



КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ  
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ  
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Distr.  
GENERAL

TD/B/WG.1/7  
29 April 1993

RUSSIAN  
Original: ENGLISH

СОВЕТ ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Специальная рабочая группа по  
капиталовложениям и финансовым  
потокам; финансированию развития,  
не приводящему к образованию  
задолженности; новым механизмам  
наращивания капиталовложений и  
финансовых потоков

Вторая сессия

Женева, 28 июня 1993 года

Пункт 2 предварительной повестки дня

РАССМОТРЕНИЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ТЕНДЕНЦИЙ И ВОПРОСОВ, ВКЛЮЧАЯ  
МОТИВАЦИЮ ДЕЙСТВИЙ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Прямые иностранные капиталовложения в развивающиеся страны:  
Последние тенденции и политические проблемы

Доклад секретариата ЮНКТАД

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>
Резюме и выводы .....	i) - x)
I. Основные особенности последних тенденций в области прямых иностранных капиталовложений (ПИК) .....	1 - 13
А. Увеличение потоков ПИК в международном масштабе .....	1 - 2
В. Тенденции размещения ПИК в развивающихся странах .....	3 - 10
С. Происхождение и отраслевое назначение .....	11 - 13
II. Мотивация иностранных инвесторов .....	14 - 37
А. Факторы, обуславливающие интернационализацию производства .....	14 - 16
В. Традиционные факторы, определяющие размещение ПИК в развивающихся странах .....	17 - 23
С. Глобализация, технический прогресс и их влияние на ПИК .....	24 - 37
1. Глобализация .....	24 - 27
2. Технический прогресс и новые формы организации промышленного производства ..	28 - 30
3. Влияние на структуру и политику в области ПИК .....	31 - 37
III. Конкурентные преимущества стран-получателей .....	38 - 45
А. Динамичность структуры развития и ПИК .....	38 - 43
В. ПИК из развивающихся стран .....	44 - 45
IV. Роль политики стран-получателей .....	46 - 72
А. Экономические условия .....	47 - 51
В. Развитие инфраструктуры и людских ресурсов ...	52
С. Политика и нормативная база, связанная с ПИК .....	53 - 72
1. Либерализация политики в области ПИК ....	53 - 56
2. Двусторонние соглашения и руководящие принципы Всемирного банка .....	57 - 58
3. Стимулирующие и сдерживающие меры .....	59 - 72

## Резюме и выводы

i) Глобализацию мировой экономики можно наилучшим образом проиллюстрировать на примере исключительно быстрого роста прямых иностранных капиталовложений (ПИК) во второй половине 80-х годов. В течение прошлого десятилетия общий объем ПИК возрос более чем в три раза. Распространению экономической деятельности за пределы национальных границ способствовало совместное действие многих факторов: дерегулирование, либерализация финансовых рынков, торговли и режима ПИК, развитие систем связи, ускоренный процесс слияния и приобретения компаний и быстрые темпы технического прогресса. Вместе с тем в начале 90-х годов произошло резкое снижение общего объема ПИК, связанное с продолжающейся неустойчивостью экономической ситуации в развитых странах.

ii) Начиная с середины 80-х годов темпы роста потоков ПИК в развивающиеся страны стали постоянно увеличиваться после довольно медленного увеличения в первой половине 80-х годов вследствие кризиса задолженности. В начале 90-х годов в развивающихся странах наблюдалось значительное увеличение объема ПИК, обусловленное возобновлением экономического роста в ряде латиноамериканских стран, дальнейшим значительным увеличением показателей экономической деятельности в Южной и Юго-Восточной Азии и стабильной тенденцией к приватизации и либерализации режима ПИК во всех развивающихся регионах. В результате доля развивающихся стран в общем объеме ПИК увеличилась к 1991 году до 25%, вернувшись таким образом к прежним уровням.

iii) Распределение потоков ПИК среди развивающихся стран свидетельствует, как и прежде, о высокой концентрации ПИК в небольшом числе стран. В условиях интернационализации производства с использованием ПИК, которая приводит к изменению динамичности сравнительных преимуществ стран-получателей и весьма заметно сказывается на их росте, страны, которые не включены в процесс глобализации производства на основе ПИК, рискуют оказаться на задворках мирового хозяйства. В среднесрочном плане, в связи с тем, что стимулы, обусловленные высокими торговыми барьерами, начинают терять свою значимость, потоки ПИК могут быть даже еще в большей степени сконцентрированы в странах, которые располагают крупными развивающимися рынками.

iv) Размещение ПИК зависит от взаимодействия трех групп факторов. Во-первых, решение о размещении капиталовложений за границей обуславливается глобальной стратегией транснациональных корпораций (ТНК), которые в географическом плане распределяют свою деятельность в зависимости от рыночных возможностей, технологических требований и рационализации их процесса производства. Наблюдаемый в последнее время технический прогресс и изменения в организации промышленного производства обусловили смещение акцента с соображений, касающихся факторных издержек (в особенности издержек на неквалифицированную рабочую силу), на соображения рыночного характера и наличие квалифицированных работников в качестве движущей силы, на которых и основывается решение о размещении ПИК. Во-вторых, после принятия решения о размещении капиталовложений за границей важное определяющее значение приобретают, при определении места размещения ПИК, уровень развития, перспективы роста и размер рынка потенциальных стран-получателей. В-третьих, необходимо учитывать такие факторы, как политика страны-получателя, которая определяет отдачу от капиталовложений путем снижения или увеличения риска и неопределенности, которые могут сказаться на производстве и отдаче от капиталовложений, и путем обеспечения прямой поддержки или, напротив, ограничения деятельности иностранных инвесторов.

v) Для стран-получателей политические задачи по увеличению потоков ПИК и соответственно извлечению максимальной выгоды включают следующие приоритеты: обеспечение стабильных экономических условий, способствующих устойчивому росту, стимулирование развития и повышение уровня местного промышленного и технологического потенциала и активизация развития инфраструктуры и людских ресурсов.

vi) ПИК могут способствовать ускорению технологического прогресса и индустриализации, однако единственным двигателем роста и индустриализации они быть не могут. Успешно развивающийся местный промышленный сектор является, с одной стороны, своего рода фактором, который привлекает ПИК, и, с другой стороны, каналом передачи технологий в принимающие страны.

vi) В среднесрочном плане извлечь выгоду из ПИК, основанных на современной технологии и квалифицированной рабочей силе, может лишь небольшое число развивающихся стран с достаточно высоким уровнем развития. Однако многие промышленные отрасли, в особенности те, где производятся стандартные готовые изделия, до сих пор нуждаются в вводимых факторах производства, характеризующихся трудоемкостью и низким техническим уровнем. Прямые иностранные капиталовложения в эти сектора, хотя в целом и менее значительные по объему, будут и впредь занимать важное место в подавляющем большинстве развивающихся стран. Кроме того, разукрупнение производства на уровне заводов во многих секторах открывает новые возможности для размещения производства в менее крупных развивающихся странах.

vii) Более бедные страны, у которых нет возможностей для того, чтобы принять всеобъемлющие меры по наращиванию местного потенциала, должны в срочном порядке искать более активную поддержку со стороны доноров в таких областях, как укрепление частного сектора и местного предпринимательства, создание институционального потенциала, развитие и улучшение физической инфраструктуры и более активное развитие людских ресурсов.

viii) На региональном уровне, в связи с тем, что ПИК все в большей степени ориентированы на рынок, страны-получатели могли бы повысить привлекательность вложения у себя капитала, установив более тесные связи с соседними странами с целью создания более крупных рынков и дополнительных преимуществ вложения средств.

ix) На международном уровне конкуренция между принимающими странами в целях привлечения ПИК приводит к своего рода борьбе за размещение капиталовложений, которая в конечном итоге может весьма дорого обойтись конкурирующим странам. Эти страны попадают в тупиковую ситуацию, из которой нет выхода и которая предполагает проведение конкурентных торгов, в которых все участники оказываются в худшей ситуации по сравнению с той, которая была бы в случае отсутствия торгов. Первым шагом на пути сокращения ненужных расходов явилось бы обеспечение большей транспарентности политики в области ПИК. Страны могли бы обмениваться информацией о действующих в них нормативных положениях и других директивных мерах, связанных с ПИК, а также о воздействии этих мер на потоки ПИК в целях обмена опытом, касающимся издержек и выгод, обусловленных такими мерами. Этот обмен информацией мог бы в конечном итоге привести к унификации политики в области стимулирования. С точки зрения ТНК большая транспарентность политики в области капиталовложений позволила бы им принимать более обоснованные решения о размещении ПИК в условиях более благоприятной институционально-правовой обстановки для их международной деятельности.

х) В то же время глобализация производства обуславливает усиление экономической мощи небольшого числа крупных ТНК. Возникающий в результате этого олополистический характер мирового производства, укрепленный в результате развития сетей и стратегических союзов, выходящих за пределы национальных границ, мог бы в определенной степени ограничить конкуренцию среди фирм, но усилить при этом соперничество между развивающимися странами. Это могло бы ослабить позицию многих развивающихся стран в плане успешного ведения переговоров с ТНК. В этой связи возникает также вопрос о том, как сохранить конкуренцию между фирмами, связи между которыми постоянно укрепляются в результате создания соответствующих сетей и союзов.

## I. Основные особенности последних тенденций в области прямых иностранных капиталовложений (ПИК)

### A. Увеличение потоков ПИК в международном масштабе

1. С 1986 по 1990 год произошло беспрецедентное увеличение потоков ПИК в международном масштабе. Их ежегодные темпы роста составляли в среднем 28% в долларах по текущим ценам 1/ или 18% в реальном выражении 2/ (таблица 1). К 1990 году общий отток составил 234 млрд. долл. США, что приблизительно в четыре раза превышает средний уровень, зарегистрированный в течение 10 лет с 1975 по 1984 год. В результате общий объем ПИК увеличился более чем в три раза: с 500 млрд. долл. США в 1980 году до 1,7 трлн. долл. США в 1990 году.

2. На фоне бума, который наблюдался в конце 80-х годов, в начале 90-х годов появились первые признаки заметного сокращения общего объема оттока ПИК после 1982 года. В 1990 году общий объем оттока ПИК возрос на 10% в текущих ценах в долларовом выражении, но снизился на 1% в реальном выражении; впоследствии в 1991 году он упал на 26% в реальном выражении в связи с тем, что перспективы экономического роста развитых стран продолжали оставаться неясными. Однако предварительные данные на 1992 год свидетельствуют о том, что темпы спада после достижения самого низкого уровня стали увеличиваться (таблица 2).

