

УДК 339.72

## ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА В МИРОВОМ ХОЗЯЙСТВЕ

*И.М. Герус*

Рассмотрен процесс функционирования финансового капитала в мировом хозяйстве на современном этапе развития и как следствие этого влияние международных транснациональных корпораций на процессы глобализации и инвестиционную политику. Определены инвестиционные тенденции в мировой экономике.

*Ключевые слова:* финансовый капитал; экономическая глобализация; прямые иностранные инвестиции; инвестиционные тенденции; транснациональные корпорации.

---

## THE FUNCTION OF FINANCIAL CAPITAL IN THE WORLD ECONOMY

*I.M. Gerus*

The process of function of financial capital in the world economy on a modern stage of development is considered and as a result of this influence how international transnational corporations on the process of globalization and investment policy. Investment tendencies in the world economy are determined.

*Key words:* financial capital; economic globalization; foreign investment; investment tendencies; transnational corporations.

На современном этапе развития финансового капитала стало очевидным, что основные пути его формирования, с успехом используемые в развитых экономиках, не всегда отвечали тем условиям, которые характерны для стран с развивающейся экономикой. Последним приходится изыскивать другие, не используемые развитыми странами технологии привлечения капитала для долгосрочных целей. Однако нельзя полностью исключать возможность формирования долгосрочного финансового капитала за счет классических его составляющих: промышленного, банковского и даже фиктивного капиталов. Их присутствие в финансовом капитале необходимо, но в других пропорциях, чтобы вывести его на другой качественный уровень и придать ему долгосрочную направленность.

В течение 90-х гг. прошлого столетия в результате проведенных в большинстве развивающихся стран глубоких либеральных реформ значительно повысилась привлекательность их внутренних рынков для иностранных инвесторов. Глобализация является качественно новой фазой развития мирового хозяйства. Новые качественные изменения определяются в значительной степени все возрастающей активностью международных корпораций, операции которых обуславливают не только усиление масштабов финансовой глобализации, но и возрастание интеграционных процессов при осуществлении прямых иностранных инвестиций (ПИИ). По данным ЮНКТАД, в 2013 г. глобальный поток прямых иностранных инвестиций увеличил-

ся на 9 % и составил 1452 млрд долл. Причем объем иностранных инвестиций увеличился во всех группах стран, в том числе и развивающихся.

Из общего объема притока ПИИ в мире на долю развитых стран в 2013 г. пришлось 39 %, что существенно меньше, чем было в 2011 г. (51,8 %). Богатые страны активно вытесняются развивающимися. Их доля увеличилась с 42,6 % в 2011 г. до 53,6 % в 2013 г. Предсказуемо развитые страны остались главным источником ПИИ. На их долю приходится обороты. В 2013 г. на них пришлось 32,2 %, в то время как в 2011 г. – 24,6 %. Медленно, но увеличивается доля переходных стран в потоках ПИИ. В 2011 г. в притоке ПИИ их доля составляла 5,6 %, а в 2013 г. – 7,4 %. Приток прямых иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику составляет по итогам 2012 г. 0,59 млрд долл., в 2013 г. – 0,99 млрд долл., за 9 месяцев 2014 г. – 0,44 млрд долл. При этом наибольший удельный вес составляют поступления из стран, не состоящих в СНГ – 87,3 %, а доля стран СНГ составляет лишь 12,7 % [1, с. 35]. Приведенные данные свидетельствуют о том, что наблюдается выраженная тенденция к абсолютному увеличению объемов ПИИ (за исключением 2008–2010 гг.). Это во многом объясняется высокой нормой прибыли на вложенный иностранными инвесторами капитал.

Другая важная особенность – значительное увеличение доли внутрикорпоративных кредитов в структуре ПИИ. Центральная Азия, включая

и Кыргызскую Республику, из периферийного региона трансформировалась в объект пересечения стратегических интересов США, России, Китая, стран ЕС. И именно Кыргызская Республика является частью транзитного коридора, ведущего из Европы к нефте- и газоносным государствам Азии. Для мировых держав либерализация движения иностранного капитала в КР является обязательным условием сохранения контроля за топливно-энергетическими и иными ресурсами региона и средствами их доставки.

ЮНКТАД прогнозирует, что глобальный поток ПИИ увеличится в 2015 г. до 1,75 трлн долл., а в 2016 г. до 1,85 трлн долл., причем главным локомотивом роста станут инвестиции в экономику развитых стран. Вместе с тем непрочная ситуация на некоторых формирующихся рынках и риски, связанные с политической нестабильностью и региональными конфликтами, по-прежнему являются факторами, способными подорвать ожидаемый рост ПИИ [2, с. 135].

