

УДК 332.05

**В.Г. Орлова**

**ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ НА ИНВЕСТИЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ**

*В данной работе рассматривается влияние процесса глобализации на инвестиционное обеспечение экономического развития: история вопроса, трансформация источников, условий, средств инвестирования, инструментов мобилизации и распределения инвестиций, а также развитие мировых финансовых институтов, формирование устойчивых инвестиционных связей между хозяйствующими субъектами стран, изменение форм развития мирового рынка инвестиций.*

*Инвестиции, развитие, диверсификация источников инвестирования, интернационализация инвестиций, глобализация инвестиционного рынка, мировой инвестиционный процесс, транснациональные инвестиции, трансформация мировой инвестиционной сферы.*

**V.G. Orlova**

**INFLUENCE OF GLOBALIZATION ON MAINTENANCE  
OF INVESTMENT TO THE ECONOMIC DEVELOPMENT**

*In the given work the influence of process of globalization on investment maintenance of economic development is considered: history of the question, transformation of sources, conditions, instruments of investment, instruments of mobilization and distribution of investments, and also the development of world financial institutions, formation of steady investment communications between managing subjects of the countries, the change of forms of development of the world market of investments.*

*Investments, development, diversification, investment sources, internationalization of investments, globalization of the investment market, world investment process, transnational investments, transformation of world investment sphere.*

Инвестиции являются важнейшим ресурсным источником развития социально-экономической системы страны, определяют процесс экономического развития в целом, затрагивают самые глубинные основы хозяйственной деятельности. Их масштабы, структура и эффективность определяют состояние, перспективы и конкурентоспособность хозяйства страны.

Под воздействием рыночной трансформации, глобализации и регионализации существенно изменилась вся система территориальной организации общества.

Глобализация – не просто фактор, оказывающий значительное влияние на состояние мировой экономики, это новое состояние мировой экономики, ставшей глобальной, что подтверждается как региональным распространением зон экономического процветания, так и широким резонансом экономических кризисов. Так, экономический подъем был характерен для азиатского региона в целом, в той же степени, как и азиатский кризис 1997 г., прошедший волной по всему миру, включая Россию.

В современной мировой экономике движение мировых инвестиционных ресурсов характеризуют три формы движения капитала: денежные и финансовые потоки, связанные с торговлей товарами и услугами; прямые иностранные инвестиции (перемещение финансового капитала, основных фондов, человеческих ресур-

сов, технологий); портфельные инвестиции и различные финансовые трансакции (включая спекулятивные операции), присущие единому мировому процессу [1].

Инвестиции, имеющие различное национальное происхождение, переплетаются и взаимодействуют между собой. Они образуют международные потоки и перерастают в мировые инвестиционные ресурсы, функционирующие в глобальном инвестиционном пространстве.

В целях рассмотрения инвестиционного обеспечения экономического развития обратимся к истории вопроса. Классики, создавшие систему экономических взглядов капитализма, видели в качестве основного фактора экономического развития накопление капитала. Смит А. доказал, что путь к богатству нации проходит через накопление, которое неизбежно ведет к формированию рынка капитала, где накопления превращаются в промышленный капитал.

В формирование теории инвестиций большой вклад внес Кейнс Дж. М., который ввел важное положение о стремлении к равенству инвестиций и сбережений, отделив покупки в целях потребления от покупок в целях инвестирования. Он определил характер взаимосвязи инвестиций и капитала: объем инвестиций зависит от соотношения нормы процента и предельной эффективности капитала. В его положениях есть предпосылка отнесения капитала к факторам производства, а инвестиций – к способу формирования капитала на основе оценки его эффективности [2].

Существует мнение, что в настоящее время, когда на стыке «финансы-капитал» идет активная деятельность, определяющая параметры экономического развития, целесообразно выделять инвестиционный рынок как важную экономическую категорию, включающую рынок ценных бумаг, ПИИ, ссудного капитала, ОКС, гарантий, долгов, уступок, денежный и фондовый рынки. При этом инвестиционный рынок остается составной частью «финансового рынка» и в отличие от него имеет аккумулирующую направленность [3].

