

экономика, общество и культура, – М.: ГУ ВШЭ, 2000. – 608с.

10. Мировая экономика: глобальные тенденции за 100 лет/ Под ред. И.С.Королева. –

М.: Экономика, 2003. – 604с.

Статья поступила в редакцию 12.01.2006

О.В. НОСОВА, д.э.н., профессор,
Харьковский Национальный университет внутренних дел

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СРЕДЕ

В области современных экономических исследований иностранные инвестиции относятся к одному из наиболее дискуссионных вопросов. Наличие множества точек зрения по проблеме сущности, форм, роли иностранных инвестиций в экономическом развитии стран указывает на важность и актуальность изучения данного вопроса. Интерес экономистов к выяснению сущности, происхождения инвестиций возник еще в древности. В период первоначального накопления капитала инвестиции рассматривались в денежной форме. С развитием капитализма под инвестициями стали рассматривать товарную, производственную формы.

В период господства командно-административной системы существовали разнообразные точки зрения о роли иностранного капитала в экономику. Среди них необходимо выделить подход, согласно которому ПИИ рассматривались в качестве инструмента капитализма – способа обладания основными ресурсами и эксплуатации дешевой рабочей силы. Кроме того, распространенной была точка зрения о том, что инвесторы стараются не платить налогов и репатрируют полученную прибыль в свою страну. В настоящее время подход к оценке роли иностранных инвестиций в экономику претерпел изменения. Иностранные инвестиции используются в качестве источника получения прибыли как отечественными, так и зарубежными инвесторами, поступления дополнительных средств в госбюджет. Государство заинтересовано в проведении политики привлечения иностранных инвестиций. Ряд ученых исследует характер взаимосвязи

между темпами развития производства и величиной государственных доходов в ВВП. В частности, В. Попов указывает на существование отрицательной корреляции между динамикой производства и снижением доли государственных доходов в ВВП во время перехода к рынку в 1996 году по сравнению с дореформенным уровнем. Анализ данных показывает, что подрыв финансовой мощи государства ведет к коллапсу институтов, подавляет экономическую активность и угнетает инвестиции [2, с.63].

В процессе глобализации и интеграции мировой экономики международное перемещение капитала возрастает. ПИИ выступают одной из форм реализации процесса глобализации. Приток иностранного капитала вызывает развитие международной конкуренции, способствует либерализации рынков, сопровождается расширением участия новых стран в процессе международного движения капитала. В рамках известных неоклассического, институционального и эконометрического подходов в экономической теории можно выделить основные теории ПИИ. Практическое применение этих теорий нашло отражение в макроэкономических моделях иностранных инвестиций. Под макроэкономической моделью инвестиций будем рассматривать экономико-математическую модель, позволяющую определить и оценить инвестиции, эффективность их использования на основе установления корреляционных связей между исследуемыми параметрами мировой экономики. Возросший интерес к изучению теории иностран-

© О.В. Носова, 2006

ных инвестиций объясняется рядом причин. К ним относятся, прежде всего, необходимость использования преимуществ международного разделения труда, международного движения капитала, сокращение объемов производства в ряде стран, поиск внешних источников финансирования развития промышленности, необходимость ограничения и прекращения нелегального оттока капитала из стран с транзитивной экономикой.

В современных условиях на смену неоднозначной трактовке роли иностранного капитала в экономическом развитии пришло признание выгоды привлечения и использования иностранных инвестиций. В настоящее время получили распространение ряд теорий, обосновывающих выгоду привлечения иностранных капиталов для развития экономики.

При исследовании иностранных инвестиций применяется неоклассический подход, который основывается на определении предельной полезности факторов производства путем сравнения предельного дохода с предельными издержками для разных видов рыночной структуры.

