

## **ПРЕИМУЩЕСТВА, НЕДОСТАТКИ И РИСКИ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В АПК**

Мировая практика использования прямых инвестиций доказывает, что они представляют собой один из наиболее эффективных инструментов привлечения национальной экономики в мировое хозяйство, и, что особенно важно, именно производственного привлечения, а не на уровне организации связей в сфере обращения.

В современных условиях важное значение приобретает поиск оптимальных и эффективных механизмов участия украинской экономики в системе мирового хозяйства через расширение сотрудничества, связанного с международной миграцией капитала и, прежде всего, – прямыми иностранными инвестициями.

Актуальность вопроса по привлечению прямых инвестиций в экономику Украины продиктована также стремительным наращиванием негативных тенденций в инвестиционном секторе страны (отсутствие мотиваций к инвестированию, недостаточное накопление ресурсов практически всеми основными группами инвесторов, их обособленность от современных потребностей экономики, широкие масштабы оттока капитала за границу и т.п.). Неблагоприятный инвестиционный климат (нестабильная экономическая ситуация в стране, замедление экономических реформ, высокий уровень налогообложения предприятий, рост преступлений в экономической сфере, низкий уровень развития инфраструктуры, нестабильность законодательства, коррупция, низкая покупательная способность населения, высокий уровень риска) является основным препятствием в привлечении значительных инвестиций.

Прямые иностранные инвестиции (англ. Foreign direct investment - FDI) - это долгосрочные вложения нерезидентов в экономику страны-реципиента с сохранением контроля за своими активами, в том числе посредством осуществления менеджмента объекта. В отличие от портфельных, часто спекулятивных, прямые инвестиции, как правило, носят продуктивный характер (ПИИ осуществляются реальными капиталовложениями в предприятия, землю или

---

\*© Ромодан Ю.О., 2012

инвентарь или с помощью экспортных, инвестиционных товаров или передачи технологий, опыта управления) и имеют ограниченные возможности быстрого ухода с рынка страны-реципиента.

Прямые иностранные инвестиции могут осуществляться путем создания совместных предприятий, передачи акций от материнской компании в дочернюю компанию страны-реципиента, реинвестирование прибыли дочерних компаний, предоставления корпоративных займов от материнской компании дочерней компании, размещенная в принимающей стране.

Принято выделять две формы прямого инвестирования: организация нового предприятия и слияния и поглощения (ЗиП, М & А) уже существующих компаний.

Для экономики страны-реципиента ПИИ имеют большее значение по сравнению с кредитами или другими формами движения международного капитала. По прямого иностранного инвестирования вкладчик непосредственно заинтересован в эффективном использовании своих средств, поскольку отдача от инвестиций составляет его прибыль, при этом партнеры принимающей страны, часто получают новую технологию, помощь в организации производства и сбыте продукции подобное.

По данным Госкомпредпринимательства Украины [1], общий объем прямых иностранных инвестиций на 1 января 2011 составил 44,7 млрд. дол. США, что на 11,6% больше объемов инвестирования на начало 2010 г. (см. табл. 1), и в расчете на одну лицо составлял 978,5 \$. Прирост совокупного объема иностранного капитала в экономики Украины с учетом его переоценки, затрат, курсовой разницы и т.п., за 2010 г. составил 4655,0 млн. дол. США.

Анализ географической структуры позволяет сделать вывод, что в 2010 г. инвестиции в Украину поступили из 125 стран мира. Почти половина общего объема инвестиций принадлежит инвесторам из 3-х стран: Кипр (22,2 %), Германия (15,8 %) Нидерланды(10,5 %). В десятку крупнейших инвесторов украинской экономики входят: Российская Федерация, Австрия, Франция, Великобритания, Швеция, Виргинские Острова (Британские) и США.

По данным Госкомстата Украины [1], на предприятиях промышленности сосредоточено 31,4 % общего объема прямых инвестиций в Украину, в том числе перерабатывающей - 27,9 %.

