

Т. В. Азарова, канд. экон. наук

ОО ВПО «Донецкая академия транспорта», г. Донецк

ОБ ИЗМЕНЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ПОСТПАНДЕМИЧЕСКИЙ ПЕРИОД

Рассмотрены некоторые аспекты влияния пандемии COVID-19 на национальные экономики и перспективы преодоления экономического кризиса. Обозначена система инструментов инвестиционной политики для реагирования на пандемию COVID-19 на национальном и международном уровнях. Определены этапы финансовых инвестиций в отрасли.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, пандемия COVID-19, поддержка инвесторов, защита отраслей

Постановка проблемы

На современную экономику, которая является и без того сложной многоплановой системой, определяющей качество межнациональных отношений, влияет множество других факторов. К ним с некоторых пор относятся и вопросы здравоохранения. В частности появление вируса, повлекшее за собой объявление пандемии.

Анализ последних исследований и публикаций

Экономисты, изучающие вопросы влияния пандемии на развитие экономики, разделились на два лагеря. Одни считают, что мировой экономике предстоит скорое восстановление (Е. Слепцова, Д. Богов). Другие предполагают, что последствия пандемии продолжительный период будут нарастать (А. Лякин, В. Колташов, Л. Бун, К. Манн, Н. Рубини).

Актуальность

В борьбе с результатами пандемии коронавируса правительства всего мира прилагают значительные усилия для привлечения и удержания иностранных инвестиций и одновременно оказывают финансовую поддержку национальным компаниям, малым и средним предприятиям, которые в наибольшей степени пострадали от пандемии или могут внести наибольший вклад в восстановление экономики страны.

Цель статьи

Анализ влияния пандемии COVID-19 на состояния национальных экономик и перспективы выхода из экономического кризиса через призму иностранных инвестиций.

Изложение основного материала исследования

Многие страны, проигравшие в борьбе с коронавирусом, в экстренном порядке перераспределяют финансовые потоки, стараясь направить последние на производство медицинского оборудования, лекарств и в отрасли, способные в максимально короткие сроки восстановить экономику государства. В частности, правительством Италии начата процедура национализации авиакомпании Alitalia («Алиталия»), а Администрация Президента США выделила 25 млрд долларов для поддержки авиационной отрасли, пострадавшей в результате пандемии.

Параллельно с этим происходит выведение производственных мощностей ряда компаний (фирм) с территорий, жители которых более всего пострадали от вируса. Правительством Японии выделены 2,2 млрд долларов на вывод производственных мощностей своих компаний из Китая в свою страну или в другие страны Азии.

Вероятно, такие действия являются результатом опубликованных прогнозов Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). В них отмечено, что в период с 2020 по 2021 год предусматривается сокращение объемов прямых иностранных инвестиций не менее чем на 40 процентов, что свидетельствует о значительном влиянии на реализацию сделок по международным инвестиционным соглашениям глобального распространения COVID-19. При этом власти Южной Кореи, чтобы избежать потери доходов, заявили о готовности вкладывать средства в фармацевтические компании, которые займутся производством вакцины и медикаментов.

По результатам мониторинга мировых инвестиционных тенденций, проведенного ЮНКТАД, в среднем среди топ-5000 крупнейших межнациональных корпораций (далее – МНК) мира, на которые приходится значительная доля глобальных прямых иностранных инвестиций, в настоящее время наблюдается тенденция пересмотра своих доходов на 2020 г. Прогнозируется снижение доходов компаний из-за пандемии COVID-19 на 30 %. Наибольший спад ожидается в энергетической и добывающей отраслях промышленности (энергетические компании ожидают сокращения доходов на 208 % в качестве эффектов пандемии и шока падения мировых цен на нефть), авиаперевозки – на 116 %, автомобильная промышленность – на 47 % [1, с. 1].