### B. Тенденции размещения ПИК в развивающихся странах

3. В течение 80-х и в начале 90-х годов темпы роста притока ПИК в развивающиеся страны постоянно возрастали. В течение первой половины 80-х годов приток ПИК в развивающиеся страны увеличивался весьма медленно в связи с действием сдерживающих факторов, обусловленных глубоким кризисом задолженности (таблица 1). В период 1986-1990 годов среднегодовые темпы роста притока капитала составляли 21% в текущих ценах в долларовом выражении (или 12% в реальном выражении) в результате не только более благоприятных макроэкономических условий, но и в результате благотворного влияния либерализации режима иностранных инвестиций и введения конкретных мер, таких, как конверсия задолженности в акции и осуществление программ приватизации во многих развивающихся странах. Приток ПИК в развивающиеся страны увеличился в 1991 году на 21% (составив 36 млрд. долл. США) и приблизительно на 11% в 1992 году (составив около 40 млрд. долл. США), что в большой степени обусловлено существенным увеличением объема реинвестированных доходов 3/.

---

1/ Для сравнения можно отметить, что в течение того же периода среднегодовые темпы роста мирового экспорта составляли 10%. См. United Nations, World Investment Report 1993, New York (готовится к печати).

2/ По ценам и обменным курсам на 1990 год (с использованием дефляторов ВВП для стран - членов Комитета содействия развитию (КСР)).

3/ Реинвестированные доходы представляют собой более существенный компонент потоков ПИК в развивающиеся страны по сравнению с развитыми странами, в которых более существенный объем приходится на трансграничные потоки.

Таблица 1

Приток и отток прямых иностранных капиталовложений, 1986-1991 годы

Страна	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1980-1986-1991		1980-1986-1991		1980-1986-1991	
	(в млрд. долл.)						Доля в общем мировом объеме в %		Доля в общем мировом объеме в %		Темпы роста в %	
Развитые страны	64	108	129	165	172	108	75	83	74	-3	28	-37
Приток	86	132	162	203	226	174	98	97	97	-2	27	-23
Развивающиеся страны	14	25	30	28	30	36	25	17	25	4	21	21
Приток	2	2	6	10	8	5	2	3	3	1	41	-35
Отток												
Все страны	78	133	159	193	202	147	100	100	100	-1	27	-27
Приток	88	135	168	213	234	180	100	100	100	-2	28	-23
Отток												

Источник: United Nations, World Investment Report 1992 (ST/CTC/130), United Nations publication, Sales No. E.92.II.A.19, и 1993 (готовится к печати).

Таблица 2

Отток ПИК из пяти крупнейших стран-инвесторов, 1986-1992 годы

Страна	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 а/	1980-1986-1991		1980-1986-1991		1980-1986-1991	
	(в млрд. долл.)							Доля в общем мировом объеме в %		Доля в общем мировом объеме в %		Темпы роста в %	
Франция	5	9	14	19	35	24	14	6	10	13	-6	63	-31
Германия	10	9	13	18	28	21	16	8	9	12	4	29	-24
Япония	15	20	34	44	48	31	16	10	19	17	22	34	-36
Соединенное Королевство	18	31	37	36	18	19	16	20	17	11	-1	0	7
Соединенные Штаты	14	26	14	26	29	29	50	26	13	16	-16	20	-0,4
Итого б/	61	95	112	143	158	124	112	69	68	69	-5	27	-21

Источник: United Nations, World Investment Report 1992, и 1993 (готовится к печати).

а/ Предварительные оценки.

б/ В связи с округлением общая сумма может не совпадать с итогом.

4. В течение периода 1986-1990 годов развивающиеся страны получили только 17% от общего объема притока ПИК. Для сравнения можно отметить, что их доля в период 1980-1985 годов составляла 25% (таблица 3). В результате наблюдаемого в последнее время увеличения притока капитала, которое совпало с резким снижением общего объема потока, доля развивающихся стран увеличилась в 1991 году до 25%, что свидетельствует о достижении прежних уровней. Это новое динамичное развитие получило толчок в результате экономического подъема в ряде латиноамериканских стран и продолжающегося быстрого роста экономической деятельности в Южной и Юго-Восточной Азии. Начиная с 1987 года прямые иностранные капиталовложения стали занимать важное место во внешних потоках ресурсов в развивающиеся страны: их доля увеличилась с 17% (самый низкий уровень) в 1987 году до приблизительно 26% в 1991 году 4/.

5. В результате кризиса задолженности доля латиноамериканских стран в общемировом объеме ПИК упала с 12% в 1980-1985 годах до 6% в 1986-1990 годах, хотя небольшому числу стран, в частности Аргентине, Мексике и Чили, удалось начиная с конца 80-х годов 5/ увеличить объем притока ПИК в их страны. Последующие явления, в частности более сильный экономический рост в ряде латиноамериканских стран, значительное улучшение макроэкономических показателей, либерализация политики в области иностранных инвестиций и инициативы в области приватизации способствовали улучшению привлекательности региона для иностранных инвесторов. В 1991 году произошло значительное увеличение объема новых притоков капитала (на 36%, что составило 13 млрд. долл. США), которое, как представляется, сохранилось и в 1992 году. Этот новый приток капиталов в значительной мере обусловлен конверсией задолженности в акции и приватизацией государственных предприятий; в этой связи основная часть этого притока капитала пошла на приобретение существующих активов, а не на сооружение новых объектов. Несмотря на эти улучшения, приток ПИК в Латинскую Америку до сих пор сосредоточен в небольшом числе стран (Аргентине, Бразилии, Мексике, Чили и в последнее время в Венесуэле).

6. В течение 80-х годов незначительная доля Африки в общем объеме потока ПИК снизилась еще больше: с 3% в 1980-1985 годах до 2% в 1986-1990 годах, при этом в чрезвычайно неблагоприятном положении оказались наименее развитые страны этого региона. Однако в 1991 году объем притока капиталов достиг 3 млрд. долл. США, что представляет собой увеличение на 45% по сравнению с 1990 годом. Три четверти этих потоков поступили в страны - экспортеры нефти. Привлекательность многих африканских стран, которые не являются производителями нефти, для иностранных инвесторов снижается в результате низкого экономического роста и нестабильности внутренней ситуации, сводя таким образом на нет положительные шаги, предпринятые в целях либерализации нормативной базы ПИК. Вместе с тем богатые природные ресурсы Африки должны обеспечить условия возобновления капиталовложений в ближайшем будущем.

---

4/ За исключением потоков в офшорные центры.

5/ Это отчасти обусловлено успешной реализацией программ конверсии задолженности в акции. В течение периода 1985-1989 годов прямые иностранные капиталовложения в результате конверсии задолженности в акции обеспечили 80% общего объема ПИК в Чили; 59% - в Бразилии; 30% - в Мексике и 20% - в Аргентине. См. United Nations, World Investment Report 1992 (ST/CTC/130), United Nations publication, Sales No. E.92.II.A.19), p. 26.



Таблица 3

Приток прямых иностранных капиталовложений в развивающиеся страны/территории,  
1980-1991 годы

Страна/территория	1980-1985	1986-1990	1991	1980-1985	1986-1990	1991	1991
	В среднем (в млрд. долл.)			Доля в общем объеме в %			Темпы роста в %
Все страны	50	150	147	100	100	100	-27
Развивающиеся страны	13	26	36	25	17	25	21
Африка	1	3	3	3	2	2	45
Восточная, Южная и Юго-Восточная Азия	5	14	19	9	9	13	12
Латинская Америка и Карибский бассейн	6	9	13	12	6	9	36
Наименее развитые страны	0,2	0,2	0,2	0,4	0,1	0,1	12
Десять самых крупных развивающихся стран-получателей	9 <u>a/</u>	17 <u>b/</u>	24 <u>c/</u>	18 <u>a/</u>	11 <u>b/</u>	16 <u>c/</u>	28 <u>c/</u>

Источник: United Nations, World Investment Report 1992, and 1993 (готовится к печати).

a/ Аргентина, Бразилия, Гонконг, Египет, Китай, Колумбия, Малайзия, Мексика, Нигерия и Сингапур.

b/ Аргентина, Бразилия, Гонконг, Египет, Китай, китайская провинция Тайвань, Нигерия, Сингапур и Таиланд.

c/ Аргентина, Бразилия, Венесуэла, Индонезия, Китай, китайская провинция Тайвань, Малайзия, Мексика, Республика Корея и Таиланд.

7. С другой стороны, страны Восточной, Южной и Юго-Восточной Азии относятся в настоящее время к числу ведущих стран - получателей ПИК. В 80-е годы общая доля притока капитала в эти страны составила в среднем 9%; в 1991 году она достигла 13%, что представляет собой наиболее высокий показатель среди региональных групп развивающихся стран-получателей (таблица 2). На Азию, как и прежде, приходится более половины всех потоков ПИК в развивающиеся страны. Основная часть этих потоков приходится на небольшое число стран: Китай, Индонезию, Малайзию и Таиланд. В настоящее время Китай является самой крупной страной данного региона, в которой размещаются ПИК (и фактически самой крупной среди всех развивающихся стран). Привлекательность этих стран объясняется их высокими темпами экономического роста, благоприятными внутренними условиями и относительно низкой стоимостью рабочей силы. Дополнительным аргументом в этом плане являются масштабы внутренних рынков Китая, Индии и Индонезии. Предпринятые в последнее время в Индии меры в направлении либерализации действующего в ней режима ПИК в сочетании с низкими производственными издержками привели к заметному увеличению притока инвестиций в 1991 и 1992 годах.

8. По мере расширения азиатского рынка ПИК страны стали стремиться улучшить качество притока капитала посредством укрепления внутренних связей и поощрения капиталовложений в высокотехнические отрасли промышленности. Наличие квалифицированной рабочей силы и низкие производственные издержки побуждают иностранных инвесторов к тому, чтобы использовать данный регион в качестве производственной базы для поставки товаров на мировые рынки. В то же время трудоемкие отрасли, в которых занята низкоквалифицированная рабочая сила, переводятся, как правило, из стран с более высоким техническим уровнем и более высокими издержками (таких, как китайская провинция Тайвань, Сингапур и Республика Корея) в другие азиатские страны с низким уровнем издержек. Это приводит к образованию все более динамичной межрегиональной сети капиталовложений и торговли, в особенности между Гонконгом, Малайзией, Сингапуром, китайской провинцией Тайвань и Таиландом.

9. В странах Центральной и Восточной Европы увеличение объема потоков ПИК, которое началось в 1990 году, продолжалось в 1991 и в первой половине 1992 года, хотя этот объем оставался незначительным (2,4 млрд. долл. США в 1991 году). Приватизация и другие реформы, ориентированные на рынок, способствовали привлечению ПИК в этот регион. Тем не менее прогнозы в отношении устойчивого увеличения ПИК остаются неясными, что обусловлено нестабильностью экономического и политического климата.

