними сбережениями и инвестициями на развивающихся рынках.

Так, воздействие ПИИ на внутренние инвестиции страны-реципиента может быть прямым и косвенным. Прямое влияние возникает благодаря тому, что приток ПИИ дополняет поток внутренних инвестиций, увеличивая объем средств, доступных для инвестирования в основной капитал. Косвенное влияние проявляется в распространении на местные предприятия новых технологий и управленческих навыков фирм – прямых инвесторов (повышении предельной производительности внутреннего частного капитала, демонстрационного эффекта).

Воздействие на экономический рост

Входящие ПИИ оказывают положительное влияние на экономическое развитие, поскольку вносят вклад в накопление основного капитала, что является движущей силой экономического роста.

ПИИ повышают эффективность использования внутренних ресурсов:

- в случае вхождения иностранных инвесторов в местную компанию;
- путем перемещения их из менее эффективных секторов экономики в более производительные;
- ранее не задействованных (например, трудовых ресурсов в условиях безработицы).

Однако выход большого числа ТНК на рынок принимающей страны с высоким притоком ПИИ может оказать и негативное влияние на ее экономику по ряду причин, к которым относятся [13]:

- снижение эффекта накопления основного капитала в связи с репатриацией преобладающей части доходов в материнские компании (вместо осуществления инвестиций на рынках страны-реципиента);
- неблагоприятные изменения рынка, такие как развитие нежелательных для страны схем деятельности компаний (например, трансфертное

ценообразование¹⁰⁾ или ослабление контроля над экономической политикой;

- рост монополизации рынков страны-реципиента;
- потеря государством-реципиентом контроля над частью национального производства;
- возникновение зависимости национальной экономики от глобальной стратегии ТНК, чья деятельность существенно влияет на макроэкономические параметры принимающей страны, в том числе зависимости от кризисных явлений в странах-инвесторах и странах, где ситуация сильно воздействует на деятельность ТНК.
- замораживание национального финансового сектора в неразвитом состоянии, сжатие объема кредитных ресурсов (из-за перехода компаний к иностранным собственникам, ориентированным на зарубежные финансовые рынки).

Для большего положительного влияния ПИИ на экономический рост и его темпы в стране-реципиенте должны быть следующие условия [3, 4]:

- высокая степень конкуренции в отраслях, принимающих ПИИ;
- высокий уровень взаимодействия ТНК и внутренних (национальных) компаний;
- способность бизнеса к внедрению новых технологий;
- четкая государственная программа взаимодействия с иностранными инвесторами, ориентированная на долгосрочные цели (например, требования создания рабочих мест или требования общего объема привлеченных инвестиций), и политика по привлечению и эффективному использованию ПИИ;
- высокая поглощающая способность.

При этом ПИИ должны иметь преимущественно долгосрочный характер.

Воздействие на занятость и уровень заработной платы

Можно выделить три канала влияния прямых иностранных инвестиций на уровень занятости [14]:

- создание инвесторами новых предприятий, и, соответственно, новых рабочих мест в стране-реципиенте;
- сохранение существующих рабочих мест инвесторами при приобретении и реструктуризации проблемных предприятий в стране-реципиенте;
- увольнение работников в связи с изъятием инвестиций или закрытием части производственных предприятий.

Однако результаты ряда исследований показывают, что совокупный количественный эффект воздействия ПИИ на занятость, хотя и является положительным, тем не менее не является существенным [15]. При этом ПИИ всегда положительно влияют на уровень заработ-

ной платы, что связано с ростом спроса на более квалифицированный труд как со стороны предприятий иностранных инвесторов, так и со стороны местных компаний, и заработная плата прямо пропорциональна квалификации.

Вместе с тем в случае высокой разницы между стоимостью квалифицированного труда в принимающей стране и стране, осуществляющей инвестиции, приток ПИИ может привести к увеличению неравенства в уровнях заработных плат.