Ранее существующие модели инвестиционной политики разрабатывались для отдельных государств, без учета формирования единого мирового инвестиционного пространства. Причинно-следственная связь между инвестициями и экономическим развитием в них выглядит по-разному. Так, в монетаристской концепции инвестиции являются основным фактором экономического развития: чем больше страна накапливает и инвестирует, тем выше темпы роста ее экономики (позиция ограничения потребления). В кейнсианской модели наоборот – высокий спрос ведет к росту производства, что стимулирует фирмы развивать производство (позиция стимулирования потребительского спроса).

Накапливаясь в процессе образования доходов и их частичного сбережения, определенная доля финансовых ресурсов расходуется на финансирование инвестиций, которые, трансформируясь в капитал, обуславливают его функционирование. Этот механизм в конечном итоге и обеспечивает развитие.

Инвестиции в новые технологии, в инфраструктуру, в человеческий капитал способствуют конкурентоспособности предприятий, решает проблему недопущения морального и физического износа основных фондов, внедрения новых технологий, т.е. обеспечивают развитие качества производства и освоение новых ниш на рынках.

Традиционно источники инвестирования подразделяются на собственные, заемные и специфические. Из собственных (прибыль, амортизация, остатки запасов и др.) наиболее крупным источником финансирования являются амортизационные отчисления, которые обеспечивают не только простое, но и расширенное воспроизводство.

В условиях современного инвестиционного процесса стираются грани между многими видами источников. Так, например, нет необходимости рассматривать происхождение инвестиций по признаку «резидент-нерезидент». Также это спра-

ведливо для базовых (банковская и фондовая аккумулирующие системы) и второстепенных (средства неформальных вкладчиков, кредиты поставщиков, овердрафты, бартер и др.) инструментов инвестирования.

Таким образом, источники инвестирования в течение длительной эволюции прошли фирменный, национальный и межстрановой этапы развития. В процессе усиления интернационализации инвестиции приобрели черты «мировых средств», зачастую не имеющих конкретной субъектной привязки. Происходит диверсификация источников инвестирования, в первую очередь за счет специфических источников: госсубсидии, средства негосударственных фондов, налоговые кредиты, лизинговое инвестирование, франчайзинг, бартер, инвестирование по СРП, репатриация капитала.

Исходным пунктом процесса ресурсного обеспечения экономик являются международные финансы (валютные, кредитные и финансовые отношения мирового хозяйства). Они активно влияют на формирование современного мирового хозяйства, ускоряют возрастание и диверсификацию инвестиционного обеспечения международного движения капитала.

Так как мировая инвестиционная сфера является частью глобальной финансовой системы, то необходимым условием глобализации инвестиционного рынка является либерализация движения финансовых ресурсов, а техническим средством – система глобальных средств связи и информационных сетей, обеспечивающая быструю переброску денежных средств из одного региона в другой.

Финансовый рынок – это инструмент оптимизации распределения капиталов, средство достижения цели развития и роста. Он создает благоприятные условия для долгосрочного экономического роста. В свою очередь, условиями успешного функционирования самого рынка капитала являются экономические и институциональные предпосылки.

Инструментами мобилизации и распределения мировых ресурсов для финансирования инвестиций являются базовые рыночные институты:

- 1) банковская система (национальные и транснациональные банки);
- 2) фондовый рынок;
- 3) бюджеты государств и надгосударственных структур;
- 4) международные финансовые институты.

Слабость базовых институтов рынка приводит к дефициту ресурсов, формирующих капитал, отрицательной динамике экономического развития.

Международный кредит опосредует международное движение ссудного капитала и предоставление ресурсов. Используется для прямого и портфельного инвестирования, для погашения внешней задолженности, финансирования программ международных финансовых институтов.

В большинстве стран мира повышается роль фондовых рынков в развитии национальных хозяйств. Фондовый рынок стал реальным инструментом повышения конкурентоспособности, что особенно актуально в условиях глобализации, усиливающей конкуренцию на мировом рынке за средства инвесторов.

Основной функцией фондового рынка является обеспечение мобилизации, распределения и перераспределения временно свободных интернациональных средств для инвестирования в развитие промышленности, торговли и сферы услуг.

Для воздействия на экономическое развитие страны государства используют бюджетные средства: на формирование инвестиционного климата страны, ускорение макроэкономического роста страны, развитие перспективных отраслей, поддержку транснационального капитала и др. Среди форм государственного вмешательства – госинвестирование развития производственной и социальной ин-

фраструктуры, политика поощрения или сдерживания частных инвестиций, внешне-го заимствования у государств и международных финансовых институтов.