В зарубежной литературе авторы данного направления признают значение нормы прибыли и нормы процента при оценке инвестиций и используют методы маржинального анализа. В соответствии с неоклассическим подходом институциональная структура общества рассматривается как изначально данная в экономике. Её функционирование не связывается с теоретическим конструированием каких-либо абстрактных моделей на уровне мышления. Инвестиции исследуются в дискретном исчислении. Неоклассики признают существование трансакционных издержек и включают их в общие издержки производства. Мотив прибыли определяется в качестве ведущей цели инвестора большинством сторонников данной концепции. Ряд ученых придерживается противоположной точки зрения на роль прибыли, объясняя это разными мотивами инвестирования предпринимателей, выпуском нерентабельной продукции, отсутствием тесной корреляции между объемом

инвестирования и нормой ссудного процента. Анализ поведения ТНК в условиях несовершенной конкуренции свидетельствует о существовании разнообразных стратегий поведения иностранных инвесторов.

В рамках неоклассического подхода выделяют теории ТНК и ПИИ в условиях несовершенных видов рынка, которые включают монополию, монополистическую конкуренцию и олигополию. При оценке инвестиционных решений фирма производит сравнение ожидаемой предельной прибыли с предельными издержками капитала. При этом делается допущение, что предельные издержки капитала будут одинаковыми в сравниваемых странах. В случае, если ожидаемая предельная прибыль от инвестиций выше за границей, чем внутри страны, то инвестирование за границей будет более выгодным. Теории ПИИ и ТНК основываются на несовершенстве взаимоотношений в условиях олигополии и наличии монополистических преимуществ.

Основной тезис теории олигополии применительно к ТНК состоит в следующем. Фирмы, работающие за пределами национальных границ и в масштабах огромной территории, сталкиваются с неблагоприятными условиями, вызванными сложностью системы связи, коммуникаций, наличием культурных и языковых различий между странами, недостаточным знанием внутреннего рынка. В противоположность сказанному выше ТНК должны иметь определенные преимущества, чтобы выходить на рынок какой-то страны. В условиях совершенной конкуренции в качестве допущения рассматривается отсутствие у фирм каких-либо специальных преимуществ, которые все равно были бы недоступны другим фирмам, испытывающим неблагоприятные последствия от проводимых транснациональных операций. В таком случае ПИИ не будут иметь место. Необходимым условием ПИИ является обладание инвестируемой фирмой определенных монополистических или олигополистических преимуществ, отсутствующих у потенциальных конкурентов в стране. Существование монополистического пре-

имущества ТНК объясняет причину инвестирования иностранной фирмой по сравнению с организацией деятельности небольшой национальной компании, а также более значительный объем инвестиций ТНК. Теория олигополии применительно к использованию ПИИ основывается на противопоставлении различия неблагоприятных условий при проведении иностранных операций по отношению к приобретаемым олигополистическим преимуществам. К основному условию распространения олигополии относятся маркетинговые преимущества, которые приводят к распространению высоких технологий. В фазе инноваций компании используют временные монопольные преимущества. Конкурентная борьба обостряется в фазах зрелости и стандартизации, что сопровождается интернационализацией деятельности компаний. В фазе стандартизации ТНК предпринимают попытки выхода на мировой рынок и выгодного размещения там производства с целью сохранения своего лидерства.

В рамках неоклассического подхода во многих теориях ПИИ используется процентная ставка в качестве важнейшего показателя. Вместе с тем следует учитывать относительный характер влияния данного показателя на принятие инвестиционных решений, что подтверждается целым рядом эконометрических исследований. Снижение роли ставки процента на инвестиционную деятельность объясняется сокращением перелива свободных капиталов, возрастанием значения внутренних источников финансирования.

Теории интернационализации П.Баккли и М. Кассона [1], конкурентного преимущества М. Портера [4], ПИИ и конкурентного преимущества Т. Озава [3], эклектическая парадигма Дж. Даннинга, пути инвестиционного развития наций Дж. Даннинга, Р. Нарула объясняют процессы, происходящие в развитии мировых экономик. ПИИ рассматриваются в качестве фактора ускорения экономического развития более отсталых стран в условиях возрастающей роли ТНК и обострения конкуренции между основными мировыми цен-

трами за привлечение мировых капиталов. Процесс интернационализации выражается в объединении рынков промежуточных продуктов и происходит в случае, когда полезность от совместно приобретенных внутренних и внешних активов превалирует над издержками организации этой деятельности. Основными факторами, побуждающими ТНК инвестировать в другие страны, относятся преимущества местоположения, наличие природных ресурсов и доступность выхода на рынок в этих странах. В условиях ограниченности природных ресурсов и недостатка внутренних инвестиций проблема исследования привлечения иностранных инвестиций относится к важной задаче нахождения альтернативного источника финансирования развития в странах с переходной экономикой.