Воздействие на торговый баланс

ПИИ существенно влияют на торговые операции развивающихся стран с индустриальными странами (с учетом влияния валютной переоценки).

Эффекты воздействия ПИИ на торговые потоки принимающей страны распределены во времени. В краткосрочном периоде рост ПИИ сопровождается ростом импорта сырья и оборудования из инвестирующей страны. В долгосрочном – увеличивается объем экспорта из принимающей страны и происходит процесс импортозамещения. При этом важно, что долгосрочное позитивное влияние ПИИ на торговый баланс перевешивает краткосрочный негативный эффект.

Воздействие на платежный баланс

ПИИ оказывают существенное влияние на платежный баланс, однако эффект этот неоднозначен – он складывается из входящих и исходящих потоков капитала. Приток капитала, связанный с ПИИ, включает экспорт и входящие потоки капитала (в форме покупки акций, вкладов в уставный капитал), а также займы из-за границы, отток – стоимость импортированных производственных товаров; стоимость импортированного сырья и полуфабрикатов; роялти, выплаченные за границу; репатриацию чистой прибыли (после выплаты налогов) за границу.

В целом ПИИ оказывают положительное влияние на платежный баланс. Исключением являются инвестиции в машиностроение по причине высокой доли импорта сырья при производстве [15].

Воздействие на структуру рынка

Вхождение иностранных инвесторов на внутренний рынок может вызвать усиление конкуренции либо снижение уровня монополизации и олигополизации рынка. Так, появление на национальном рынке предприятия с участием иностранных инвесторов, как правило, приводит к более активному соперничеству и улучшению показателей деятельности фирм, нежели вход местной компании того же размера, поскольку ПИИ, как правило, способствуют внедрению более эффективных технологий [16].

При этом в условиях монопольной или олигопольной структуры внутреннего рынка (что характерно для России) ПИИ расширяют возможности конкуренции. Компания, использующая ПИИ, может опереться на

¹⁰ Снижение налогооблагаемой базы в головной компании за счет перераспределения прибыли взаимозависимым предприятиям (по внутрифирменным, отличным от рыночных ценам), расположенным в странах с более низкими ставками налога.

сильную материнскую компанию для действенного соперничества с местными олигополистами и понизить их контроль внутреннего рынка, открыть возможности для входа на рынок новых местных фирм. Сокращая монополистические/олигополистические диспропорции, ПИИ могут повысить эффективность использования ресурсов страны-реципиента.

Вместе с тем при отсутствии монополизации рынка и слабом уровне технологий производства местных фирм существует риск роста монопольной власти инвестирующих транснациональных корпораций. В частности, возможен «захват» рынка компаниями страны-инвестора путем ценового демпинга.

Обзор эмпирических исследований

По результатам анализа эмпирической литературы был выявлен общая форма эконометрической модели, используемой для оценки различных эффектов воздействия ПИИ на экономический рост и технологическое развитие стран-реципиентов:

$$Y_{it}(TP_{it}) = \alpha + \beta \cdot FDI_{it} + \sum_{j=1}^n \varphi_j \cdot ACF_{j,it} + \sum_{k=1}^n \varphi_k \cdot ACF_{k,it} \cdot FDI_{k,it} + \varepsilon_{it},$$

где в качестве зависимой переменной выступает мера технологического развития страны-реципиента (TP_{it} – индекс эффективности национальной экономики, вычисленный методом SFA (stochastic frontier analysis), количество заявок на патенты как мера выпуска в области НИОКР экономики) или экономического роста (Y_{it} – натуральный логарифм ВВП на душу населения, ежегодный ВВП на душу населения).

FDI_{it} – мера для входящих потоков ПИИ из стран-инвесторов в страны-реципиенты;

$ACF_{j,it}$ – группа факторов, отвечающих за поглощающую способность страны-реципиента;

$ACF_{j,it} \cdot FDI_{k,it}$ – группа факторов, определяющих дополнительные эффекты влияния ПИИ на темп прироста технологической эффективности национальной экономики, возникающие вследствие изменения факторов поглощающей способности для страны i в период t ;

$\varepsilon_{it} = u_i + v_{it}$ – регрессионная ошибка, где v_{it} – идиосинкратическая ошибка, независимо одинаково распределенный случайный член с нулевым средним значением и постоянной дисперсией, u_i – индивидуальные страновые эффекты.