Эксперты ЮНКТАД отмечают ряд инвестиционных тенденций в мировой экономике. Первая – «наиболее бедные развивающиеся страны стали меньше зависеть от природных ресурсов с точки зрения привлечения ПИИ». Снижение зависимости от добывающих отраслей – признак диверсификации экономики, активизации негосударственных организаций во встраивании в международную систему разделения труда.

Вторая тенденция – «частные инвестиционные компании занимают выжидательную позицию». В 2013 г. объем размещенных средств частных инвестиционных компаний достиг рекордного уровня и составил 1,07 трлн долл. Объем их трансграничных инвестиций через сделки слияния и поглощения составил всего 171 млрд долл., а чистый объем – 83 млрд. «Доля частных инвестиционных компаний в общем объеме трансграничных СИП в 2013 г. составила 21 %, что на 10 процентных пунктов ниже максимального значения 2007 г.». Такая осторожность крупных частных инвесторов свидетельствует о недоверии к полисимейкерам и непредсказуемости макроэкономической политики. Частные инвесторы гадают, когда прекратятся экстраординарные меры в исполнении центральных банков и правительства, и предпочитают не спешить с инвестиционными решениями.

Третья тенденция – «объем ПИИ, поступающих от фондов национального благосостояния (ФНБ), остается низким, доля государственных ТНК (транснациональных корпораций) значительна». Под управлением ФНБ находятся активы в объеме около 6,4 трлн долл. Эти фонды в 2013 г. совершили ПИИ на сумму 6,7 млрд долл., а их накопленный размер составил всего 130 млрд долл.

Необходимо отметить, что в современной экономической жизни широкое распространение получили транснациональные международные корпорации.

**Транснациональная компания (корпорация) (ТНК)** – компания (корпорация), владеющая производственными подразделениями в нескольких странах. По другим источникам, определение транснациональной компании звучит так: компания, международный бизнес которой является существенным. А также компания, на зарубежные активы которой приходится около 25–30 % их общего объема и которая имеет филиалы в двух и более странах [3, с. 24].

Главный отличительный признак международной корпорации – владение, контроль или управление средствами производства в различных странах. Предпосылкой этого является осуществление прямых иностранных инвестиций из страны базирования корпорации в принимающие страны. Будучи порождением объективных экономических процессов, протекающих в мировом хозяйстве, ТНК обладают рядом специфических черт [4, с. 27].

ТНК активно участвуют в международном разделении труда и способствуют его развитию. Движение капиталов ТНК, как правило, не зависит от процессов, происходящих в стране базирования корпорации. Транснациональные корпорации устанавливают систему международного производства, основанную на размещении филиалов, дочерних компаний, отделений во многих странах мира. Они проникают в высокотехнологичные, наукоемкие отрасли производства, которые требуют огромных инвестиций и высококвалифицированного персонала. При этом заметно проявляется тенденция к монополизации этих отраслей ТНК.

Отличительной чертой деятельности международных компаний является диверсификация их производства и услуг. Так, шведский автомобильный концерн «Вольво» не только выпускает известные во всем мире автомобили. Он обладает более 30 крупными дочерними компаниями разного профиля в Швеции и несколькими десятками за рубежом, производит моторы для катеров, авиационные двигатели и т. д. В свою очередь каждая из 500 крупнейших ТНК США охватывает в среднем предприятия одиннадцати отраслей, а наиболее мощные – по 30–50 отраслей. В группе 100 ведущих промышленных фирм Англии многоотраслевыми являются 96, Германии – 78, Франции – 84, Италии – 90.

Государственные ТНК всё активнее участвуют на мировом рынке. «В развивающихся и развитых странах существует не менее 550 государственных ТНК, насчитывающих более 15 000 зарубежных филиалов и имеющих иностранные активы на сумму свыше 2 трлн. долл. В 2013 г. ПИИ государственных ТНК превысили 160 млрд долл., что составляет более 11 % глобальных потоков ПИИ» [2, с. 9].

Четвертая тенденция – «продолжается стабильный рост международного производства». ТНК из развивающихся стран и стран с переходной экономикой расширяли свои зарубежные операции быстрее, чем ТНК развитых стран. Запасы наличности ТНК развитых стран оценивались в 3,5 трлн

долл., а аналогичный показатель ТНК развивающихся стран и стран с переходной экономикой составил 1,0 трлн долл. В последние пять лет коэффициент соотношения наличности к активам ТНК развивающихся стран отличался стабильностью и составлял около 12 %. Вместе с тем у ТНК развитых стран этот показатель в последние годы повысился: если до финансового кризиса он в среднем составлял 9 %, то в 2013 г. превысил 11 %.