## Прямые иностранные инвестиции в экономику Украины, млн. дол. США

Страны-инвесторы	объемы ПИИ на 01.01.2011 г.	В % к итогу	объемы ПИИ на 01.01.2010г.	В % к итогу	Абсолютное отклонение
Всего	44708	100	40026,8	100	4681,2
В том числе:					
Кипр	9914,6	22,2	8593,2	21,5	1321,4
Германия	7076,9	15,8	6613,0	16,5	463,9
Нидерланды	4707,8	10,5	4002	10,0	705,8
Россия	3402,8	7,6	2674,6	6,7	728,2
Австрия	2658,2	5,9	2604,1	6,5	54,1
Франция	2367,1	5,3	1640,1	4,1	727
Великобритания	2298,8	5,1	2375,9	5,9	-77,1
Швеция	1729,9	3,9	1272,3	3,2	457,6
Виргинские Острова (Британские)	1460,8	3,3	1371	3,4	89,8
США	1192,4	2,7	1387,1	3,5	-194,7
Индия	982,4	2,2	992,2	2,5	-9,8
Польша	935,8	2,1	864,9	2,2	70,9
Швейцария	859,4	1,9	805,5	2,0	53,9
Другие страны	5121,1	11,5	4830,9	12,1	290,2

Среди отраслей перерабатывающей промышленности существенные объемы инвестиций внесены в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, в производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий, химическую и нефтехимическую промышленность, машиностроение, а также в производство другой неметаллической минеральной продукции.

В финансовых учреждениях аккумулировано 33,7% объема прямых инвестиций, в основном, на повышение уставного капитала банков. МВФ выступил главным катализатором этого процесса, требуя от НБУ ужесточить требования к адекватности капитала банков.

На предприятия торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного потребления приходится 10,7% ПИИ, еще 10,6% – на организации, осуществляющие операции с недвижимым имуществом, аренду, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям [1].

Как уже отмечалось, формирование благоприятного инвестиционного климата способствует привлечению прямых иностранных инвестиций. По данным Всемирного банка, Украина, к сожалению, не имеет благоприятных условий ведения бизнеса и пригодности инвестиционного климата [4]. Среди 183 государств мира по показателю создания благоприятных условий бизнеса Украина занимает 145 позицию. Однако, необходимо отметить улучшение рейтинга на 2 пункта (табл. 2).

*Таблица 2*

### **Оценка инвестиционного климата в Украине**

Показатели	Doing Business <sup>2011</sup> рейтинг страны	Doing Business <sup>2010</sup> рейтинг страны	Изменение рейтинга
<b>В целом</b>	<b>145</b>	<b>147</b>	<b>+2</b>
Регистрация предприятия	118	136	+18
Получение доходов на строительство	179	181	+2
Регистрация имущества	164	160	-4
Кредитование	32	30	-2
Защита инвесторов	109	108	-1
Налогообложение	181	181	0
Международная торговля	139	139	0
Обеспечение исполнения контрактов	43	43	0
Ликвидация предприятий	150	145	-5

К основным проблемам, влияющих на инвестиционный климат в стране, необходимо отнести: неоднозначность и соперничество норм законодательства, несовершенство таможенной, регуляторной и разрешительных систем; значительное налоговое давление, несвоевременное воз-

мещением НДС; неразвитый финансовый рынок, отсутствие современных финансовых инструментов, длительность и сложность процедуры регистрации предприятий, значительное количество видов деятельности, подлежащих лицензированию, бюрократизм; незаконченность земельной реформы, сложную процедуру выделения земельных участков; неустроенность по вопросам защиты интеллектуальной собственности; низкие стандарты корпоративного управления, корпоративное рейдерство и т.д.

Также, среди неблагоприятных условий инвестиционного климата, необходимо отметить низкий уровень защиты инвесторов. Индекс защиты инвесторов является средним значением показателей индексов раскрытия информации о сделке (прозрачность сделок между связанными лицами), ответственности директоров и легкости судебного преследования директоров компаний (способность акционеров подавать в суд на директоров и ответственных лиц компаний за неправомерные действия). Индекс имеет значения от 0 до 10, и чем выше оценка, тем выше уровень защиты инвесторов. Для Украины индекс защиты инвесторов составляет 4,7 [4].