Интернационализация проявляется в объединении технологий, «ноу-хау», установлении и углублении экономических связей ПИИ крупных корпораций с их дочерними фирмами. В целом такой подход позволяет охарактеризовать иерархическую организацию бизнес-функций [1]. П.Баккли, М. Кассона делают основное допущение об учете трансакционных издержек, которые, по их мнению, следует учитывать при использовании теории интернационализации для ТНК. В рассматриваемой работе они исследуют природу трансакционных издержек, предпринимают попытку распространить их на теорию интернационализации. Она базируется на наличии определенных стимулов захвата ТНК новых рынков и улучшения качества обслуживания покупателей, установления контроля качества продукции. ТНК (операторы) получают конкурентное преимущество из-за своей способности интернационализировать свое ноу-хау, вместо того, чтобы передавать его другим (внешним) организациям.

В последнее время получило распространение понятие техноглобализм, которое означает широкое распространение и свободный доступ к международной деятельности ТНК, ликвидацию барьеров и национальных границ для распространения новейших технологий. Ряд ученых подвер-

гает критике данную тенденцию, указывая на существование ограничений при получении и распространении знания. К таким ограничениям относятся следующие процессы: накопление знания, его локализация, национальные формы проявления.

Теория конкурентного преимущества наций М. Портера основывается на положении о существовании различий между большинством экономик и возможности определения стадий развития рассматриваемой страны. М. Портер выделяет основные параметры производственных факторов, внутреннего спроса, уровня межотраслевой кооперации, стратегию банков и фирм. Он различает следующие четыре стадии развития: состояние факторов производства, стимулирование инвестиций, внедрение инноваций, приумножение богатства [4, С.545].

Т. Озава указывает на существование взаимозависимости экономического роста, процесса трансформации экономики с изменениями, происходящими в модели сравнительных преимуществ. Он вводит в теорию М. Портера дополнительную переменную ПИИ, отражающие положение в национальной экономике [3, с. 35]. Т. Озава выводит существование зависимости изменений объема, направления притока и оттока капитала от стадий процесса структурной трансформации экономики. Т. Озава выдвинул тезис о стадиях экономического развития. Он полагает, что чем будет выше ВВП на душу населения, тем будут больше затраты капитала в форме материальных активов и человеческого капитала.

Эклектическая парадигма Дж. Даннинга объединяет целый ряд теоретических, экономических подходов, позволяющих объяснить международное производство. OLI (ownership, location, internationalization – преимущества владения собственностью, местные преимущества, преимущества интернационализации) – характерные основные черты теории.

Итогом исследования взаимосвязи ПИИ с уровнем развития технологий явилось возникновение теории пути инвестиционного развития наций Дж. Даннинга, Р.Нарула. Данной теорией обосновывается

наличие зависимости между экспортом и импортом ПИИ от уровня экономического развития страны относительно государств остального мира. Выделение пяти фаз инвестиционного развития позволяет определить инвестиционные позиции страны как нетто-импортера или нетто-экспортера. Фазы 1 –3 характеризуют низкие притоки и оттоки ПИИ, низкую долю ВВП в расчете на душу населения. Развитие капиталоемкой промышленности на 2-3 фазах обеспечивает переход на последующие фазы. Страна превращается в нетто-экспортера инвестиций в 4-5 фазы. Применение теории пути инвестиционного развития может быть использована для выработки основных рекомендаций экономической политики стран, проводящих трансформационные преобразования.

Теории интернационализации имеют целью объяснить мотивацию поведения иностранных инвесторов в инвестируемых странах. Изучение и применение положений рассмотренных выше теорий позволяет экономистам обосновать экономическую политику в области использования основных концепций привлечения иностранных инвестиций в современных условиях.