В развивающихся странах Азии снижение доходов, по прогнозам, составит 21 %. Стоит отметить, что для китайских МНК был произведен пересмотр оценок темпов снижения доходов. В начале марта 2020 г. в Китае при первой оценке прогнозировалось снижение доходов МНК на 26 %, однако уже в конце марта аналитики предположили, что падение в среднем составит 21 %. В Республике Корея, наоборот, прогноз по уменьшению доходов ухудшился с 20 до 29 % [1, с. 2].

В попытках преодолеть кризис страны используют различные имеющиеся в их распоряжении инструменты инвестиционной политики (таблица 1).

Большинством стран предусмотрены меры по поддержке инвесторов и защите важных отраслей экономики, однако результаты последствий пандемии COVID-19 оказались настолько значительными, что пересмотр национальных мер по преодолению влияния на инвестиционную политику государств внешних факторов стало первоочередной необходимостью [3]. В этом направлении наиболее вероятен переход к ужесточению политики допуска иностранных инвестиций в сектора и отрасли экономики государства, которые считаются критически важными для принимающих стран. Концерн General Motors (США) уже получил госзаказ на производство приборов для вентиляции легких.

В то же время пандемия может спровоцировать усиление конкуренции за привлечение инвестиций в другие отрасли, поскольку пострадавшие страны будут стремиться в самые короткие сроки оправиться от спада и восстановить цепочки поставок.

По мнению ряда аналитиков, следующая фаза восстановления национальных экономик, вероятно, будет продиктована необходимостью инвестирования в инфраструктуру, которая требует значительных объемов сырьевых товаров. Это потенциально создаст базу для дальнейшего развития промышленного сектора [4].

Прогноз опубликован в то время, когда участники рынка внимательно следят за наращиванием темпов восстановления мировой экономики на фоне того, что многие страны продолжают бороться с ростом числа зарегистрированных случаев заражения COVID-19.

Прогнозы текущего года и перспективы не отличаются оптимизмом и, по мнению аналитиков, являются неопределенными.

Таблица 1 – Система инструментов инвестиционной политики для реагирования на пандемию COVID-19 [2, с. 2]

Область инвестиционной политики	Меры политики (примеры)
Меры политики на национальном уровне	
Содействие инвестициям	Облегчение административного бремени и упрощение бюрократических процедур для инвесторов
Удержание инвесторов и последующая поддержка со стороны агентств по содействию и продвижению инвестиций	Предоставление инвесторам полного спектра информационных услуг по вопросам принимаемых мер для борьбы с COVID-19; административная и оперативная поддержка в период кризиса
Инвестиционные стимулы	Финансовые или фискальные стимулы для производителей медицинского оборудования и медицинских изделий, связанных с борьбой с COVID-19; стимулы для расширения контрактной экономической деятельности; стимулы для конверсии производства
Участие государства в уставном капитале компаний в отраслях, наиболее пострадавших от кризиса	Приобретение акционерного капитала в компаниях; частичная или полная национализация
Местные малые и средние предприятия (далее – МСП) и цепочки поставок	Финансовая или фискальная поддержка отечественных поставщиков (в частности, малых и средних предприятий)
Национальная безопасность	Применение и потенциальное ужесточение процедур отбора прямых иностранных инвестиций в отраслях, от деятельности которых зависит эффективность борьбы с COVID-19
Государственное вмешательство в сферу здравоохранения	Требования по обязательному производству (например, медицинских товаров); запрет на экспорт (например, медицинских товаров); упрощение процедур импорта (например, медицинских товаров)
Интеллектуальная собственность (далее – ИС)	Введение безвозмездного лицензирования для ускорения проведения научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (далее – НИОКР) в сфере производства лекарственных средств против COVID-19; безвозмездное лицензирование конкретных владельцев ИС для обеспечения возможности импорта лекарственных средств против COVID-19
Меры политики на международном уровне	
Международные декларации в поддержку инвестиций	Международные обязательства по поддержке трансграничных инвестиций
Международные инвестиционные соглашения	Реформа международных инвестиционных соглашений в части поддержки системы здравоохранения и минимизации рисков, связанных с урегулированием споров между инвесторами и государством

Однако одним из признаков начала восстановления экономики и тенденции к ускорению такого восстановления стало сообщение о том, что вторая по величине экономика мира уже увеличила объем промышленного производства. Несколько месяцев Китай работает над восстановлением своей экономики. Опубликованные данные свидетельствуют о росте про-

мышленного производства до 5,6 % в августе текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года [5, с. 37]. Таким образом, можно сказать, что восстановление спроса в стране продолжается, а правительственные стимулы способствуют его восстановлению.