Большую часть прямых иностранных инвестиций в экономики различных стран осуществляют ТНК. Основными мотивами, побуждающие транснациональные компании осуществлять ПИИ являются:

- стремление к выгодному вложению капитала, что достигается через производство товаров и услуг использованием дешевых местных ресурсов;
- технико-экономическая целесообразность (доступность различных ресурсов, расширение рынков сбыта). Кроме того, часть ПИИ направляется на создание за рубежом собственной инфраструктуры ТНК (складов, баз, транспортных предприятий, банков, страховых компаний, торговых компаний и т.д.), т.е. товарно- и услуги- сопроводительной сети для обеспечения сбыта;
- экономическая и политическая нестабильность в стране происхождения компаний, несовершенство законодательства, высокие налоги, торговый протекционизм, необходимость «отмывания» незаконных средств и т.п.. Особенно активно капитал перетекает в оффшорные зоны.

Эти основные причины конкретизируются в зависимости от компании, отрасли, страны-реципиента иностранного капитала и времени, когда принимается решение об осуществлении ПИИ. Центр ООН по транснациональным корпорациям выделяет четыре типичные ситуации, которые побуждают к прямым капиталовложениям, связанных с организацией производства товаров и услуг в зарубежной стране [3].

1. Предпринимательская деятельность за рубежом осуществляется потому, что ввоз некоторых товаров и услуг в зарубежные страны невозможно или затруднено из-за различные ограничения или через свойства этих товаров и особенно услуг (часто единственным способом продать услугу покупателю является оказание этой услуги непосредственно на месте).

2. Торговля с другой страной ведется без существенных ограничений, однако производство товаров и услуг на месте оказывается дешевле, эффективным способом обслуживания этого иностранного рынка, например, благодаря экономии на транспортных расходах, использованию дешевых местных ресурсов.

3. Страна-реципиент ПИИ оказывается самым дешевым местом производства товаров и услуг для их поставки на мировой рынок, включая рынки страны происхождения инвестиций (пример, страны Юго-Восточной Азии, где действует большое количество иностранных предприятий по производству бытовой электроники).

4. Вместо наращивания производства на родине с целью дальнейшего экспорта производство организуется за рубежом, прежде всего по той причине, что для некоторых видов продукции, особенно технически сложных, важны послепродажное обслуживание, консультационные и другие услуги, требующие постоянного присутствия производителя на рынке. В этом случае иметь собственное производство в зарубежной стране оказывается выгоднее, чем организовывать там отдельную сбытовую фирму или проводить прямые экспортные поставки.

ТНК осуществляют международную интеграцию на микроуровне с помощью производственно-торговой специализации и кооперации на уровне предприятий разных стран. Трансфер инновационных технологий, культуры производства способствуют унификации производственного процесса, привлекают предприятия страны-базирования к мировому рынку, помогают достижению международной конкурентоспособности отдельных предприятий и товаров (услуг).

Стабильный рост спроса на продовольственном рынке и незначительная чувствительность бизнеса к циклов деловой активности обосновывают инвестиционную привлекательность агропромышленного сектора. Общемировой опыт показывает, что агропромышленный комплекс более привлекательным для транснациональных корпораций, которые являются ши-

роко диверсифицированными и вложения в различные сферы АПК расширяют их инвестиционный портфель.

По данным Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД, англ. UNCTAD) [5] по объему вложений в АПК лидируют немецкие химико-фармацевтические холдинги BASF (BASF SE) и Байер АГ (Bayer AG).

Среди топ-ТНК пищевой индустрии лидируют швейцарская компания Нестле (Nestle), бельгийская САН ИнБев (ABInBev), американские Крафт Фудз Инк (Kraft foods) и Кока-кола (Coca-Cola Company), англо-голландский Юнилевер (Unilever).

Среди крупнейших частных компаний по объему продаж сельскохозяйственной и пищевой продукции лидирует Каргилл (Cargill AT & Enterprise Inc., США), имеющая в своем портфеле кроме аграрных и пищевых активов значительные инвестиции в инфраструктурные объекты, металлургическое производство, в институты управления финансовыми рисками.

По данным ЮНКТАД наблюдается абсолютный рост притока прямых иностранных инвестиций в АПК.

Главными инвесторами в основном являются развитые страны. Более половины получателей ПИИ в агропромышленный сектор являются развивающиеся страны, около 1% приходится на страны Юго-Восточной Европы и СНГ [5].