Рассмотрим основные теории иностранных инвестиций в контексте институционального подхода, а также их использование в условиях проведения институционально-рыночных преобразований экономики в восточноевропейских странах. В последнее время активизировали свою деятельность сторонники институциональных теорий инвестиций, объясняющих мотивацию предпринимательской деятельности разделением прав собственности и управления в современной корпорации. Они обосновывают отсутствие совпадения целей и интересов менеджеров и аппарата управления в корпорации. Представители институционального направления настаивают на создании макротехории инвестиций, аргументируя это тезисом о том, что инвестиции являются важнейшей составляющей национального дохода. К числу положительных черт привлечения иностранного капитала следует отнести

более высокий уровень заработной платы, предоставляемый многонациональными фирмами своим филиалам в стране-реципиенте инвестиций. Например, в Венгрии и Ирландии рабочие получают дополнительную компенсацию, которая составляет 53 % от совокупного уровня заработной платы в промышленности, причем такие дочерние компании составляют 13 % и 16 % соответственно от общего числа фирм-изготовителей. Иностранные фирмы расходуют значительные средства на развитие НИОКР, которые достигают 12 % в США, около 20 % во Франции и 40 % в Великобритании [5].

Оценивая вклад менеджера в деятельность современной компании, зарубежные ученые Е. Хаген, Р. Мэррис пришли к выводу, что максимизация прибыли больше не является мотивом его эффективной деятельности. Единственной целью менеджера является обеспечение максимизации темпов роста производства. Данный подход был реализован в теориях управленческой революции Д. Барнхейма, а также «техноструктуры» Д. Гелбрейта.

Современное направление институционализма включает концепции новой институциональной экономики, неинституциональной экономики и эволюционной экономики. Анализ итогов экономического развития большинства восточноевропейских стран показывает, что решающее значение в настоящий период отводится институтам и организациям. Институты выполняют функции обеспечения контроля и упорядочения экономических отношений в трансформационной системе. Проблема связана не только с перераспределением роли тех или иных институтов в обществе, но и с трансформацией уже существующих институтов, созданием новых институтов, воспитанием и подготовкой нового поколения менеджеров, предпринимателей.

Недостаток институтов, обеспечивающих устойчивое функционирование правовой системы, неразвитость рыночного механизма, недостаток исторических традиций, определяющих правила и нормы поведения экономических субъектов, снижают инвестиционную привлекательность

в этих странах.

Концепция прав собственности широко развита в западной литературе. Теория прав собственности представляет самостоятельное направление в неинституциональной экономике. К предмету ее исследования относится изучение институциональной среды частных экономических агентов. Права собственности определяют отношения между индивидуумами, которые возникают вследствие ограниченности ресурсов и возможности их использования. Этот вид отношений выступает формой выражения норм поведения индивидуумов. Концепция прав собственности детерминирует процессы принятия решений и переноса, передачи указанных прав. Существование стабильной системы прав собственности составляет основу для принятия инвестиционных решений при минимизации величины издержек от сделок. Право собственности предоставляет индивидууму право на присвоение дохода от собственности. Используя это право, общество может обеспечить увеличение дохода с возрастающим эффектом. Возникновение частной собственности создает стимулы для наиболее эффективного использования природных ресурсов. Частная собственность выступает основой концентрации средств и установления контроля над активами в личных интересах. Развитие прав частной собственности прошло два параллельных пути. Первый основывался на приватизации государственной собственности самим же государством. Второй — это спонтанное развитие небольших частных фирм. Определение системы прав собственности и либерализация существующих прав посредством их либерализации оказывает воздействие на процесс создания рыночной среды, стимулирует приток ПИИ в страну.

Процесс трансформации от командной к рыночной экономике имеет целью обеспечить формирование такой системы прав собственности, которая бы стимулировала принятие оптимальных инвестиционных решений. Без привлечения иностранного капитала невозможно быстро провести такие преобразования.