Результаты исследований выявили устойчивое положительное воздействие притока ПИИ как на темпы прироста технологической эффективности экономики, так и на экономический рост в целом при наличии определенных условий (табл. 2).

Наличие положительного эффекта притока ПИИ на технологическое развитие предполагает компенсирование позитивными эффектами такого негативного влияния, как вытеснение внутренних инвестиций. Так, согласно [10] увеличение притока ПИИ на 1% приводит к росту индекса технологической эффективности принимающей страны на 0,01–0,06% в зависимости от спецификации модели, а при росте входящих прямых

иностранных инвестиций на 1% количество заявок на патенты может возрасти в среднем на 0,27% [4].

Выводы относительно влияния притока ПИИ на экономический рост не столь однозначны. В ряде работ был обнаружен отрицательный эффект ПИИ при низком уровне человеческого капитала [3]. При росте уровня человеческого капитала положительное влияние ПИИ возрастает: при уровне secondary school attainment выше 1 года достигается максимальный положительный эффект от притока ПИИ для экономического роста до 3,5%. Однако в другом исследовании утверждается обратное: чем ниже уровень человеческого капитала в стране-реципиенте, тем больший положительный эффект имеет приток ПИИ [17]. В странах с меньшим уровнем человеческого капитала эластичность ВВП к притоку ПИИ составляет 0,34, а в странах с большим уровнем – всего 0,008.

По результатам эмпирических работ устойчиво значимыми факторами являются такие показатели поглощающей способности, как открытость торговой политики, степень урбанизации и развития инфраструктуры, а также политическая стабильность и уровень инвестиций в стране.

Меры экономической политики, воздействующие на потоки ПИИ

Необходимость привлечения ПИИ для развития экономики страны-реципиента признана во многих странах. К примеру, в 1998 г. из 145 регулятивных мер, введенных правительствами 60 стран, 91% всех мер был направлен на создание более привлекательных условий для притока ПИИ [18].

К мерам экономической политики, способствующим увеличению позитивных эффектов притока ПИИ, следует отнести развитие факторов поглощающей способности и меры по стимулированию притока иностранного капитала.

Основные стимулирующие меры следующие:

- налоговые льготы для иностранных компаний;
- финансовые льготы – субсидии, гранты, кредиты по льготной ставке;
- рыночные преференции – защита от конкуренции, государственные заказы;
- сниженные тарифы на необходимые для деятельности компании ресурсы – инфраструктуру, энергию, газ;
- ослабление или отмена ограничений для иностранных акционеров при входе в капитал местных компаний.

Наиболее эффективными мерами экономической политики, которые, с одной стороны, стимулируют приток ПИИ, а с другой – нивелируют возможные негативные последствия, являются инвестиционные меры, относящиеся к торговле (TRIMs, рис. 2). Эти меры позволяют корректировать рыночные искажения, вызванные появлением ТНК.

На основе анализа эмпирической литературы можно выделить следующие меры экономической политики, оказывающие существенное воздействие на приток ПИИ [9]:

Таблица 2

Обзор эмпирических исследований технологических и макроэкономических эффектов потоков ПИИ*