10. Если потоки ПИК в развивающиеся страны в значительной мере сосредоточены, как и прежде, в регионе Азии, то концентрация этих потоков среди отдельных стран-получателей в последнее время начинает ослабевать. Хотя позиция десяти самых крупных развивающихся стран - получателей ПИК остается весьма сильной, на них все же в настоящее время приходится меньшая доля общего объема притока капитала в развивающиеся страны, чем в начале 80-х годов (66% в 1991 году против в среднем 71% в течение периода 1980-1985 годов). Число развивающихся стран, в которые привлекается значительный объем потоков ПИК, в последнее время заметно возросло. Как представляется, сейчас происходит быстрое

образование второй группы развивающихся стран в качестве крупнейшего полюса тяготения ПИК б/.

С. Происхождение и отраслевое назначение

11. В последнее время структура ПИК претерпела значительные изменения с точки зрения источников этих потоков и их отраслевого распределения. Фактически все потоки ПИК (97%) берут свое начало в странах ОЭСР. На Францию, Германию, Соединенное Королевство и Соединенные Штаты Америки приходилось в 80-е годы около 70% общего объема ПИК. В то же время потоки ПИК из Японии резко увеличились (с 10% от общемирового объема в 1980-1985 годах до 20% в 1986-1990 годах), в результате чего Япония превратилась в самый крупный мировой источник ПИК. Увеличение объема ПИК из Франции также было весьма заметным (с 6 до 10% от общего объема потока в течение того же периода). Произошедшее в последнее время увеличение потоков ПИК из Франции и Японии в какой-то степени компенсировало снижение объема потоков из Соединенных Штатов и Соединенного Королевства (доля которых упала с 26 до 13% и с 20 до 17%, соответственно) (таблица 2).

12. Основными инвесторами, которые размещают ПИК в Латинской Америке, остаются Соединенные Штаты (56% в 1988-1989 годах) и Европа (23%). В Азии главным партнером в этом плане стала Япония, позиции которой заметно укрепились: с 28% в период 1980-1984 годов до 57% в 1988-1989 годах (на инвесторов из Соединенных Штатов и Европы приходилось в 1988-1989 годах приблизительно 26 и 17%, соответственно). Прямые иностранные капиталовложения из Соединенных Штатов в Африку практически прекратились и составляют в общем объеме капиталовложений в этом регионе только 3%, в то время как Европа и Япония предоставляли соответственно 71 и 44% объема ПИК в Африку в течение 1988-1989 годов. Доминирующая роль ПИК из Соединенных Штатов в Латинскую Америку и Карибский бассейн, из Японии в Азию и из Европы в Африку, свидетельствует о наличии тенденции к повышению уровня регионализации ПИК вокруг трех основных центров вывоза капиталов. Эта структура наиболее четко проявилась в конце 80-х годов и отчасти отражает стратегии, которых придерживаются транснациональные корпорации (ТНК), базирующиеся в этой "триаде", в целях создания интегрированных в региональном плане сетей своих филиалов.

13. Распределение потоков ПИК в мировом масштабе по секторам экономической деятельности свидетельствует о доминирующем положении сектора услуг, что особенно заметно в случае капиталовложений из Японии и Франции. Однако появились также притоки новых прямых иностранных капиталовложений во вторичный сектор (в основном в обрабатывающую промышленность). Как представляется,

---

б/ Группа из десяти самых крупных развивающихся стран - получателей ПИК формируется из следующих стран или территорий: Аргентины, Бразилии, Венесуэлы, Гонконга, Египта, Индонезии, Китая, китайской провинции Тайвань, Малайзии, Мексики, Нигерии, Республики Корея, Сингапура и Таиланда (таблица 2). Во вторую быстро формирующуюся группу стран-получателей входят: Вьетнам, Индия, Колумбия, Марокко, Пакистан, Тунис, Филиппины и Чили.

отраслевое распределение отличается по регионам и странам в зависимости от уровня их развития. В большинстве стран Азии прямые иностранные капиталовложения размещаются прежде всего в обрабатывающей промышленности, хотя весьма важное место во многих азиатских странах занимает вложение капиталов и в обслуживающий сектор. Некоторые богатые ресурсами страны, такие, как Вьетнам, Индонезия и Папуа-Новая Гвинея, также привлекают ПИК в добывающую промышленность и сельское хозяйство (в основном в добычу нефти). В Латинской Америке темпы увеличения потоков новых инвестиций в сектор разработки природных ресурсов и в сектор услуг превзошли темпы увеличения объема капиталовложений в обрабатывающий сектор. В Африке основная часть ПИК размещается в добывающей промышленности и сельском хозяйстве.

## II. Мотивация иностранных инвесторов

### A. Факторы, обуславливающие интернационализацию производства

14. Причины, которые побуждают предприятия расширять горизонт их деятельности за пределы границ их стран базирования или расширять международные операции, можно классифицировать по шести широким группам 1/:

1. Мотивы, обусловленные расширением рынков. Эти мотивы обусловлены стратегией горизонтальной интеграции фирм. Продукция направляется на быстро развивающиеся рынки, на защищенные рынки (в качестве средства преодоления торговых барьеров) и в страны, обеспечивающие преференциальный доступ к другим крупным рынкам.

2. Мотивы, обусловленные снижением расходов. Эти мотивы зачастую приводят к направлению капиталовложений в места с низкой стоимостью рабочей силы. Они в особенности проявляются в производствах с низким уровнем технологии и на сборочных предприятиях, на которых не требуется высококвалифицированная рабочая сила и для которых стоимость этой рабочей силы представляет собой важный компонент производственных издержек. Производственные предприятия за границей становятся таким образом базой экспорта готовых изделий или полуфабрикатов на другие рынки.

3. Мотивы, обусловленные поиском ресурсов. Фирмы инвестируют капитал в целях закрепления за собой источников основных видов сырья в порядке их вертикальной интеграции в свои производственные процессы. Основные виды ресурсов могут также разрабатываться в целях их экспорта в другие страны.

4. Мотивы, обусловленные поиском технологии. Эти мотивы заключаются в том, что та или иная фирма вкладывает капиталы за границей с целью получить доступ к иностранной технологии. Как представляется, они очень часто лежат в основе решений, принимаемых фирмами из развивающихся стран в целях вложения капитала в развитые страны. Предприятия, стремящиеся найти нужную им технологию, могут приобретать иностранные компании в целях обеспечения доступа к некоторым технологиям, которые контролируются иностранными фирмами. В качестве альтернативного варианта они могут создать в какой-либо другой стране исследовательские лаборатории или производственные предприятия, с тем чтобы воспользоваться услугами имеющихся квалифицированных сотрудников или накопить опыт в разработке и сбыта продукции.

5. Мотивы, обусловленные желанием избежать риска. Желание избежать риска приводит к тому, что предприятия принимают решение диверсифицировать размещение производственных центров в географическом отношении, с тем чтобы свести до минимума риск, связанный с колебаниями валютного курса, обеспечить более стабильный общий спрос, действуя на диверсифицированных рынках, или снизить стратегический риск, обусловленный вложением капиталов в какую-либо одну страну.

---

1/ Классификация мотивов размещения ПИК адаптирована по изданию Robock, S.H. and K. Simmonds, International Business and Multinational Enterprises (Irwin, Boston, 1989).

6. Стратегия защиты от конкуренции. Эта стратегия представляет собой важный фактор, который объясняет рост объемов взаимных капиталовложений между промышленно развитыми странами. Эти мотивы, судя по всему, начали приобретать распространение после 1980 года.

15. С учетом этих мотивов фирмам еще нужны другие конкретные характеристики, которые обеспечивали бы какое-либо преимущество или поддержку в плане интернационализации производства. Эти характеристики включают:

- размер фирмы, который позволяет обеспечить экономию, обусловленную ростом масштабов производства или ростом числа производственных единиц 8/: между размером фирмы и интернационализацией ее производства существует вполне определенная связь. Однако эта характеристика не является самой важной, поскольку мелкие и средние предприятия (МСП) также приобретают "интернациональный" характер. Очень часто эти МСП следуют за крупными международными фирмами за границу в качестве их поставщиков. Основными секторами, в которых важное место занимает транснациональные МСП, являются: машиностроение, металлургия, химическая промышленность и производство электрооборудования. Интернационализация МСП зачастую принимает форму совместных предприятий или совместных производств без участия в акционерном капитале. Тем не менее, несмотря на участие тысяч МСП в интернационализации производства, значительная доля иностранных активов ТНК приходится до сих пор на самые крупные компании 9/;
- важность и широкие возможности деятельности в области научных исследований и опытно-конструкторских разработок (НИОКР): фирмы, которые заняты интенсивной работой в области НИОКР, приобретают определенные технические преимущества по сравнению со своими конкурентами; чем сложнее производство, обусловленное этим технологическим преимуществом, тем больше фирм хотели бы им воспользоваться, производя продукцию по своим собственным образцам, а не по лицензии;
- производственную линию, которая позволяет дифференциацию продукции, отвечающей специфике различных потребительских рынков;

---

8/ Удельные косвенные издержки, обусловленные исследованиями и разработками, проектированием, маркетингом, организационными и другими косвенными факторами производства, можно уменьшить, если эти расходы распределить по большому объему продаж либо за счет производства на крупных предприятиях (экономию, обусловленную ростом масштаба производства), либо за счет производства на большом числе мелких предприятий (экономию, обусловленную ростом числа производственных единиц). Второй тип производства получил в последнее время более широкое распространение в связи с тем, что технический прогресс и новые организационные структуры предполагают дифференциацию продукции и разукрупнение предприятий.

9/ В 1990 году на 100 самых крупных ТНК (за исключением ТНК в области банковского дела и финансов) приходилось около одной трети общего объема ПИК. См. World Investment Report 1993, op.cit.

- легкий доступ к финансовым средствам, который дает возможность вложения крупных финансовых средств за границей. Иногда утверждается, что фирмы, как правило, вкладывают свои капиталы за границей в случае высокой совокупной прибыли (случай американских фирм в 60-е годы и японских фирм в 80-е годы). В некоторых случаях фирмы-производители контролируются холдинг-компанией, в которой доминирующее место занимает банк или банковский консорциум и которая обеспечивает финансовую поддержку операциям за границей. Происходящая в настоящее время глобализация финансовых рынков дала ТНК более широкие возможности для финансирования своих операций во всем мире;
- опыт в области экспорта: практически все без исключения ТНК до проведения операций по размещению прямых иностранных капиталовложений в течение длительного времени экспортировали свою продукцию на иностранные рынки, накапливая, таким образом, обширные знания в области функционирования глобального рынка.

16. И наконец, распределение ПИК в мире обусловлено взаимодействием мотивов, которыми руководствуются ТНК, и преимуществами соответствующих точек за границей 10/ (которые находят отражение в таких фактах, как уровень развития, перспективы роста и качество инфраструктуры и кадровых ресурсов).