Особо следует подчеркнуть, что международные корпорации сегодня являются основными субъектами современного мирового хозяйства и международных экономических отношений. Влияние ТНК на глобализацию обусловлено концентрацией контроля над стратегически важными сферами – финансами, рабочей силой, технологией, услугами и сбытом. Именно эти компании производят 1/4 мирового ВВП и обеспечивают около 50 % мирового промышленного производства, им принадлежит 4/5 патентов и лицензий на новую технику, технологии и «ноу-хау» [5, с. 24]. Объем продаж зарубежных филиалов ТНК и других компаний превысил к концу XX в. 11 трлн долл., а их экспорт приблизился к 2,5 трлн долл., что составляет около 1/3 мировой торговли. Если сюда включить торговлю в рамках ТНК и связанную с ними торговлю с независимыми компаниями, то получится примерно 2/3 мировой торговли [6]. Бюджет крупных ТНК превышает бюджет некоторых стран. Они оказывают большое влияние в регионах, так как обладают обширными финансовыми средствами, связями с общественностью, политическим лобби. При этом 60 % международных корпораций заняты в сфере материального производства, 37 % – в сфере услуг, 3 % – в добывающей промышленности и сельском хозяйстве.

Однако, несмотря на значительные результаты деятельности ТНК, последствия функционирования данных структур на территории развивающихся стран могут быть как положительные, так и отрицательные. **К положительным последствиям** относятся следующие: 1) распространение достижений НТП на периферийную зону мирового хозяйства; 2) выделение денежных и технических средств для модернизации местных отраслей промышленности; 3) создание новых рабочих мест и повышение уровня занятости местного населения; 4) более высокий уровень заработной платы и социального обеспечения занятых в филиалах корпораций; 5) повышение квалификации национальных кадров – «обучающий эффект»; 6) вовлечение местных производителей в процессы МРТ.

**К отрицательным последствиям** присутствия международных корпораций в развивающихся странах относят следующие: 1) подавление своей мощью местных фирм; 2) установление монопольных цен; 3) нарушение государственных законов страны

присутствия в виде укрытия доходов от налогообложения путем перекачивания их из одной страны в другую; 4) загрязнение своим производством окружающей среды в стране присутствия; 5) дестабилизация ситуации на рынке труда за счет того, что заработная плата работников филиалов корпораций превышает заработную плату работников местных фирм; 6) возможность оказания влияния на политику правительства данной страны.

Резюмируя, можно сделать вывод, что расширение деятельности компаний за пределы национальных рынков породило процесс глобализации. ТНК в глобализирующемся мире в силу своего финансового могущества стали объективным фактором трансформации экономической и политической жизни. Транснациональный капитал в той или иной мере оказывает влияние на все сферы жизнедеятельности общества, проявляя себя как с положительной, так и с отрицательной стороны. Статистические данные свидетельствуют об определяющей роли ТНК в мировом хозяйстве.

По данным Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), в целом транснациональные компании контролируют 70–90 % рынков товаров, услуг, технологий. Они являются главными экспортерами капитала и контролируют 90 % прямых зарубежных инвестиций. Развитие бизнеса и изменяющиеся условия глобального рынка заставляют ТНК менять свои стратегии и преобразовываться во все более мощные инновативные структуры, способные адаптироваться к любым переменам. Именно на основе ТНК формируется новая глобальная экономическая система, в которой лидерство определяется наличием крупных финансовых ресурсов, передовых технологий, обширных рынков сбыта и активной инвестиционной политикой.

#### *Литература*

1. Кыргызстан в цифрах: стат. сб. / Национальный статистический комитет. Бишкек, 2014.
2. World Investment Report–2014. Investing in the SDGs: an Action Plan.
3. Экономика транснациональной компании: учеб. пособ. для вузов / А.И. Михайлушкин, П.Д. Шимко. М.: Высш. шк., 2005.
4. Щеглов С.С. Определение понятия транснациональной корпорации и предпосылки возникновения ТНК / С.С. Щеглов // Юрист. 2008. № 3.
5. Шаов А.А. Транснациональные корпорации в системе глобальных экономических отношений: социально-философский дискурс / А.А. Шаов, В.Н. Нехай // Вестн. Адыгейск. гос. ун-та. 2013. № 3.
6. Шимаи М. Государство и транснациональные компании / М. Шимаи // URL: //www.ptpu.ru/issues/4\_99/10\_4\_99.htm.