Глобализация, необходимость усиления международного регулирования экономических отношений послужили толчком в развитии мировых финансовых институтов, которые регулируют международные валютно-кредитные и финансовые отношения в целях развития международного сотрудничества и обеспечения целостности и стабилизации всемирного хозяйства. К ним относятся: мировые – Международный валютный фонд, группа Всемирного банка (в том числе МБРР), ЮНКТАД, ОЭСР (центр координации экономической политики развитых стран), Парижский и Лондонский клубы, обеспечивающие урегулирование внешней государственной и частной задолженности, соответственно) и региональные – ЕБРР, ЕИБ (Европейский инвестиционный банк), АФЭСР (Арабский фонд экономического и социального развития).

Усилению мировых инвестиционных процессов на рубеже XX–XXI веков способствовала либерализация мировых экономических отношений (мирового финансового рынка в частности), стабилизация инвестиционного климата в странах рыночной экономики (обеспечивающая условия для деятельности ТНК), либерализация режимов ПИИ (с ними в страну реципиента вместе с технологиями приходят современные менеджмент и маркетинг), – все это явилось составляющим глобализации мирового хозяйства.

К середине 1990-х годов ресурс привлечения инвестиций за счет открытия экономик и общей либерализации режима их регулирования был в основном исчерпан. Усилилась конкуренция за ПИИ. Ученые считают ТНК основной средой развития ПИИ: сейчас на ТНК из развивающихся стран приходится десятая часть глобального суммарного объема вывезенных ПИИ. В 2001–2003 гг. процент ПИИ от валовых вложений в основной капитал ряда развивающихся стран превысил некоторые развитые государства. ТНК формируют основу современных конкурентных преимуществ, связанных с использованием передовых технологий.

В этой связи транснациональные инвестиции приобрели значение фактора экономического развития государств мира.

Ускорились формирование устойчивых инвестиционных связей между хозяйствующими субъектами стран, что проявилось в новых кредитных потоках, быстром перемещении инвестиционных ресурсов, появлении новых финансовых центров – все эти изменения способствовали трансформации мировой инвестиционной сферы, формировали более широкие возможности развития. Следствием этого явилось мобильное перемещение денежных потоков при значительном снижении операционных издержек и усиление зависимости экономик от дестабилизирующего влияния мировых финансовых рынков.

Вследствие глобализации мировой экономики, произошла модификация мирового рынка ссудного капитала: интенсификация кредитного механизма, изменились сроки, цены и условия доступа стран к международным заемным ресурсам.

Трансформации международной инвестиционной деятельности в мировой инвестиционный процесс способствуют зрелость мирового финансового рынка, быстрое развитие рынка ценных бумаг, образование крупных очагов концентрации капитала, стирание межстрановых хозяйственных границ, средства информационного обмена, зарождение неформальных финансовых рынков, развитие рынков долгов и уступок. Под воздействием этих факторов появляются специализированные рынки: ценных бумаг, гарантий, объектов капитального строительства, долгов и др., влияющие на развитие мирового воспроизводственного процесса и определяющие глобальное перемещение инвестиционных ресурсов: масштабы, географическую

сегментацию, формы перемещения и реализации.

Товарное производство, сохраняющее национальный характер, в основном опирается на международные факторы производства, и в первую очередь на интернационализированные инвестиционные ресурсы. Развитие средств связи и информационных сетей послужило толчком к формированию глобального инвестиционного пространства, которое изменило международные экономические и политические отношения, породило новые тенденции в развитии мировой экономики. Часть факторов экономического развития, считавшихся ранее внешними, приобретает статус внутренних не только для ТНК, но и для национального предпринимательства – произошла глобализация инвестиций.

Влияние глобализации на развитие мирового рынка инвестиций выражается в следующих формах:

1. Унификация инвестиционного процесса Международными организациями и рядом развитых стран на условиях недискриминации и развития конкуренции.

2. Страхование и гарантирование субъектов мирового хозяйства от страновых, региональных кризисов и перерождения их в глобальные.

3. Институционализация и влияние международных норм на госрегулирование инвестиционной сферы для обеспечения глобальной стабильности, экономической устойчивости, экологической безопасности стран.