V. Традиционные факторы, определяющие размещение ПИК в развивающихся странах

17. Традиционно прямые иностранные капиталовложения в развивающиеся страны подразделяются на два вида: ориентированные на местный рынок или ориентированные на экспорт. В первом случае ПИК ориентированы на местные или региональные рынки в связи с протекционистскими торговыми барьерами либо на использование рынков, перспективных с точки зрения их развития, или же на создание вспомогательных объектов инфраструктуры, например, торговых фирм, на тех рынках, которые используются для экспортной продукции, производимой в стране базирования. Во втором случае ПИК размещаются в целях использования сравнительного преимущества стран-получателей и создания в них базы для экспорта продукции на международный рынок. Это сравнительное преимущество может быть обусловлено богатой ресурсной базой, дешевой рабочей силой или преференциальным доступом к другим рынкам. Важность каждого из этих факторов изменяется во времени и по видам отраслей.

18. В 60-е и 70-е годы большой объем ПИК в Латинской Америке направлялся на создание производств по замещению импорта внутренними товарами в целях преодоления высоких протекционистских барьеров в странах этого региона, а также в целях создания производственных единиц по поставке товаров на региональные рынки, созданные на основании региональных соглашений в области интеграции. В 70-е годы размещение ПИК в Азии обуславливалось низкой стоимостью рабочей силы. Сингапур и Гонконг, которые проводили либеральную политику в отношении ПИК и располагали многочисленной и дешевой рабочей силой, были первыми территориями, в которых ТНК начали создавать свои производственные единицы в порядке осуществления стратегии вертикальной

---

10/ Факторы, определяющие преимущества стран-получателей с точки зрения размещения капиталов, рассматриваются в разделах III и IV.

интеграции, и таким образом явились базой экспорта в другие страны (включая и страны базирования). В Африке и на Ближнем и Среднем Востоке ПИК были в основном сосредоточены на эксплуатации основных видов ресурсов.

19. В 70-е и в начале 80-х годов иностранные инвесторы перевели в развивающиеся страны производство прежде всего трудоемких товаров, которые нуждались только в простых производственных технологиях, используя зачастую эти страны для монтажа линий сборки промежуточных товаров, которые впоследствии реэкспортировались в страны базирования.

20. В обрабатывающем секторе прямые иностранные капиталовложения в развивающихся странах сосредоточены в меньшем числе отраслей, чем это имеет место в развитых странах. Такая небольшая диверсификация промышленных инвестиций обусловлена менее высоким уровнем развития, а равно проводимой в прошлом протекционистской политикой, которая препятствовала проникновению в некоторые защищенные секторы. Какой-либо типичной структуры промышленного распределения в этом плане нет, поскольку между странами существуют определенные различия в плане наличия у них ресурсов, уровня их развития и политических приоритетов. Однако результаты тематических исследований по странам свидетельствуют о том, что к отраслям, в которых размещается наибольший объем ПИК, относятся химическая, электронная, текстильная и пищевая промышленность 11/.

21. Размещение ПИК, ориентированных на использование дешевой неквалифицированной рабочей силы в развивающихся странах, оказалось возможным в условиях массового производства стандартных товаров, которое обеспечивает вертикальную интеграцию, предполагающую четкое разделение труда между операциями, требующими высокой квалификации, и операциями, для которых высокая квалификация не нужна, и отделение стадии проектирования от стадии выполнения. Однако дешевая неквалифицированная рабочая сила представляет собой весьма неустойчивый источник сравнительного преимущества для стран-получателей. По мере повышения уровня дохода начинают увеличиваться затраты на рабочую силу, в связи с чем более привлекательными с точки зрения как раз этих затрат на рабочую силу будут становиться другие страны-получатели. В этой связи ПИК будут перемещаться из стран-получателей "первого поколения", в которых уровень доходов увеличился, в страны-получатели "второго поколения". В этих условиях страны "первого поколения" должны принять меры по наращиванию своего технологического потенциала с целью привлечь больший объем ПИК, содержащих более весомый технологический компонент, и/или самим вкладывать капиталы в другие развивающиеся страны, в которых стоимость рабочей силы все еще низка.

22. В последние годы в результате технического прогресса и новых форм организации производства важность дешевой рабочей силы в промышленном производстве в значительной мере снизилась. В результате этих событий снова произошло перераспределение ПИК. Сейчас становится ясно, что ПИК, ориентированные на крупномасштабные потребности в сравнительно неквалифицированной рабочей силе для осуществления повторяющихся операций, будут уступать место ПИК, которые будут ориентированы на современную

---

11/ См. UNIDO "Foreign direct investment flows to developing countries: Recent trends, major determinants and policy implications", PPD.167, 10 July 1990, pp. 15-19.



инфраструктуру и квалифицированную рабочую силу. Например, Соединенные Штаты все чаще переводят производство, базирующееся на новейшей технологии (такое, как электрическое и электронное оборудование), в новые индустриальные страны и страны - члены АСЕАН, несмотря на то, что ставки заработной платы в новых индустриальных странах увеличились и в настоящее время в какой-то степени более высокие, чем в других развивающихся странах 12/. Другим примером является Индия, где многие компании по производству компьютеров перевели свои подразделения по разработке программного обеспечения в другие страны, с тем чтобы воспользоваться относительно дешевыми услугами имеющихся в них высококвалифицированных ученых и инженеров 13/.

23. Воспользоваться преимуществами ПИК, ориентированными на новейшую технологию и квалифицированную рабочую силу, может в среднесрочном плане только небольшое число передовых развивающихся стран. Многие промышленные отрасли, в особенности те, которые производят стандартные готовые изделия (такие, как обычный ширпотреб, включающий электронику, одежду для экспортных рынков или переработанные пищевые продукты), до сих пор нуждаются в трудоемких вводимых факторах производства, содержащих незначительный технологический компонент. Объем ПИК в этих секторах, хотя в целом и менее значительный, будет оставаться весьма существенным для подавляющего большинства развивающихся стран.

#### С. Глобализация, технический прогресс и их влияние на ПИК

##### 1. Глобализация

24. В результате быстрого снижения транспортных расходов и радикальных изменений в области связи и информационной технологии, а также в связи с либерализацией трансграничного движения капитала, товаров и услуг предприятия придают своей деятельности глобальный характер в целях укрепления конкурентоспособности своих товаров.

25. К середине 80-х годов процесс глобализации, который начался в финансовом секторе и впоследствии распространился на промышленный сектор, приобрел повсеместный характер. Глобализация финансовых рынков произошла вслед за повсеместным дерегулированием внутренних финансовых рынков, фактическим устранением барьеров на пути движения капитала между промышленно развитыми странами и впечатляющим развитием мировой системы связи. Эта глобализация привела к увеличению числа офшорных финансовых центров и введению в действие целого ряда новых финансовых механизмов. В результате этого процесса международные банки существенно увеличили свои возможности в плане мобилизации финансовых средств и принятия эффективных мер по финансированию глобальных стратегий ТНК

---

12/ См. Plummer, M. and E. Ramstetter, "Motives and policies affecting U.S. direct investment in ASEAN", - Development and South-South Cooperation, vol. V, No.9, December 1989.

13/ Этот случай "технопарков по производству программного обеспечения" цитируется в издании Pierre Jacquemot, La Firme Multinationale: une Introduction Economique (Economica, Paris, 1990), pp. 77-78.

посредством расширения доступа к финансовым средствам в любой точке земного шара и обеспечения выбора финансовых механизмов, соответствующих нуждам транснациональных компаний.

26. В промышленном секторе, в особенности в отраслях с передовой технологией, обычным явлением стала глобальная конкуренция. Либерализация торговли и дерегулирование промышленности открыли для международной конкуренции экономические секторы, которые ранее были защищены. Быстрый технический прогресс вынуждает фирмы развивать рынки в целях амортизации расходов на НИОКР. Изменения на потребительских рынках предполагают в обязательном порядке дифференциацию продукции и физическое присутствие на этих рынках, с тем чтобы оперативно реагировать на изменения спроса.

27. Глобальные стратегии фирм, в основе которых лежат в основном рыночные соображения, могут носить защитительный характер, имеющий целью сохранить свою рыночную долю, либо наступательный характер, имеющий целью эту рыночную долю увеличить 14/. ТНК применяют комплексный глобальный подход, располагая центры своей деятельности во многих странах и активно координируя их работу на основе сочетания торговых и инвестиционных стратегий (включая создание стратегических союзов).

## 2. Технический прогресс и новые формы организации промышленного производства

28. Необычайно быстрый технический прогресс, в особенности в области электроники и робототехники, оказал значительное воздействие на относительные факторные издержки, требования к квалификации и механизмы материально-технического обеспечения производственной деятельности промышленно развитых стран. Наиболее ярко эти изменения проявляются в секторах по производству полупроводников, электронного оборудования, комплектующих изделий для автомобилей и бытовой электроники. Кроме того, этот технический прогресс вызвал значительные изменения в производственном процессе:

- производительность труда в промышленно развитых странах повысилась до такой степени, что прямые затраты на рабочую силу превратились в незначительный компонент общих производственных издержек. Техническое совершенствование процесса производства приводит к увеличению капиталоемкости производства и предполагает использование более квалифицированной рабочей силы как на производственных должностях, так и на административно-управленческих и инженерно-технических должностях.
- Проектирование изделий и методы производства становятся все более и более взаимосвязанными. Эта взаимосвязь облегчается в результате использования новых технологий, в частности методов автоматизированного проектирования. Кроме того, сегодняшние методы проектирования изделий позволяют шире использовать новые материалы вместо более традиционных, в особенности вместо металлов. Этот процесс предполагает постоянную работу в области НИОКР в целях приведения продукции в соответствие с рыночными требованиями.

---

14/ Этот вопрос подробно рассматривается в обширной литературе, посвященной глобальным стратегиям ТНК. См., в частности, М. Porter, The Competitive Advantage of Nations (New York, Free Press, 1990), pp. 55-67 and pp. 606-615; Robock S.H. and K. Simmonds, op. cit.

- Новая организация промышленного производства на базе компьютерной технологии принимает форму так называемых систем "точно в срок", которая позволяет с учетом географической близости и интеграции предприятий-поставщиков и предприятий-заказчиков снизить расходы по поддержанию запасов сырьевых материалов, незавершенного производства и даже запасов готовой продукции.

29. Эта новая структура производства, которую в разных случаях называют "постфордизмом", "гибкой специализацией" или "новой конкуренцией", меняет суть глобальной конкуренции, смещая акцент с цены на модернизацию и дифференциацию изделий. Естественно, минимизация расходов продолжает, как и прежде, волновать фирму-производителя, однако основной способ добиться более высокой конкурентоспособности заключается в модернизации изделий. Эта система обрела на отмирание "фордистскую" организацию промышленного производства, основанную на массовом производстве, стандартизации и использовании крупных предприятий <sup>15/</sup>. Такие гибкие формы организации производства предполагают разукрупнение заводов и сокращение продолжительности выпуска продукции, что, однако, не ведет к уменьшению размеров той или иной транснациональной компании. Напротив, крупные ТНК извлекают выгоду, обусловленную диверсификацией производства, на основе комплексной координации работы их различных филиалов и распределения расходов на НИОКР по широко разветвленной торговой сети. Такая новая форма приспособляемости дает возможность для установления новаторских связей между малыми и средними предприятиями.