Специфические формы инвестиций зависят от инвестиционных решений и видов предприятий. Экономической деятельности субъекта отводится важная роль в системе действующих институтов. В переходной экономике функциональные связи между субъектами устанавливаются в условиях еще несформировавшейся институциональной системы. Принадлежность экономического субъекта к институту обеспечивает доступ к определенному набору благ. Существует и обратный эффект, который выражается в воздействии функционирующих отношений на институциональные процессы. Социально-экономические изменения могут привести к деструкции ряда институтов. Определение прав собственности через систему прав направлено на уменьшение издержек от сделок, что стимулирует рост притока ПИИ. Это позволяет получать наибольшую выгоду от эффективного функционирования такой системы. Создание новых рыночных институтов направлено на формирование системы прав собственности, обеспечивающей соблюдение прав частной собственности, их защиту при одинаковом использовании всех источников дохода и поддержание функционирующего капитала и финансовых рынков.

В западной экономической литературе под инвестициями понимается набор благ, ценностей, вкладываемых в предпринимательскую деятельность с целью получения максимального эффекта в будущем. Применительно к развитию инвестиционной теории в рамках институционального направления следует отметить возникновение социально-правового направления. Д. Коммонс явился основателем теоретических и методологических основ данной концепции, разработал теорию социальной структуры, проанализировал взаимосвязь между агентом и социальной структурой, институтами и социальной структурой. Автор дал следующую характеристику взаимоотношений между индивидами и институтами: «Индивиды отражают в своих действиях формы институтов, точно, как институты являются результатом индивидуальных убеждений и действий» [6,

с.17]. Правам собственности, включающим формальные и неформальные формы поведения, принадлежит важнейшая роль в определении поведенческих отношений между экономическими агентами. Спецификация прав собственности означает создание режима исключительности использования вещи, что связано с определением субъекта, наделенного этими правами, объекта, механизма наделения правами и их передачу. Рассматриваемый процесс связан с анализом трансакций.

В настоящее время наметился процесс конвергенции теорий новой институциональной экономики и эволюционной экономики, обусловленный существованием общих теоретических основ: наличие пределов рационального поведения экономических субъектов, непредсказуемость, необратимость, селекция и взаимозависимость. Расширение объекта исследования эволюционной экономики до изучения инновационных вопросов и включение в исследование новой институциональной экономики вопросов организации и организационного выбора агентов в динамическом процессе будет способствовать сближению двух подходов. Анализ разных институциональных направлений свидетельствует о целесообразности использования комплексного подхода, учитывающего общие теоретические основы указанных концепций, при исследовании проблемы формирования институциональной системы в странах СНГ.

В трансформационный период решающее значение отводится силам, обеспечивающим контроль и упорядочение отношений во вновь складывающейся системе. Проблема связана не только с перераспределением роли тех или иных институтов, но и с трансформацией существующих.

Существует множество точек зрения, по-разному объясняющих условия, причины и последствия возникновения институтов в обществе. Институты представляют совокупность формальных и неформальных правил поведения, определяющих способ взаимоотношений между экономическими агентами, а также организациями.

В большинстве случаев институты рассматриваются в качестве внутренних ограничителей экономического поведения агентов, встроенных в функционирующую экономическую систему. Институциональная экономика изучает механизм индивидуального выбора экономических агентов, методы, посредством которых различные наборы институциональных ограничителей могли бы быть использованы в этом механизме. В частности, ряд ученых считает, что привлечение ПИИ в Восточную Европу должно основываться не просто на существовании институтов, а на их мощи, доверии к ним, соблюдении ими законности, что является определяющими факторами. Приток инвестиций в страну зависит не только от стадии экономического развития согласно концепции Дж. Даннинга, но и определяется организационным поведением политических деятелей, которые берут на себя ответственность за проведение инвестиционно привлекательной политики. Создание институтов направлено на минимизацию трансакционных издержек управления.

Ряд представителей институционализма объясняют возникновение институтов экономическими факторами, содержащими типичные признаки функционирующей экономической системы. Рынок выступает регулятором, определяющим эффективность функционирования рыночной структуры. В процессе его работы происходит селекция институтов, в результате которой приоритет отдается тем организациям, которые обладают минимальными трансакционными издержками.