Факторы	Показатель технологического развития	Показатель экономического роста
	<ul style="list-style-type: none"> Wang, Wong (2012) – логарифм индекса эффективности национальной экономики SFA (1) Cheung, Lin (2002) – логарифм количества патентов в регионе i в году t (мера выпуска в области НИОКР) (2) 	<ul style="list-style-type: none"> Yao Tang (2008) – логарифм ВВП на душу населения (1) Borensztein, Gregorio, Lee (1998) – логарифм ежегодного ВВП на душу населения (2)
Приток/отток ПИИ		
<ul style="list-style-type: none"> Логарифм стоимости иностранных НИОКР, внедряемых через ПИИ в страну Логарифм объема входящих ПИИ в предыдущем году Логарифм потоков ПИИ Отношение притока ПИИ к ВВП 	<p>0,01...0,06 (1)</p> <p>0,12...0,47 (2)</p>	<p>0,14 (1)</p> <p>–(1,4...4,2) (2)</p>
Дополнительные эффекты ПИИ		
(Логарифм стоимости НИОКР, пришедших через ПИИ ¹¹)*(человеческий капитал)	0,02...0,03 (1)	
(Логарифм притоков ПИИ) * (человеческий капитал)		0,008...0,343 (1)
(Логарифм доли притока ПИИ в ВВП)*(человеческий капитал)		1,5...3,5 (2)
Факторы поглощающей способности		
Степень развития инфраструктуры (логарифм числа пользователей мобильных и стационарных телефонов на 100 чел.)	0,11...0,12 (1)	
Качество институциональной среды (логарифм индекса, 1 – худший, 10 –лучший)		0,005...0,006 (2)
Мера открытости экономики (логарифм доли суммы экспорта и импорта страны в ВВП)	–(0,20...0,22) (1)	
Урбанизация (логарифм доли городского населения в общем количестве населения)	0,40...0,47 (1)	
Политическая стабильность • логарифм индекса политической стабильности	0,20...0,27 (1)	
Человеческий капитал • логарифм количества лет среднего образования населения старше 15 лет • логарифм числа научных и технических работников	<p>0,55...0,69 (1)</p> <p>0,24...0,77 (2)</p>	–0,021(1) / (0,005...0,01) (2)
Уровень инвестиций: • затраты на научное и техническое развитие • логарифм доли внутренних инвестиций в ВВП	0,15...0,23 (2)	0,09...0,15 (2)
Доля экспорта у предприятий с иностранным участием в ВВП	0,08...0,2 (2)	
Показатель экономического развития: • ВВП на душу населения в регионе i в году t • Логарифм первоначального объема ВВП на душу населения	0,17...0,34 (2)	–(0,003...0,02) (2)
Государственные инвестиции (логарифм доли конечного потребления государственного сектора в реальном ВВП)		–(0,06...0,13) (2)

* В анализируемых работах выборка представляет собой:

Wang, Wong (2012): панельные данные за 1986–2007 гг. по 77 странам: в том числе, 20 стран-инвесторов, входящих в ОЭСР; 15 стран Южно-Африканского региона, 6 стран Средней Азии, 19 стран Латинской Америки, 13 азиатских стран и 4 страны, не относящиеся к предыдущим группам: Греция, Венгрия, Исландия и Турция.

Cheung, Lin (2002): панельные данные за 1995–2000 гг. по 4 административным городам Китая (Пекин, Шанхай, Гонконг, Тяньцзинь) и его 26 регионам.

Yao Tang (2008): данные по 30 развивающимся странам за 1980–2004 гг.

Borensztein, Gregorio, Lee (1998): данные по 69 развивающимся странам за период 1970–1989 гг.

¹¹ Стоимость НИОКР, пришедших через ПИИ, измеряется как произведение доли прямых иностранных инвестиций, пришедших из страны-инвестора i в принимающую страну j , в общем размере ПИИ страны-инвестора j и накопленного внутреннего НИОКР в стране i .