30. Процесс глобализации ТНК привел к созданию новых глобальных структур, которые отличаются от обычных организационных структур, основанных на горизонтальной или вертикальной диверсификации. Новое транснациональное предприятие распределяет и координирует свою деятельность с помощью комплексной организационной структуры с одновременным использованием сети неакционерных связей со своими поставщиками и субподрядчиками и стратегических союзов со своими конкурентами. В рамках своей глобальной стратегии фирма может выбрать любую страну, в которой она может производить сборку изделий, изготавливать комплектующие детали или даже вести научные исследования и в которой она может найти определенную выгоду. Функционирование рынков зачастую координируется на региональной основе.

### 3. Влияние на структуру и политику в области ПИК

31. Глобализация и технический прогресс в значительной мере сказываются на темпах роста и географической структуре ПИК. Во-первых, ПИК, как ожидается, получит дальнейшее распространение. В целях обеспечения устойчивых конкурентоспособных преимуществ фирмы должны разработать глобальные стратегии на основе комплексного подхода, учитывающего все соображения, связанные с торговлей и прямыми иностранными капиталовложениями. В то же время новые формы приспособляемости производства зачастую предполагают перемещение производственных мощностей ближе к потребительским рынкам с целью укрепить возможности производства такой продукции, которая отвечала бы специфике

---

<sup>15/</sup> Анализ этой новой промышленной структуры и ее последствий см. в издании: Raphael Kaplinsky, "Direct foreign investment in third world manufacturing: Is the future an extension of the past?", IDS Bulletin, vol. 22, No. 2, 1991.

## Вставка 1

## Создание сетей и стратегических союзов

Расширение сетей и создание стратегических союзов между транснациональными предприятиями обусловлено тремя основными причинами. Первая заключается в желании выжить. Это означает, что стратегические союзы по своей сути противоположны фирмам, которые в силу своего характера вынуждены конкурировать друг с другом. Однако для того чтобы выжить, предприятия должны взаимодействовать между собой с целью получить необходимые им ресурсы. Такое взаимодействие координируется не рыночными механизмами, а путем создания комплекса взаимосвязей между членами одной и той же сети.

Вторая и третья причины взаимосвязаны и обусловлены ориентированностью на технологию и эффективность. Дальнейшее усложнение продукции (причина технологического характера) создает такую ситуацию, в которой ни одна фирма не может в одиночку обеспечить полный производственный цикл. Здесь, скорее, процесс глобализации подталкивает компании сосредоточить свое внимание на основных направлениях деятельности, свернуть смежные производства и приобрести комплектующие детали и услуги у партнеров, которые работают более эффективно (причина, связанная с повышением эффективности).

Решение предприятия "производить самому или покупать" будет зависеть от характера сети, в которую оно входит. Этот характер может быть разным и принимать форму официального договорного механизма (западный способ) или связей, основанных на доверии, чести и сохранении репутации (японский способ), когда члены сети полагают, что они могут лучше защитить свои собственные интересы, продвигая интересы всей группы.

Независимо от причин, лежащих в основе этого процесса, создание сетей и стратегических союзов японскими и западными ТНК в последние годы получило бурное развитие, в особенности в области электроники, информатики и космической техники, в которых сложность изделий и распределение риска потери капитала и расходов на НИОКР имеют весьма важное значение.

В последнее время прочность таких организационных структур, которые возникли в результате быстрого увеличения числа трансграничных союзов, вызывает некоторые сомнения. В этой связи есть две альтернативы: "мнимое предприятие", т.е. временная сеть компаний, сформированная в целях использования конкретной рыночной возможности, которая с технической точки зрения не доступна ни одной из них в одиночку, и "родственное предприятие", т.е. система более долговременных стратегических союзов между крупными компаниями, охватывающая различные отрасли и страны и действующая так, как если бы она представляла собой единый субъект хозяйственной деятельности <sup>16/</sup>. "Родственное предприятие", как утверждается, создается не только в связи с техническим прогрессом, но и в связи с политической необходимостью иметь несколько точек базирования.

<sup>16/</sup> См. "The global firm: R.I.P.", *The Economist*, 6 February, 1993.

национального спроса. Эти два фактора, судя по всему, приведут к интенсификации ПИК с участием как крупных ТНК, так и МСП.

32. Во-вторых, технический прогресс обуславливает разработку таких методов производства, которые, как правило, являются капиталоемкими, предполагают использование квалифицированной рабочей силы и направлены на снижение компонента живого труда в производстве. Кроме того, в этом случае должны поддерживаться тесные связи между разработчиками, изготовителями и пользователями оборудования. Эти соображения ограничивают возможности размещения производственных мощностей в развивающихся странах в целях обслуживания покупателей в развитых странах. В связи с тем, что развитые страны, с одной стороны, располагают крупным и сложным потребительским рынком, и, с другой, многочисленной квалифицированной рабочей силой, возможен вариант перевода многих производственных подразделений ТНК обратно в свои страны 17/.

33. Однако, как указывалось ранее, некоторые отрасли промышленности, особенно те, которые занимаются производством стандартных потребительских товаров, и те, продукция которых содержит меньший технический компонент, до сих пор ориентируются на конкурентоспособность цены и, следовательно, на сведение до минимума затрат на рабочую силу. Эти отрасли будут и впредь получать преимущества в результате использования дешевой рабочей силы в развивающихся странах.

34. В то же время некоторые развивающиеся рынки как национальные, так и региональные, располагают в перспективе хорошими возможностями, обусловленными их большим размером или потенциальными возможностями роста. Прямые иностранные капиталовложения в секторы со средним уровнем технологического компонента будут, как правило, размещаться в этих странах; при этом ТНК будут также распространять новую структуру организации производства на рынки развивающихся стран, поскольку они будут настаивать на том, чтобы их поставщики (зачастую МСП) также создавали местные предприятия, которые помогали бы им в обслуживании производства товаров, предназначенных в конечном итоге для продажи на местных или региональных рынках. Кроме того, разукрупнение на уровне предприятия во многих секторах открывает новые возможности для размещения производства в менее крупных развивающихся странах.

35. В дополнение к этому некоторые развивающиеся страны повысили свой технологический потенциал и техническую квалификацию своей рабочей силы. ТНК будут заинтересованы в размещении некоторых из своих производств, содержащих значительный технологический компонент, в этих странах в качестве экспортной базы.

---

17/ Примеры перевода производственных подразделений в развитые страны цитируются Пьером Жакмо, *op.cit.*, footnote 1, p. 264. В соответствии с этим источником информации в 1985 году фирма "Филипс" решила перевести производство телевизионных корпусов из Юго-Восточной Азии в Европу и Соединенные Штаты, а фирма РКА перевела сборочные линии из китайской провинции Тайвань обратно в Соединенные Штаты. Аналогичным образом в последние годы ИБМ производила компьютерные детали на комплексных производственных предприятиях в Соединенных Штатах, свернув производство в Азии. Фирма "Эппл" решила производить компьютеры нового поколения в Калифорнии, ближе к своим поставщикам.

36. В этой связи общие технические и организационные нововведения в промышленных секторах, содержащих значительный технологический компонент, будут обуславливать размещение ПИК в этих секторах в странах, которые находятся на промежуточном уровне развития и располагают хорошо подготовленной и квалифицированной рабочей силой, в более бедных странах с относительно высоким уровнем образования населения или в странах, которые располагают либо на данный момент, либо в перспективе крупными и развивающимися рынками и резервами квалифицированной рабочей силы. Это говорит о том, что важнейшей задачей для развивающихся стран является вложение капитала в развитие их людских ресурсов, инфраструктуры и производственных услуг. Это также свидетельствует об опасности маргинализации стран с низким уровнем дохода и с низким уровнем квалификации рабочей силы.

37. Новый процесс глобализации также оказывает заметное воздействие на национальную политику и порождает определенные проблемы в области конкуренции. Небольшое число крупных ТНК может располагать значительными директивными возможностями по международному распределению промышленного производства, а также по разработке новой технологии и доступа к ней. Более интенсивный процесс глобализации, который ведет к образованию все более крупных корпоративных объединений, порождает опасность создания промышленных картелей. Олигополистический характер мировой экономики может в какой-то степени ограничивать конкуренцию между фирмами, но он, несомненно, обострит соперничество между развивающимися странами по привлечению ПИК. Это может ослабить позицию многих развивающихся стран в плане успешного ведения переговоров с ТНК. Кроме того, укрепление глобальных стратегических союзов, объединяющих множество фирм, усиливает вероятность ослабления позиции отдельных стран на переговорах с фирмами, деятельность которых выходит за пределы национальных границ. В этой связи возникает также вопрос о том, как сохранить конкуренцию между фирмами, которые все более связаны между собой с помощью соответствующих сетей и союзов.

### III. Конкурентные преимущества стран-получателей

#### A. Динамичность структуры развития и ПИК

38. После того как решение о вложении капиталов за границей принято, встает вопрос о выборе размещения производственных мощностей, который зависит от уровня развития, наличия ресурсов (включая рабочую силу) и государственной политики стран-получателей.

39. Уровень развития представляет собой важный опережающий фактор размещения ПИК. Страны-получатели привлекают различные виды ПИК с разным технологическим компонентом, который соответствует их уровню развития. Страны можно классифицировать по четырем стадиям развития: 1) производственная; 2) инвестиционная; 3) инновационная; и 4) стадия накопления 18/.

1) Производственная стадия характеризуется производством на базе основных ресурсов, каковыми могут быть либо природные ресурсы, либо имеющийся в изобилии резерв недорогой полуквалифицированной рабочей силы. Круг отраслей в этом случае ограничен и сконцентрирован на производствах по изготовлению конкурентоспособных по цене изделий, которые предполагают использование простых методов изготовления или обработки, либо широко доступных, недорогих технологий. В этом случае технология поступает в значительной мере из других государств. Большинство развивающихся стран находится на этой стадии, хотя здесь можно провести различие между странами, которые делают упор на природные ресурсы, и странами, в которых есть зародышевые формы индустриализации, основанные на дешевой неквалифицированной рабочей силе.