Однако, оценка последствий присутствия ТНК в принимающих странах вызывает много споров из-за недостатка полной информации о конкретных соглашениях. Целесообразно отметить общие позитивные и негативные последствия проникновения ТНК в АПК страны.

Среди положительных тенденций необходимо отметить о следующем:

- ТНК стимулируют модернизацию (внедрение высокоэффективных технологий в растениеводстве и животноводстве, переоснащение существующих предприятий по переработке, заготовке и хранению сельскохозяйственной продукции и т.п.) и переход на крупнотоварную основу сельскохозяйственного производства;
- мультипликативный эффект (инвестирование в одну отрасль увеличивает объемы инвестиций в смежные сегменты), что может стимулировать формирование межотраслевых кластеров;
- открытие доступа к финансовым ресурсам и новым рынкам, в том числе зарубежных.

К рискам привлечения прямых иностранных инвестиций в АПК можно отнести:

- высокую заинтересованность ТНК в экспорте произведенной в принимающей стране продукции. Вывоз сельскохозяйственной продукции из страны может усугубить проблему нехватки продовольствия и является угрозой для продовольственной безопасности;

- технологические новшества вводятся ТНК очень сдержанно;

- модернизация в долгосрочной перспективе может привести к сокращению числа занятых в сельском хозяйстве при росте доходов крестьян, оставшихся в производстве;

- возможная чрезмерная эксплуатация малых фермеров со стороны консолидированного капитала транснациональной компании, которая может злоупотреблять доминирующим положением на рынке, используя ценовые и неценовые рычаги;

- негативные экологические последствия присутствия ТНК. Иностранный инвестор может внедрять как экологически оптимальные технологии, так и устаревшие модели интенсификации, запрещенные или вышедшие из употребления в развитых странах.

Именно поэтому, государственные стратегии привлечения ПИИ должны иметь целью повышения эффективности национального агропромышленного производства и повышения благосостояния населения в целом. ТНК могут стать фактором устойчивого развития сельских территорий, внедрения инновационных технологии, современного менеджмента, притоку финансовых ресурсов, выхода на внешние рынки.

Однако, для защиты отечественной экономики национальная законодательная база должна четко регулировать и контролировать: процедура выхода ТНК на местный рынок (с учетом правила преимущества местного инвестора) формы присутствия ТНК в стране, обеспечение занятости местных трудовых ресурсов, правила передачи и адаптации к условиям технологий и НИОКР; экспертизу и мониторинг ПИИ-проекта на соответствие экологическим и санитарным требованиям; оборот плодородных земель; доходы фермеров, использование закупок местных ресурсов (местный компонент), развитие инфраструктуры, распределение продукции, условия сбыта, защита конкуренции подобное.

Таким образом, разумное использование ПИИ являются залогом успешного функционирования национальных хозяйств в современном конкурентном мире. ПИИ рассматриваются сегодня не только как средство

доступа к внешнему источнику финансирования или современных технологий или передового управленческого опыта, но и как фактор роста национальных экономик, обеспечения их конкурентоспособности на мировом рынке. К тому же ПИИ не ложатся тяжелым бременем на внешний долг, а наоборот, способствуют получению средств для его погашения.

Однако, для увеличения положительных эффектов от ПИИ и проникновения ТНК в национальную экономику задачей государства является достижение баланса между стимулированием увеличения объемов инвестиций, движения товаров и рабочей силы, гарантиями сохранения ПИИ и защитой прав национальных производителей.

### **Библиографический список**

1. Державний комітет статистики України. Офіційний сайт. – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
2. Інвестиційні можливості в Україні: рамкові умови. Міністерство закордонних справ. Офіційний сайт. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.mfa.gov.ua/mfa/ua/publication/content/50438.htm>
3. Организация объединенных наций. Официальный сайт. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.un.org/ru/>
4. Оценка бизнес регулирования [Doing Business] / Проект Всемирного Банка. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://russian.doingbusiness.org/>
5. UNCTAD. Офіційний сайт. – [Електронний ресурс]. — Режим доступа: <http://www.unctad.org/Templates/>