Рис. 2. Инвестиционные меры, относящиеся к торговле (TRIMs)



- более открытый режим торговой политики привлекает больше ПИИ и приводит к большим положительным внешним эффектам;
- инвестиционные льготы приводят скорее к негативным эффектам, чем к позитивным, так как подобные меры вызывают вытеснение внутренних инвестиций и, как следствие, перетекание прибыли от местных фирм к ТНК;
- инвестиционные меры, связанные с торговлей, оказывают положительный эффект, хотя в развивающихся странах такие меры существенно не влияют на уровень притока ПИИ;
- качество местной инфраструктуры влияет на привлечение ПИИ как один из ключевых факторов поглощающей способности страны-реципиента;
- доступность рабочей силы и высокая способность принимать новые технологии оказывают значимое позитивное влияние на приток ПИИ;

¹² Ограниченные территории с особым юридическим статусом по отношению к остальной территории и льготными экономическими условиями для национальных и/или иностранных предпринимателей. Создание зон технико-экономического развития, в частности, преследует цель содействия инновациям, развития обрабатывающих, в том числе высокотехнологичных, отраслей.

■ создание и поддержание взаимовыгодного сотрудничества между ТНК и местной средой. Примером такого взаимодействия могут служить зоны технико-экономического развития (ЗТЭР), возникшие в Китае в начале 1980-х гг.¹² Двигателем успеха там стали крупные транснациональные компании, которые удалось привлечь на втором этапе формирования ЗТЭР (1992–1996 гг.) путем создания подходящего инвестиционного климата. ЗТЭР были организованы преимущественно на бюджетные средства и предусматривали разрешительный порядок осуществления частных инвестиций.

■ ВЫВОДЫ

- Анализ теоретических и эмпирических исследований подтверждает гипотезу, сравнивающую приток ПИИ со своеобразным «компрессором» для экономики принимающей страны. При этом мощность «двигателя» последней может быть увеличена в двух ключевых аспектах – экономического роста и технологического прогресса – и только при наличии определенных условий. Последние заключаются в правильном уходе за «механизмом компрессора», включая наблюдение за прочностью двигателя, т. е. устойчивостью экономического роста, и расходом энергии – вытеснением внутренних инвестиций. Решению этой задачи способствуют меры экономической политики по повышению поглощающей способности страны и регулированию входящих потоков ПИИ.
- Среди основных технологических эффектов ПИИ – воздействие на совокупную факторную производительность, производительность труда и инновационный потенциал принимающей страны с поправкой на различия в уровнях технологической эффективности в стране-инвесторе и принимающей стране. Кроме того, выявлен ряд факторов, отвечающих за усиление технологических эффектов притока ПИИ (поглощающая способность) страны, принимающей инвестиции, а именно: человеческий капитал, уровень развития финансовых рынков, инфраструктура, степень урбанизации, разрыв в технологиях, политическая стабильность, открытость к торговле и затраты на НИОКР.
- Ключевые макроэкономические эффекты от притока ПИИ на экономику страны-реципиента – положительное влияние на экономический рост, платежный баланс и его компоненты, занятость и уровень заработной платы, конкурентную структуру рынка.
- Результаты эмпирических исследований показали, что входящие потоки ПИИ оказывают устойчивое положительное воздействие на технологическое развитие (эффективность) принимающей страны. При этом эффект, который могут оказать ПИИ на

экономический рост, во многом зависит от макроэкономической политики, проводимой в принимающей стране, в частности, от регулирования входящих потоков ПИИ.

- По результатам анализа воздействия экономической политики на привлечение ПИИ к наиболее эффективным мерам были отнесены системные меры по созданию инвестиционного климата (в особенности учреждение специальных экономических зон, повышение уровня человеческого капитала и качества инфраструктуры), а также торговые инвестиционные меры, позволяющие корректировать рыночные искажения, вызванные появлением ТНК в принимающей стране. Указанные факторы повышают поглощающую способность страны-реципиента, тем самым оказывая влияние и на технологическое развитие.
- В 2012 г. польза ПИИ для развития российской экономики была признана на правительственном уров-

не. В соответствии с Указом Президента РФ от 07.05.2012 «О долгосрочной государственной экономической политике», к 2018 г. позицию страны в рейтинге Всемирного банка по условиям ведения бизнеса (Doing Business) необходимо повысить до 20-й со 112-й в 2012 г. При этом, согласно долгосрочному прогнозу МЭР РФ от апреля 2012 г.¹³, подобное улучшение инвестиционного климата позволит увеличить объем входящих ПИИ до 3,1% ВВП (93 млрд долл.) к 2018 г.