2) Инвестиционная стадия предполагает использование в промышленности более сложной технологии. Фирмы вкладывают капиталы в современные эффективные и во многих случаях крупные предприятия, оборудованные по последнему слову техники. Производство здесь относительно унифицировано, а чувствительные к ценам отрасли все еще занимают важное место. Однако круг отраслей в этом случае более широк; в них используются рабочие с более высокой квалификацией, которым выплачивается все еще относительно низкая заработная плата. Иностранные технологии и методы не просто применяются, а модернизируются. На этой стадии страны имеют дополнительные конкурентоспособные преимущества в изготовлении полуфабрикатов и средств производства (отрасли тяжелой и химической промышленности) и инфраструктуре (жилищное строительство, перевозки, связь и общественные работы). Этой стадии достигли новые индустриальные страны (НИС).

3) Инновационная стадия характеризуется увеличением числа отраслей и подотраслей, в которых та или иная страна может вести успешную конкуренцию. Для этой стадии характерно изобилие квалифицированных людских ресурсов и интенсификация деятельности в области НИОКР. Чувствительное к цене и менее сложное производство постепенно переходит в руки фирм из других государств, а сами страны на этой стадии укрепляют свои международные позиции в более дифференцированных секторах промышленности и сфере высококвалифицированных

---

18/ Эта система четырех стадий развития была разработана М. Портером на основе опыта развития развитых и развивающихся стран. См. М. Porter, op.cit., part III, chap. 10: The competitive development of national economies, pp. 543-576.

услуг. Фирмы пытаются выдержать конкурентную борьбу за счет снижения издержек, но не столько за счет снижения факторных издержек, сколько за счет повышения производительности в результате более высокого уровня квалификации и использования передовой технологии. На этой стадии находятся передовые промышленно развитые страны.

4) Стадия накопления ведет в конечном итоге к спаду, поскольку упор на накопленные материальные ценности снижает конкурентоспособность национальных отраслей, а хроническая нехватка инвестиций в промышленном секторе приводит к замедлению процесса модернизации.

40. Процесс индустриализации стран, как правило, проходит по такой динамичной схеме, хотя страны необязательно достигнут конечного этапа снижения, если они предпримут усилия по обеспечению устойчивых инвестиций в промышленный сектор. В ходе структурной перестройки страны привлекают тот вид ПИК, который соответствует их стадии развития <sup>19/</sup>. Например, в начале производственной стадии привлекаются ресурсоемкие или трудоемкие ПИК. На инвестиционной стадии страны привлекают инвестиции в производство средств производства и производство промежуточных товаров; в то же время эти страны начинают вкладывать капитал за границей, в другие страны с более низким уровнем заработной платы, в трудоемкие отрасли обрабатывающей промышленности и добычу полезных ископаемых (особенно в тех случаях, если страна бедна природными ресурсами). На инновационной стадии страны привлекают капиталовложения в отрасли с передовой технологией, а также сами осуществляют капиталовложения в эти отрасли и в другое менее сложное производство в других странах.

41. На последующих стадиях развития прямые иностранные капиталовложения могут содействовать ускорению структурных изменений посредством повышения национального дохода и сбережений, повышения уровня технологии и обеспечения внешнего эффекта в результате открытия доступа к услугам, управлению и производственным сетям. Однако роль внутренней политики в повышении уровня производительности и технологии является основополагающей. С учетом соответствующей государственной политики, направленной на обеспечение "благоприятного" инвестиционного климата, повышение уровня развития людских ресурсов, обеспечение соответствующей физической инфраструктуры и поощрение инвестиций в технологию, процесс индустриализации будет распространяться на более капиталоемкие секторы с более высокой добавленной стоимостью.

42. Если посмотреть назад, то станет ясно, что процесс развития и технической перестройки Японии и новых индустриальных стран следовал по этой динамичной схеме. Развивающиеся страны, за исключением новых индустриальных стран, находятся на первой стадии развития. Трудности, с которыми они сталкиваются в попытке быстрее перейти на вторую стадию развития, обусловлены не только слабостью внутренней политики, но и неблагоприятными внешними факторами.

---

<sup>19/</sup> Даннинг предложил аналогичный цикл развития для объяснения видов ПИК, которые привлекаются странами в зависимости от их уровня развития. См. John H. Dunning, Explaining International Production (London, Boston, Mass., Nauman, 1988), chap. 5: "The investment development cycle and Third World Multinationals", pp.140-168. Т. Озава также использует эту схему развития ПИК на основе проведенного Портером анализа четырех стадий развития; см. Terutomo Ozawa, "Foreign direct investment and economic development", in United Nations, Transnational Corporations, vol. 1, No.1, New York, February 1992.



43. Сейчас, в условиях низких мировых цен на сырьевые товары и насыщения большинства рынков несложными потребительскими промышленными товарами, а также в условиях нестабильности внутренних экономических условий, понятен тот факт, что страны с низким уровнем дохода, в особенности африканские страны, располагающие богатыми ресурсами, не могут привлечь крупные потоки ПИК.

#### В. ПИК из развивающихся стран

44. Этот динамичный характер развития также объясняет причины, по которым новые индустриальные страны превратились из чистых получателей ПИК в источник капиталов, инвестируемых в другие развивающиеся страны. В связи с тем, что повышение уровня дохода приводит к повышению заработной платы и курса национальной валюты, страны, которые повысили содержание технологического компонента в своих отраслях промышленности, будут размещать трудоемкие и менее сложные производства в других странах, находящихся на более низкой стадии развития. Однако перевод отраслей с низким уровнем технологии в страны с низким уровнем заработной платы не является единственной причиной. Фирмы из динамичных развивающихся стран могут следовать тому же глобальному подходу к конкуренции, что и крупные ТНК. Мотивы вложения капиталов за границу могут быть обусловлены как рыночными соображениями, так и соображениями, связанными с поиском технологии.

45. Наиболее динамичными иностранными инвесторами из числа развивающихся стран являются новые индустриальные страны Юго-Восточной Азии (Республика Корея, китайская провинция Тайвань и Сингапур), Индия и Бразилия. Обзоры ПИК из развивающихся стран выявляют некоторые общие черты 20/:

а) Во-первых, географическое распределение чаще затрагивает соседние и/или этнически родственные страны. Некоторые ТНК из развивающихся стран размещают инвестиции в развитых странах либо в целях обеспечения доступа к экспортным рынкам, либо в целях приобретения конкретных навыков и/или технологий.

б) Во-вторых, ПКВ, как правило, концентрируются в отраслях, использующих хорошо отработанную или стандартную технологию и управленческие навыки, или в отраслях, базирующихся на природных ресурсах (в основном обработка, производство текстильных и швейных изделий или добыча полезных ископаемых). Эти инвестиции иногда размещаются после инвестиций, осуществленных в целях содействия экспорту из стран-инвесторов, либо производятся одновременно с ними.

с) В-третьих, большинство ТНК из развивающихся стран имеют дело с ограниченным числом иностранных компаний. Многие из них предпочитают создавать совместные предприятия как в целях ограничения своих обязательств инвестиционного характера, так и в целях получения ноу-хау, управленческих и организационных навыков или доступа к рынкам их иностранных партнеров.

---

20/ См., в частности, J.H. Dunning, op. cit., chap. 5; S. Lall: "Direct investment in South East Asia by the NIEs: Trends and prospects", Banca Nazionale del Lavoro, Quarterly Review, No. 179, December 1991.

#### IV. Роль политики стран-получателей

46. Риск и отдача от капиталовложений в какой-либо другой стране зависит в значительной мере от политики, проводимой этой страной-получателем. Для создания благоприятного инвестиционного климата нужна соответствующая нормативная база. Такой климат характеризуется политической стабильностью, а также устойчивыми, транспарентными и предсказуемыми экономическими и юридическими условиями, которые позволяют иностранным инвесторам получать и репатриировать в разумных пределах отдачу от их капиталовложений и интегрировать свои местные филиалы в глобальную стратегию.

##### A. Экономические условия

47. Одним из важнейших экономических факторов привлечения ПИК является сильная и развивающаяся экономика страны-получателя <sup>21/</sup>. Страны со слабыми перспективами роста, даже если они проводят очень либеральную политику в области ПИК, не могут рассматриваться в качестве привлекательных для размещения инвестиций. Этим также объясняется резкое сокращение в 80-е годы объема ПИК в странах с высоким уровнем задолженности, в связи с тем что кризис задолженности и сопровождавший его застой сдерживали приток ПИК.

48. Уроки 80-х годов также показали важность макроэкономической стабильности для активизации роста и создания "благоприятного" инвестиционного климата. Для национальных и иностранных инвесторов основной интерес представляет степень воздействия экономических условий в стране-получателе на издержки фирмы. Так, инфляция, обменный курс и процентные ставки являются теми факторами, которые оказывают непосредственное влияние на эти издержки. Стабильная макроэкономическая нормативная база позволит сократить издержки, обусловленные неопределенностью в плане возможных колебаний или негативным воздействием вышеупомянутых факторов.

49. Общая тенденция к применению экономической политики, основанной на рыночных отношениях (включая приватизацию и либерализацию торговли), которая в настоящее время проводится большинством развивающихся стран и странами Центральной и Восточной Европы, оказывает определенное воздействие на потоки ПИК. В 1990 году более 70 стран активно проводили программы приватизации; ежегодное число случаев приватизации во всем мире увеличилось в период с 1985 по 1990 год более чем в пять раз и составило около 130 <sup>22/</sup>. К концу 80-х годов стоимость приватизированных государственных предприятий достигла, по сообщениям, более 185 млрд. долл. США, при этом никаких признаков того, что этот процесс замедляется, нет. Участие иностранных компаний в этих программах приватизации весьма заметно, особенно в Латинской Америке и Центральной и Восточной Европе. В очень многих случаях приватизация включается в программы

---

<sup>21/</sup> Эмпирические исследования в области ПИК показывают высокую степень корреляции между потоками ПИК и размером и экономическим ростом стран-получателей. См., например, Thomas L. Brewer, "Foreign direct investment in developing countries: Patterns, policies and prospects", World Bank (International Economic Department, Working Paper WPS 712, June 1991); United Nations Centre for Transnational Corporations, "Government policies and foreign direct investment" (ST/CTC/SER.A/17, November 1991).

<sup>22/</sup> См. World Investment Report 1992, op. cit., p. 86.

конверсии задолженности в акции, с тем чтобы избежать в перспективе воздействия инфляции на такую конверсию. Вместе с тем одной приватизации недостаточно для привлечения значительных объемов новых прямых иностранных капиталовложений, если они не сопровождаются созданием соответствующей общей нормативной базы для обеспечения благоприятного инвестиционного климата.

50. Тенденция к повсеместному проведению более либеральной, ориентированной на внешний мир торговой политики, обусловлена прежде всего тем, что замкнутая на себе политика индустриализации воспринималась скорее как затратная, а не прибыльная. В частности, опыт размещения иностранных капиталовложений, ориентированных на замену импорта внутренним производством и, как правило, хорошо защищенных от мировой конкуренции, оказался во многих случаях совершенно неэффективным, особенно в условиях снижения деловой активности на внутренних рынках. Однако здесь есть и некоторые исключения, в особенности в странах с более высоким уровнем промышленного развития (например, в Бразилии и Мексике), когда иностранные предприятия по производству товаров в порядке замещения импорта становятся крупными экспортёрами в тех случаях, когда они имеют соответствующие для этого стимулы, доступ к конкурентоспособным вводимым факторам производства, соответствующую вспомогательную инфраструктуру и возможность получать экономию, обусловленную ростом масштабов производства (например, в автомобилестроении) 23/.