С. Фадда предлагает использовать показатели низкого уровня производительности, ограниченности развития промышленной и рыночной базы, отсутствия тесных экономических связей между предприятиями, финансовой слабости, технологической и организационной отсталости для оценки степени институциональных изменений [8]. Степень развития институциональной системы в странах СНГ может быть охарактеризована с учетом использования выше названных показателей. Снижение уровня производительности, нераз-

витость рыночного механизма, разрыв экономических связей и как результат – отставание в разработке и применении новейших технологий в производстве, относятся к определяющим факторам, типичным для данной институциональной системы. На снижение инвестиционной привлекательности в странах СНГ влияет отсутствие исторических традиций в функционировании рыночных отношений, которые определяют правила и нормы поведения экономических субъектов.

Эффективный экономический порядок означает нахождение устойчивого соответствия между индивидуальными и общественными результатами экономической деятельности. Рациональное функционирование целостной институциональной системы достигается путем обеспечения правовых гарантий субъектам общества. Исследование разных институциональных направлений подтверждает необходимость комплексной разработки общего синтетического подхода. В общем случае он должен основываться на наиболее значимых методологических принципах всех рассмотренных выше концепций.

Рассмотрим организационно-экономические основы исследования проблемы формирования институциональной системы в странах СНГ. Господствующая система прав собственности определяет формы использования ограниченных ресурсов и способы получения дохода в экономической системе. Институты различаются в зависимости от определения прав собственности и их использования. При рациональном определении прав собственности они создают стимулы для работников. В случае неопределенности институтов мотивация деятельности экономического субъекта снижается. Определяя мотивацию экономической деятельности, Д. Норт писал: «Страны третьего мира бедны вследствие наличия институциональных ограничений, существующих в форме выплат за политическую и экономическую деятельность, не поощряющую производственную деятельность» [8].

В странах СНГ существующая система прав собственности не обеспечивает

экономические стимулы для эффективной работы. Несогласованность системы имущественных прав, неопределенность, высокие транзакционные издержки препятствуют иностранным инвесторам вкладывать капиталы в Украину. К типичным качествам современных организационно-экономических структур общества в странах с переходной экономикой относятся бюрократия, коррупция и господство олигархических групп.

Деятельность государства по получению дополнительной ренты от использования экономических ресурсов привела к ликвидации конкуренции. Как следствие, отдельные экономические агенты стараются получить доступ к получению такой прибыли, что приводит к потере значительной части национального богатства. На уровне государства отсутствует механизм регулирования потоков ресурсов, товаров и услуг. Государство не обеспечивает эффективное функционирование целостной экономической системы. Нормативные акты и законы в таком обществе не выполняют функций контроля и надзора над правомерностью поведения предпринимателя. Отсутствие новых двусторонних международных соглашений является причиной существования правовой нестабильности в обществе. Частые смены правительств ведут к потере уверенности, стабильности при принятии решений иностранными инвесторами. Изучение и систематизация институциональных теорий инвестиций позволяет расширить традиционные рамки исследования, включив институциональный фактор. На смену одностороннему подходу многих западных ученых, трактующих инвестиции с технико-экономических позиций, пришло новое их институциональное понимание, включающее нормы, правила поведения субъектов, институты.

Исследование проблемы эффективного вложения иностранных инвестиций нашло широкое отражение в целом ряде эмпирических работ, определяющих характер переменных величин и их взаимозависимость. Современные теоретические (эконометрические) подходы исследования

ПИИ получили наибольшее развитие в работах западных экономистов в конце 80-90-х годов XX столетия. Эконометрические подходы в исследовании иностранных инвестиций основываются на определении влияния экономических факторов на интенсивность их притока, установления характера корреляционных связей между инвестициями и макроэкономическими величинами. В зависимости от выбора критерия оптимизации различаются эконометрические модели, основанные на приоритете показателя прибыли в качестве цели инвестирования, источника капиталовложений и экономического результата ожидания. Уязвимым вопросом при построении эконометрической модели является определение зависимых и независимых величин, проведение оценки характера их взаимозависимости. Это усложняет построение эконометрической модели, которая бы оптимально отражала инвестиционные процессы.