В то же время, по заявлению министра экономического развития А. Р. Белоусова на заседании Госсовета 27.12.2012, проблемными узлами для привлечения ПИИ в Россию являются уровень развития инфраструктуры (47-е место в мире) и состояние институциональной среды (133-е место из 140 стран в рейтинге Всемирного экономического форума).

Список литературы

1. *Цяньшэн П., Кай В.* Опыт китайских зон технико-экономического развития / Пер. с кит. – СПб. : Изд-во С.-Петербургского университета.
2. *Gugler P., Brunner S.* FDI effects on national competitiveness: a cluster approach. (foreign direct investment) // *International Advances in Economic Research*.
3. *Borensztein E., De Gregorio J., Lee J-W.* How does foreign direct investment affect economic growth? // *USA Journal of International Economics* 45, P. 115–135.
4. *Cheung K., Ping Lin.* Spillover Effects of FDI on Innovation in China: Evidence From the Provincial Data // Department of Economics, Lingnan University, Tuen Mun, Hong Kong, China, *China Economic Review* 15 (2004). P. 25–44.
5. *Alfaro L., Chanda A., Kalemli-Ozcan S., Sayek S.* How Does Foreign Direct Investment Promote Economic Growth? Exploring the Effects of Financial Markets on Linkages. IMF Working paper.
6. *Ding L., Haynes K., Liu Y.* Telecommunications Infrastructure and Regional Income Convergence in China: Panel Data Approaches // *Annals of Regional Science*, 42 (4), P. 843–861.
7. *Wang M., Wong S.* International R&D Transfer and Technical Efficiency: Evidence from Panel Study Using Stochastic Frontier Analysis // *World Development*. Vol. 40, issue 10. October. P. 1982–1998.
8. *Kokko A.* Technology, Market Characteristics, and Spillovers // *Journal of Development Economics*, Vol. 43. P. 279–293.
9. *Girma S., Greenaway D., Wakelin K.* Who benefits from Foreign Direct Investment in the UK // *Scottish Journal of Political Economy*. Vol. 48. P. 119–133.
10. *Gorodnichenko Y., Svejnar J., Terrell K.* When Does FDI Have Positive Spillovers? Evidence from 17 Emerging Market Economies.
11. *Tang Y.* The Technology Diffusion Effect of FDI on Economic Growth: A Cautionary Note. University of British Columbia, Department of Economics, 997–1873 East Mall, BC, V6T1Z1, Canada.
12. *Damijan J. P., Knell M., Majcen B. and Rojec M.* Technology Transfer through FDI in Top-10 Transition Countries: How Important are Direct Effects, Horizontal and Vertical Spillovers? The William Davidson Institute at the University of Michigan Business School, William Davidson Working Paper Number 549.
13. *Moosa I. A.* Foreign Direct Investment: Theory, Evidence and Practice. Palgrave Macmillan.
14. *Vaitsos C. V.* Employment Problems and Transnational Enterprises in Developing Countries: Distortions and Inequality. International Labour Office, World Employment Programme Research, Working Paper II.
15. *Tambunlertchai S.* Foreign Direct Investment in Thailand's Manufacturing Industries, Ph.D. dissertation, Duke University, North Carolina.
16. *Kindleberger C. P.* American Business Abroad: Six Lectures on Direct Investment. New Heaven, Conn. : Yale University Press.
17. *Kinoshita Y.* R&D and Technology Spillovers through Foreign Direct Investment: Innovation and Absorptive Capacity. CEPR discussion paper 2775.
18. *Greenaway D.* Trade Related Investment Measures and Development Strategy // *Kyklos*, Vol. 45. P. 139–160.

¹³ Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г., МЭР РФ, апрель 2012 г.