51. Общее смещение акцента с протекционистской, замкнутой на себя политики на большую либерализацию торговли, которая стимулируется либо программами структурной перестройки, либо более постепенными мерами, принимаемыми правительствами по их собственной инициативе, заставляет внутренние отрасли вступать во все более острую конкуренцию с фирмами-импортёрами. В этой связи конкуренция в целях привлечения ПИК может становиться более жесткой, поскольку страны будут рассматривать ПИК в качестве средства укрепления конкурентоспособности национальных отраслей. В среднесрочном плане по мере того, как стимулы, обусловленные высокими торговыми барьерами, начинают терять свою значимость, потоки ПИК могут быть даже в большей степени сконцентрированы в странах, располагающих крупными развивающимися рынками, которые более удобны для выгодного использования новых технологий.

#### В. Развитие инфраструктуры и людских ресурсов

52. Иностранные предприятия не могут работать в изоляции от местных деловых и промышленных кругов стран-получателей. Иностранным и национальным инвесторам нужны соответствующие частные и государственные вспомогательные структуры, включая рынки капитала и кредитные механизмы, а также эффективная физическая, технологическая и кадровая структура. Наличие такой структуры носит, как отмечается, определяющий характер. Реформы в экономической или нормативной области не могут сами по себе устранить препятствия на пути прямых иностранных капиталовложений, обусловленные по своей сути неразвитостью инфраструктуры стран-получателей. Особое значение при рассмотрении вопроса о ПИК имеют несколько указанных ниже областей:

---

23/ UNIDO, "Foreign direct investment flows...", op. cit., p. 34.

- как указывалось выше, важным фактором размещения ПИК является наличие квалифицированной рабочей силы. Активная политика по повышению уровня людских ресурсов за счет создания высококачественной системы образования и подготовки является приоритетным вопросом в политической повестке дня стран-получателей. Кроме того, как свидетельствует опыт новых индустриальных стран Юго-Восточной Азии, успешное освоение и эффективное использование промышленных технологий, переданных иностранными фирмами, в значительной степени зависит от усилий по развитию местного потенциала прежде всего посредством повышения квалификации и активизации работы в области НИОКР (что зачастую предполагает принятие мер со стороны правительства по преодолению "рыночных сбоев" в области инвестиций и образования);
- вторым определяющим фактором является наличие высококачественных систем связи и транспорта, а также энергоснабжения и других услуг;
- наличие процветающего сектора деловой активности, принадлежащего местным предпринимателям, создает благоприятные условия для размещения ПИК за счет использования эффективных сетей местных поставщиков, консультантов, сервисных фирм и, возможно, партнеров или конкурентов. В этой связи также чрезвычайно важно сосредоточить усилия на развитии местного предпринимательства;
- необходимо, чтобы в экономической деятельности можно было опираться на эффективную финансовую систему, которая удовлетворяла бы различные запросы инвесторов с точки зрения различных условий предоставления кредитов, связанных с риском;
- создание соответствующих вспомогательных структур представляет собой трудную задачу, предполагающую крупные и дорогостоящие капиталовложения в инфраструктуру, образование, научные исследования и создание институциональной базы. Это медленно нарастающий процесс, для поддержания которого нужно правительство с хорошими административными способностями;
- во многих странах из-за высоких издержек, связанных с созданием инфраструктуры и институциональной базы, правительства сосредоточивают свою работу на создании зон экспортной переработки, которые располагают хорошо развитой вспомогательной инфраструктурой и в которых действуют налоговые льготы 24/;
- для более бедных стран, у которых нет возможности провести всестороннюю работу по созданию местной инфраструктуры, необходимо в срочном порядке получить активную поддержку со стороны доноров в таких областях, как укрепление частного сектора и местного предпринимательства, создание институционального потенциала, развитие и модернизация физической инфраструктуры и более активное развитие людских ресурсов.

---

24/ Оценку зон экспортной переработки см. в докладе секретариата ЮНКТАД "Зоны экспортной переработки: роль прямых иностранных инвестиций и их воздействие на процесс развития", TD/B/WG.1/6, 1993 год.

С. Политика и нормативная база, связанная с ПИК

1. Либерализация политики в области ПИК

53. В 80-е годы государственная политика в области ПИК претерпела значительные изменения. Усиление кризиса задолженности, расширение технологического разрыва, а также перенос акцента на стратегии индустриализации, ориентированные на экспорт, вынудили развивающиеся страны изменить свое отношение к ПИК. В настоящее время в целом признается, что ПИК могут играть весьма полезную роль в содействии экономическому росту и развитию.

54. Эти изменения находят отражение в общемировой тенденции к либерализации государственной политики в области ПИК, которая стала проявляться в 80-е годы и ускорила в начале 90-х годов, в особенности в связи с осуществлением в последнее время странами Центральной и Восточной Европы либерализации политики в области ПИК <sup>25/</sup>. Кроме того, в некоторых региональных группировках, таких, как Европейское сообщество (ЕС), Карибское сообщество (КАРИКОМ), Зона преференциальной торговли восточных и юго-восточных африканских государств (ЗПТ), Общий рынок "Южного конуса" (МЕРКОСУР), создаваемая Североамериканская зона свободной торговли (НАФТА) действуют инвестиционные правила на региональном уровне, направленные на более полную либерализацию политики в области ПИК. Вместе с тем ряд западных стран, которые традиционно проводили либеральную политику в отношении иностранных инвесторов, ввели определенный контроль за экономическими операциями, связанными с иностранными капиталовложениями, хотя в целом нормативная база размещения ПИК во всех развитых странах характеризуется в настоящее время весьма высокой степенью либерализации. Страны - члены ОЭСР приняли "Правила либерализации операций, связанных с невидимыми статьями и движением капитала".

55. Новые меры либерализации, принятые развивающимися странами, как правило, включают отмену требования в отношении национальной собственности и отраслевые ограничения (например, в таких отраслях, как банковская служба, туризм и телесвязь), упрощение порядка утверждения, либерализацию условий доступа и создания предприятий и введение более либеральных правил, регламентирующих перевод средств и репатриацию капитала.

56. Однако эта тенденция отнюдь не означает, что темпы изменений были одинаковыми во всех странах. Различия обусловлены главным образом стратегиями в области развития технологии и их успешной реализацией. Страны, которые добились важных результатов в наращивании внутреннего потенциала, создав при этом более привлекательные условия для размещения капиталовложений, могут позволить себе установить более либеральный режим ПИК. В ряде случаев другие страны, которые проявляют позитивное отношение к ПИК, ограничивают доступ иностранных фирм в сектора, предназначенные для развития местной технологии.

---

<sup>25/</sup> Более подробную информацию о схемах либерализации см. в издании World Investment Report 1992, op.cit. pp. 79-85, и в издании, готовящемся к печати World Investment Report 1993.

## 2. Двусторонние соглашения и руководящие принципы Всемирного банка

57. В течение нескольких последних лет число двусторонних соглашений о поощрении и защите ПИК продолжало увеличиваться и достигло в общей сложности к середине 1991 года 440 26/. В попытке содействовать созданию благоприятного климата для иностранных инвесторов страны-получатели заключали двусторонние соглашения, которые, как правило, охватывали следующие области:

- режим, применяемый к иностранным капиталовложениям (включающий, как правило, справедливый и благоприятный режим и режим наиболее благоприятствуемой нации, но без права создания предприятий);
- экспроприация (в государственных интересах или в общественных целях);
- компенсация (быстрая, адекватная, эффективная и определяемая на основании приемлемых критериев);
- перевод платежей (фактический перевод прибыли, окладов и заработной платы, репатриация капитала и компенсация);
- суброгация и урегулирование споров.

58. В 1992 году Всемирный банк разработал по просьбе Комитета по вопросам развития ряд руководящих принципов нормативного регулирования режима иностранных капиталовложений на основе общих тенденций и положений, закрепленных в двусторонних инвестиционных соглашениях, национальных инвестиционных кодексах и многосторонних документах 27/. По мнению Всемирного банка, эти руководящие принципы представляют собой "желательную универсальную базу, объединяющую основные принципы, имеющие целью содействовать прямым иностранным капиталовложениям в общих интересах всех членов". Эти руководящие принципы включают, в частности, принципы, касающиеся: а) допуска, б) режима (включая перевод инвестиционного капитала и отдачу от капиталовложений); с) экспроприации и одностороннего изменения или прекращения срока действия контрактов и d) урегулирования споров. В связи с тем, что эти руководящие принципы в какой-то степени четко показывают современный уровень развития нормативной базы ПИК, они представляют собой полезное универсальное средство, которое является своего рода мерилем принципов и концепций, приемлемых для всех государств в связи с размещением прямых иностранных капиталовложений любым другим государством.

## 3. Стимулирующие и сдерживающие меры

59. В дополнение к национальным кодексам и двусторонним договорам об иностранных капиталовложениях многие страны-получатели применяют специальные меры по стимулированию иностранных инвесторов или налагают определенные ограничения на их деятельность. Стимулирующие факторы могут включать:

---

26/ См. World Investment Report 1992, op. cit., p. 77-79.

27/ World Bank, Legal Framework for the Treatment of Foreign Investment, Volume II: Guidelines, 1992.

- меры в области налогообложения (такие, как льготные налоговые ставки, временное освобождение от уплаты налогов, налоговые изъятия, отсрочка уплаты налогов, ускоренная амортизация, другие меры, касающиеся взносов на социальное страхование и инвестиционных резервов);
- финансовые меры (такие, как кредиты, льготные займы, гарантирование займа);
- тарифные скидки (тарифные и нетарифные барьеры на конечные товары, произведенные иностранными инвесторами, и освобождение от уплаты тарифов на вводимые факторы производства);
- конверсия задолженности в акции (выгоды от дисконтирования долга, накапливаемые иностранными инвесторами);
- зоны экспортной переработки;
- другие нефинансовые меры (такие, как помощь по созданию инфраструктуры, правительственные контракты на льготных условиях и предоставление некоторых услуг).

60. Сдерживающие меры или оперативные требования, которые, как правило, именуется в качестве торговых мер в области капиталовложений (ТМК), могут включать требования, регламентирующие экспорт, содержание местного компонента, торговый баланс, продажу на внутреннем рынке, замещение импорта внутренним производством, местную долю акций и передачу технологии.