4. Стимулирование господдержки открытым рынкам инвестиций на основе предоставления защиты от политических и коммерческих рисков (через системы распределения рисков и социального обеспечения).

Мировой инвестиционный процесс отличается широким региональным и институциональным охватом, не выявляющим государственную принадлежность [3].

Базой мирового инвестиционного процесса является ТНК и ТНБ, которые оперируют на мировом рынке капитала и определяют его характер. Основным инструментом влияния ТНК и ТНБ на формирование мирового инвестиционного процесса ПИИ-стратегии. Стратегические подходы ТНК (ресурсо-ищущие, рыночно-ищущие, затратно-ориентированные), реализуемые через ПИИ-стратегии, явились ускорителями мирового инвестиционного процесса [4].

Все инструменты ТНК способствуют развитию мирового рынка инвестиций: инвестирование «с нуля», трансплантация, стратегические альянсы, слияния и поглощения, из которых последние два наиболее активны. Слияния и поглощения – крупные составляющие мирового инвестиционного процесса, определяющие динамику его развития, так как в этом случае компании получают контрольный пакет акций предприятий в стране-реципиенте. Объем ПИИ связан с процессом слияний и поглощений – они неоднократно становились причиной роста или сокращения объемов иностранных инвестиций.

Трансформационные процессы затрагивают малый и средний бизнес (МСБ) как потребителя мировых инвестиционных ресурсов и производителя инновационной продукции. Технологии банков и фондовых рынков позволяют МСБ включаться в систему пользования международными инвестиционными ресурсами.

Таким образом, глобализация мирового инвестиционного процесса обеспечивает необходимое перемещение инвестиционных, технологических, сырьевых, кадровых и информационных ресурсов, что в свою очередь способствует зарождению и развитию мировых факторов производства.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. *Boyer R., Drach D., States Against Markets. The Limits of Globalization.* London and New York, Routledge, 1996. P. 68–69.
2. *Кейнс Дж.М.* Общая теория занятости, процента и денег. – М., 2002. – С. 63–65.
3. *Иценко Е.Г.* Россия в мировом инвестиционном процессе. – М.: Изд-во РАГС, 2006. – С. 29–96.
4. *Грязнов Э.А.* КТНК в России: позиции крупнейших в мире транснациональных корпораций в российской экономике. – М., 2000.
5. UNCTAD, World Investment Report 2004: The Shift Towards Services. Table 1.2.

**Орлова Влада Георгиевна**

Технологический институт федерального государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Южный федеральный университет» в г. Таганроге  
E-mail: vlada22@pisem.net  
347928, г. Таганрог, пер. Некрасовский, 44, тел. 37-17-04, моб. 8-918-535-57-21  
доцент каф. менеджмента, к.э.н.

**Orlova Vlada Georgievna**

Taganrog Institute of Technology - Federal State-Owned Educational Establishment of Higher Vocational Education «Southern Federal University»  
E-mail: vlada22@pisem.net  
44, Nekrasovskiy, Taganrog, 347928, Russia, Ph. d, phone 37-17-04, cell 8-918-535-57-21  
Department of management, associate professor.

УДК 338.001.36

**М.Ю. Перетятко****СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ САНАЦИИ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ  
СОВРЕМЕННОГО КРИЗИСА И ПЕРИОДА ВЕЛИКОЙ ДЕПРЕССИИ**

Человечество так старо! Всегда приходится идти по чьим-то стопам...

А. Доде

*Мировые финансовые перипетии заставляют проводить сравнения, искать аналогичные события в мировой практике. Многие аналитики серьезно задумываются о поиске возможных путей решения возникших трудностей в обозримом прошлом, сравнивая, прежде всего, кризис в США с Великой депрессией 30-х годов XX века.*

*Санация, финансовый кризис, рецессия, социальные последствия, экономический рост, стагнация.*

**М.У. Peretyatko****THE COMPARATIVE ANALYSIS OF SANITATION OF ECONOMY  
IN THE CONDITIONS OF MODERN CRISIS AND  
THE PERIOD OF GREAT DEPRESSION**

*World straits force to spend comparisons, to search for similar events in world practice. Many analysts seriously muse of search of possible ways of the decision of the arisen difficulties in the foreseeable past, comparing, first of all, crisis in the USA to Great Depression of 30th years of the XX-th century.*

*Sanitation, financial crisis, recession, social consequences, economic growth, stagnation.*