

## ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПОТОКИ КАПИТАЛА

*Я.В. Кочума, 3 курс*

*Научный руководитель – А.М. Мельник, д.э.н, профессор  
Киево-Могилянская академия*

Процесс экономического развития решающим образом определяется объёмом инвестиций, темпами их увеличения, а также структурой и качественными характеристиками. В связи с ограниченными возможностями внутренних источников финансовых ресурсов в Украине целесообразно привлечение внешних инвестиций. Особенно это актуально в условиях финансово-экономического кризиса, который создал дополнительные риски для инвестиционной деятельности, что послужило причиной оттока иностранного капитала с Украины. Таким образом, исследование влияния финансово-экономического кризиса на международные инвестиционные потоки имеет огромное значение для понимания причин сокращения иностранных инвестиций в Украину.

**Цель исследования:** на основе анализа влияния финансово-экономического кризиса на международные потоки капитала, определить причины сокращения поступлений иностранных инвестиций в Украину и перспективы увеличения их потоков.

Всё большая открытость стран мира для международных потоков капитала стала следствием и решающим фактором процессов глобализации. Инвестиционная деятельность на международном уровне напрямую связана с экспансией транснациональных корпораций (ТНК), которые начали активно выносить определённые звенья производственного процесса и маркетинга за рубеж с целью сокращения производственных издержек и нахождения новых рынков сбыта. Только в 1990-е гг. прямые иностранные инвестиции компаний, согласно с оценкой Мирового Банка, выросли с 2% до 4,6% мирового ВВП [1].

2003-2007 годы также ознаменовались стремительным увеличением объёмов прямых иностранных инвестиций во всём мире, чему способствовал стабильный мировой экономический рост, реформы либерализации в сфере инвестирования и широкомасштабная стратегия интернационализации транснациональных корпораций (ТНК). В результате, в 2007 г. потоки прямых иностранных инвестиций в мире достигли рекордно высокого уровня (1 979 млрд. дол. США) [2].

Но уже в конце 2008 г. произошло обострение финансового кризиса, что ознаменовалось банкротством крупных американских и европейских финансовых учреждений, таких как Леман Бразерс (Lehman brothers), АИГ (AIG), Фортис (Fortis), Дексия (Dexia) и ряда исландских банков. Кризис быстро распространился за пределы финансового сектора, существенно повлияв на реальный сектор мировой экономики. Особенно пострадали такие отрасли, как: автомобилестроение, авиастроение, производство строительных материалов, стали, а также сфера услуг (транспорт, логистика и т.п.).

В условиях мирового экономического спада (и рецессии ряда ведущих экономик), дефицита кредитных ресурсов и снижения прибыли предприятий, многие компании объявили о своих планах по сокращению производства, сокращению персонала и уменьшению издержек капитала, что молниеносно отразилось на объёмах ПИИ. Соответственно, сокращение мировых потоков ПИИ составило в 2008 г. 14% (до 1,7 трлн. дол. США). Падение продлилось и в 2009 г., причём темпы его ускорились. Предварительные данные по 96-ти странам свидетельствуют, что в I квартале 2009 р. приток инвестиций сократился по сравнению с аналогичным периодом 2008 р. ещё на 39% составил по итогам года около 1 трлн. дол. США [2].

Надо отметить, что влияние мирового кризиса на потоки ПИИ в разных странах и регионах был не одинаково интенсивным. Если в развитых странах в 2008 г. произошло сокращение ПИИ на 41% (до 565 млрд. дол. США), то в развивающихся – на 35% (до 406 млрд. дол. США) [2]. Развивающиеся страны меньше ощутили влияние мирового финансового кризиса в первой половине 2008 г., по сравнению с развитыми странами, поскольку их финансовые системы не были так тесно связаны с банковскими системами Соединённых Штатов Америки и Европы. Их экономический рост оставался более стойким, приток прямых иностранных инвестиций продолжал расти, хотя с меньшими темпами по сравнению с предшествующим периодом (рост составил 17% до уровня в 621 млрд. долл. США). В При этом, приток ПИИ значительно увеличился в Африке (27%), в Латинской Америке и на Карибах (13%). Но в I полугодии 2009 г. глобальный спад коснулся и этих стран, что негативно отразилось на поступлениях ПИИ. Инвестиции в Южную, Восточную и Юго-Восточную Азию в 2008 г. увеличился на 17% и достиг рекордного уровня в 300 млрд. долл. США, после чего в I квартале 2009 г. резко сократился. Аналогичная ситуация наблюдалась в странах с переходной экономикой Юго-Восточной Европы и СНГ, где в 2008 г. приток инвестиций увеличился на 26% (до 114 млрд. долл. США), но в I квартале 2009 г. резко сократился на 46% [2]. Аналогично, за 3 квартала 2009 года в экономику Украины иностранными инвесторами вложено 46,3% объёмов инвестиций по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. [3].

Резкие изменения в структуре ПИИ в 2009 г. вызвали изменения в общих позициях стран доноров и реципиентов. Если Соединённые Штаты в 2008 г. сохранили свою позицию наибольшей страны-донора и реципиента, то страны с переходной экономикой, и развивающиеся, постепенно приобретают такой статус (в 2008 г. на них приходилось 43% притока и 19% глобального оттока ПИИ). В то же время, ряд европейских стран переместились за этими параметрами на более низкие позиции. Например, Объединённое Королевство утратило свои позиции наибольшего источника и донора ПИИ среди европейских стран. Вместе с тем, таким странам, как Бразилия, Китай, Индия и Российская Федерация, удалось сохранить инвестиционную привлекательность для иностранных инвесторов, особенно тех, кто преимущественно ориентировался на освоение новых рынков. Они сохранили достаточно высокие, по сравнению с развитыми экономиками, темпы экономического роста, что может привлечь инвесторов в меру ухудшения ситуации в развитых странах. Кроме того, финансовый кризис и тяжёлая экономическая ситуация в большинстве стран создаёт возможности для компаний покупать активы по выгодным ценам, или воспользоваться преимуществами широкомасштабных слияний промышленных предприятий за некоторыми видами деятельности. Этому также способствуют колебания валютных курсов и падение курсов ценных бумаг. В качестве привлекательных для ПИИ проектов, даже в условиях кризиса, могут стать отрасли которые находятся в фарватере НТП, такие как: биотехнологии, биокосметика, автоматическая и аэровоздушная электроника, водородные двигатели, нанотехнологии, технический инжиниринг и финансовые услуги.

Таким образом, экономический кризис может стать как источником угроз, так источником новых возможностей в развитии ПИИ для Украины. Основными угрозами могут стать риск ухудшения внутренней среды и возникновение протекционистских тенденций. Но кризис позволяет использовать шанс по осуществлению эффективной глобальной политики по развитию инновационных отраслей, созданию благоприятного инвестиционного климата в стране, что даст возможность за счёт привлечения дополнительных иностранных инвестиций стимулировать экономический рост в стране.

### Список использованных источников

1. Globalisation: House of Lords, Session 2002-2003 1st Report, Select Committee on Economic Affairs [Текст]. - November. – 2002. - p. 36.
2. World Investment Report: Transnational Agricultural Production and Development [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.unctad.org/en/docs/wir2009>
3. Прямі іноземні інвестиції в Україну Офіційний веб-сайт ДержКомСтату України [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ukrstat.gov.ua/cjntrol/uk/localfieldes/display/operativ/operativ2//>