Эконометрический подход включает следующие виды исследования:

1) исследование индивидуального поведения фирм;

2) исследование видов, форм ПИИ.

С. Лелл, П. Стритен считают, что к наиболее изученному вопросу следует отнести установление зависимости потоков инвестиций от основных видов инвестиций США в ЕЭС [9, с.46]. Рост национального дохода в стране-реципиенте инвестиций был определен в качестве важнейшего фактора привлекательности иностранного капитала. Прибыль, тарифы и создание общего рынка были отнесены к менее значимым факторам.

Большинство авторов исследует характер взаимосвязи притока ПИИ в страны Восточной Европы в зависимости от следующих параметров: величины получаемой прибыли, фактора риска и других. Не принижая роль эконометрических исследований в области моделирования иностранных инвестиций, следует отметить, что анализ и оценка влияния вклада ПИИ на экономику стран должна производиться комплексно, с учетом теоретических исследований, объясняющих социально-эко-

номическую природу происходящих процессов.

Существующие подходы носят односторонний характер и не учитывают многогранность и сложность исследования ПИИ. Комплексный подход основывается на выделении наиболее существенных положений неоклассического, институционального и эконометрического направлений. Исследование ПИИ представляет многоуровневый процесс, который включает сравнение предельного дохода с предельными издержками, анализ институционального развития и построение эконометрической модели. Применение комплексного подхода при исследовании ПИИ позволяет расширить рамки традиционных исследований и проводить более углубленный анализ происходящих процессов.

Теории ПИИ и ТНК могут эффективно применяться в странах с переходной экономикой. Политическая и экономическая стабильность – условия привлекательности иностранного капитала. К числу важнейших факторов, влияющих на поведение ТНК в вопросе принятия инвестиционных решений, относится минимизация финансовых издержек при переносе технологий. Существование институциональных ограничений собственности или специальных ограничений, устанавливаемых государством, препятствуют притоку ПИИ. Государство стимулирует приток инвестиций посредством проведения специальной политики. Улучшение инвестиционного климата побуждает фирмы расширять продажи и увеличивать прибыльность. Эффективный спрос способствует росту инвестиций, повышает конкурентоспособность и расширяет продуктовую дифференциацию. Скорость проведения экономических реформ непосредственно зависит от принятия индивидуальных инвестиционных решений. Создание механизма, определяющего взаимоотношения с иностранными инвесторами, направлено на расширение

количества заключенных с иностранными инвесторами сделок.

Изучение и применение теорий ПИИ позволяет теоретически обосновать мотивацию поведения ТНК на внутреннем рынке стран, включая Украину, разработать макроэкономическую политику привлечения иностранного капитала. Законодательное закрепление государственных гарантий защиты прав иностранных инвесторов, либерализация законодательства об иностранных инвестициях, повышение инвестиционной привлекательности страны, создание конкурентоспособной продукции будет способствовать увеличению притока иностранного капитала.

Литература

1. Buckley P. Casson M. The Economic Theory of the multinational enterprise. – London: Macmillan, 1985.
2. Попов В. Сильные институты важнее скорости реформ // Вопросы экономики. –1998. - № 7. – С. 56-70.
3. Ozava T. Foreign Direct Investment and Economic Development // Transnational Corporations. – 1992. – № 1. – P. 27-54.
4. Porter M. The competitive advantage of nations. - New York: Free Press, 1990.
5. Observer OECD. – 2000. – № 220. – April. – 73 p.
6. Hodgson G. H. Structures and institutions: reflections of institutionalism, structural theory and critical realism. – Cambridge.: University of Hertfordshire, 1999. – 69 p.
7. Fadda S. Underdevelopment in Southern Italy: Macroeconomic Relations and Microeconomic Bases // Regional Policy. - 1992. – Vol. 12. – P. 53-61.
8. North D. Institutions, institutional change and economic performance. – Cambridge; New York: Cambridge University Press, 1990.
9. Lall S., Streeten P. Foreign Investment, transnationals and developing countries. - Oxford: Oxford Press, 1985.

Статья поступила в редакцию 18.01.2006