61. Сдерживающие меры очень часто увязываются с предоставлением стимулов. Например, предоставление или уровень предоставления той или иной льготы может быть обусловлен выполнением оперативных требований или пропорционален им. В этой связи оперативные требования рассматриваются в качестве средства снижения издержек, связанных с предоставлением стимулов странами-получателями.

62. Основная цель стимулов заключается в оказании воздействия на решения инвесторов, касающиеся размещения их капиталовложений, в целях развития отдельных промышленных секторов, устранения региональных нарушений внутри данной страны и снижения уровня безработицы. Оперативные требования используются в различных целях: для защиты внутреннего сектора, стимулирования местной деятельности по линии прямых и обратных связей, более полной интеграции предприятий, контролируемых иностранным капиталом, в экономику страны-получателя, обеспечения отдачи от ПИК для страны-получателя и для противодействия некоторым видам практики, применяемым транснациональными предприятиями, которые, по мнению стран-получателей, могут привести к сокращению объема таких выгод.

63. Теоретическое обоснование использования стимулирующих и сдерживающих мер может быть подкреплено тем аргументом, что в условиях несправедливой или олигополистической конкуренции между ТНК страны имеют полное право играть более активную роль в формировании своей экономической базы, оказывая, в

частности, влияние на размещение производства, выбор вводимых производственных факторов, масштабов операций и сбыта производимой продукции 28/.

64. Как развитые, так и развивающиеся страны-получатели используют стимулирующие и сдерживающие меры в целях привлечения ПИК и интернализации выгод, обусловленных такими капиталовложениями. Обзорные исследования свидетельствуют о том, что развитые страны во многих случаях используют доступ на рынок, эскалацию тарифов и льготные условия инвестирования (зачастую в форме общего снижения налогов на предприятия, или схем по поддержке секторов с передовой технологией в масштабах всей промышленности) для привлечения инвесторов, в то время, как развивающиеся страны в большей степени полагаются на налоговые льготы, конверсию задолженности в акции и создание зон экспортной переработки 29/. Кроме того, считается, что ТМК чаще применяется в развивающихся странах.

65. Использование стимулов активизировалось в последние годы в связи с тем, что страны до такой степени конкурируют друг с другом в целях привлечения ПИК, что многие обозреватели стали называть эту ситуацию "инвестиционной войной". Действительно, обзор правительственной политики в области ПИК в 46 странах (в том числе в 20 развитых) 30/ показал, что в течение периода 1977-1987 годов наиболее частые изменения касались субсидий и налоговых льгот. За это время зарегистрировано 58 случаев изменения политики, в том числе 21 случай в развитых странах, которые были направлены на увеличение рентабельности иностранных капиталовложений (с учетом налогов и субсидий). И, напротив, реже всего изменялись оперативные требования, о чем говорит тот факт, что в этой связи было отмечено только семь случаев изменения политики, в том числе один в одной из развитых стран.

---

28/ Неправедливая конкуренция представляет собой, как доказано эмпирическим путем, наиболее точную характеристику отраслей, в которых размещаются прямые иностранные капиталовложения; см. United Nations: The Impact of Trade-Related Investment Measures on Trade and Development, United Nations publication, Sales № E.91.II.A.19, New York, 1991.

29/ См. OECD, Investment incentives and disincentives: effects on international direct investment (Paris, 1989); United Nations, The Impact of Trade-Related Investment Measures ..., op.cit.; Stephen Guisinger, "Host-country policies to attract and control foreign investment", in Theodore H. Moran and contributors, Investing in Development: New Roles for private Capital? (Overseas Development Council, Washington D.C., 1986).

30/ UNCTC, "Government policies and foreign direct investment", op.cit.



66. Основополагающий вопрос здесь заключается в том, может ли предоставление стимулов повлиять на размещение иностранных капиталовложений. Обзорные исследования о роли стимулов 31/ свидетельствуют о том, что эффективность стимулов, побуждающих иностранных инвесторов вкладывать капиталы в стране-получателе, является низкой или даже незаметной. В обзорах по оценке значения, которое придают директивные органы различным факторам, обуславливающим размещение капиталовложений, во многих случаях гораздо больший приоритет отдается не стимулам, а другим соображениям: низкой стоимости рабочей силы, наличию соответствующей инфраструктуры и близости к рынкам. Ограниченная эффективность стимулов может также объясняться тем фактором, что в случае конкуренции в целях привлечения иностранных капиталовложений, страны, располагающие у себя одинаковым набором условий, зачастую предоставляют более или менее одинаковые стимулы.

67. Вместе с тем в ряде других обзоров 32/ говорится о том, что, хотя стимулы, возможно, и не играют ключевой роли в принятии решения относительно размещения капиталовложений за границей, все же после принятия решения о создании производственной структуры в другой стране во внимание начинают принимать, при выборе места размещения ПИК, наличие стимулов. Это в особенности относится к так называемым "свободным" отраслям, у которых есть возможность выбора между производственными местами, характеризующимися сопоставимыми расходами; в частности, в большей степени реагируют на меры стимулирования, принимаемые странами-получателями, судя по всему, автомобильная и пищевобрабатывающая отрасли промышленности.

68. Что касается отдельных мер стимулирования, т.е. некоторые факты, свидетельствующие о том, что для ПИК, ориентированных на экспорт, определенное значение имеют налоговые стимулы, а для ПИК, ориентированных на внутренний рынок, - тарифный протекционизм. В некоторых латиноамериканских странах определенную роль в повышении объема ПИК сыграла, по всей видимости, конверсия задолженности в акции 33/. В то же время ряду других развивающихся стран

---

31/ Отчет об этих обзорных исследованиях можно найти в издании: United Nations, The Determinants of Foreign Direct Investment (United Nations publication, Sales No. E.92.II.A.2, 1992; United Nations, The impact of Trade-Related Investment Measures ..., *op. cit.*; S. Guisinger, "Host-country policies to attract and control foreign direct investment", *op. cit.*; S. Guisinger, "Rhetoric and reality in international business: a note on the effectiveness of incentives", in United Nations, Transnational Corporations, vol. 1, No. 2, New York, August 1992.

32/ См., например: D.J.C. Forsyth, US Investment in Scotland (New York, Praeger Publishers, 1972); G.L. Reuber with H. Crookell, M. Emerson and G. Gallais Hamonno, Private Foreign Investment in Development (Oxford, Clarendon Press, 1973).

33/ Эмпирические исследования, проведенные МФК и Институтом международного финансирования, свидетельствуют о том, что программы конверсии задолженности в акции способствовали привлечению дополнительных объемов ПИК в Латинскую Америку. См. J. Bergsman and W. Edisis, Debt-Equity Swaps and Foreign Direct Investment in Latin America, IFC Discussion Paper No. 2, Washington, D.C., 1988; Institute of International Finance: Fostering Foreign Direct Investment in Latin America, Washington, D.C., 1990.

удалось привлечь ПИК с помощью зон по обработке экспорта, которые предусматривают целый ряд налоговых, финансовых и тарифных уступок, наряду с хорошо развитой инфраструктурой и другими преимуществами 34/.

69. И наконец, в одном из обзорных исследований 35/ была сделана попытка определить эффективность политики, связанной с капиталовложениями, посредством выяснения поведения иностранных инвесторов в случае, когда какая-либо страна принимает действенные стимулирующие и сдерживающие меры, но отменяет все другие комплексные инвестиционные меры, в то время как в других странах такие инвестиционные меры остаются без изменений. Результаты этого исследования свидетельствуют о том, что оперативные требования оказывают весьма незначительное воздействие на размещение капиталовложений, однако в каждом из трех рассмотренных случаев решение о размещении капиталовложений принималось с учетом политики стимулирования. В конечном итоге, правительства стран-получателей не могут снижать инвестиционные требования в целях привлечения иностранных фирм, не ограничивая при этом в значительной степени приток ПИК.

70. Общий вывод, который можно сделать на основе этих исследований в области стимулирования, заключается в том, что страны-получатели попадают в тупиковую ситуацию, из которой нет выхода и которая предполагает проведение конкурентных торгов, в которых все участники оказываются в худшей ситуации по сравнению с той, которая была бы в случае отсутствия торгов. В этой связи Гизингер указывал: "Стимулы могут оказать непропорционально негативное воздействие: усиление стимулирования может не привести к чистой выгоде с точки зрения конкурентных ситуаций, однако односторонняя отмена мер может в значительной степени снизить приток иностранных капиталов в данную страну" 36/.

71. В этой связи странам-получателям было бы целесообразно добиться унификации политики с целью избежать ненужных расходов. Первым шагом в этом направлении явилось бы обеспечение большей транспарентности политики в области ПИК. Страны могли бы обмениваться информацией о действующих в них нормативных положениях и других директивных мерах, связанных с ПИК, а также о воздействии этих мер на потоки ПИК в целях обмена опытом, касающимся издержек и выгод, обусловленных такими мерами. Это позволило бы улучшить позицию стран-получателей на переговорах с иностранными инвесторами. С точки зрения ТНК большая транспарентность инвестиционной политики позволила бы им принимать более обоснованные решения о размещении ПИК в условиях более благоприятной институционально-правовой обстановки для их международной деятельности.

---

34/ См. ЮНКТАД, "Зоны экспортной переработки ...", op. cit.

35/ Stephen E. Guisinger and associates, Investment Incentives and Performance Requirements (New York, Praeger Publishers, 1985), исследование, подготовленное МФК Всемирного банка.

36/ Stephen Guisinger, "Host-country policies...", op. cit., p.166.

72. На Уругвайском раунде переговоров вопрос МТК 37/ рассматривался с точки зрения их несовместимости с некоторыми статьями ГАТТ. В проекте заключительного акта 1991 года содержится наглядный перечень МТК, которые касаются торговли товарами и которые "несовместимы со статьями III (национальный режим) и XI (запрет на установление количественных ограничений) ГАТТ". Среди включенных в список МТК есть требования относительно объема местного компонента и меры, ограничивающие объем или стоимость импорта или увязывающие его с уровнем экспорта, включая доступ к иностранным фондовым биржам. В случае развитых стран такие меры должны быть доведены до сведения и отменены в течение двух лет, в случае развивающихся стран - в течение пяти лет и в случае наименее развитых стран - в течение семи лет. Развивающиеся страны могут на временной основе не соблюдать положения, содержащиеся в проекте решения в тех случаях, которые соответствуют статье XVIII 38/. Кроме того, в ходе переговоров было решено пересмотреть перечень МТК и рассмотреть вопрос о необходимости включения в него положений, касающихся инвестиций и политики в области конкуренции.

---

37/ Решение об МТК включено в проект Заключительного акта Уругвайского раунда. См. World Investment Report 1992, op. cit., pp. 70-73.

38/ То есть в случае, когда применение МТК обусловлено необходимостью решения проблем платежного баланса и соображениями, связанными с поддержкой зарождающейся промышленности и развития.