Аналитики в области экономики выделяют три направления, которые сырьевые инвесторы должны отслеживать до конца года:

- сообщения о создании и производстве вакцин от коронавируса;
- скорость и основные векторы восстановления экономики Китая;
- масштаб пакета стимулирующих мер в США.

Сегодня во всем мире преобладает фискальная реакция экономики на посткоронавирусный кризис (центральные банки снижают процентные ставки и инвестируют больше денег в экономику) [6].

Наряду с нулевыми процентными ставками во всем мире повысился спрос на хеджирование от предполагаемого инфляционного риска. Спотовые фьючерсы на золото поднялись более чем на 28 % в этом году, за этот же период серебро выросло в цене примерно на 50 %.

Следующим этапом должны стать финансовые инъекции в инфраструктуру. Во многих развитых странах существует дефицит инфраструктуры. Сейчас наиболее подходящее время для решения этих задач. Объем инвестиций при этом будет обусловлен самой инфраструктурой [7, 8].

Если проблемы развития инфраструктуры имеют свое решение, то вопросы восстановления промышленности остаются.

Следует отметить, что цены на железную руду поднялись до новых максимумов. За последние шесть с половиной лет ценовые показатели продемонстрировали свой максимум, составив около \$ 129 за сухую метрическую тонну. И это на фоне активного строительства в Китае.

Если учесть, что цены на железную руду выросли более чем на 37 % с начала года, то цена на сталелитейный ингредиент снизилась до \$ 126,59.

В течение более чем десяти лет ЮНКТАД призывает к реформированию режима международных инвестиционных соглашений, чтобы обязательства правительств осуществлять регулирование в общественных интересах было гарантированным и выходило за рамки требований по спорам между инвесторами и государством. В дополнение к реформированию своих режимов международных инвестиционных соглашений и в целях дальнейшего сведения к минимуму риска возникновения споров между инвесторами и государством, ЮНКТАД рекомендует государствам принимать меры политики в области борьбы с пандемией COVID-19 на недискриминационной основе по отношению к инвесторам, а также определить конкретные сроки действия этих мер. Странам также рекомендуется укрепить существующие «системы раннего предупреждения» о потенциальных спорах с инвесторами и ввести в действие существующие альтернативные механизмы разрешения инвестиционных споров [2, с. 12].

Эпидемия коронавируса имеет масштабные последствия для экономики всего мира и России в частности. Остаются открытыми вопросы: какие отрасли и уровни экономики России пострадают от борьбы с коронавирусом прежде всего, что будет со средним и мелким предпринимательством? Каковы главные социальные последствия борьбы с эпидемией будут в России? Какие меры нужно принять уже сейчас, чтобы избежать тяжелых социально-экономических последствий для страны?

Общим результатом является значительное сокращение российской экономики по итогам года. Ожидается снижение показателей ВВП в текущем году от 4 % до 6 %.

Большинство экспертов отмечают серьезный риск многомиллионной безработицы, напоминают о возможности масштабного банковского кризиса, опасаются закрытия половины малых и средних предприятий. Помощь предприятиям ограничена множеством условий.

Ведется речь о том, что нефтяная отрасль потеряет четверть скважин, и цена на нефть обвалится до \$ 20 за баррель.

В соответствии с опубликованным среднесрочным прогнозом Центрального банка в 2019 году экспорт российской продукции составил \$ 419 млрд, в 2020 году экспортные поставки ожидаются на уровне \$ 250 млрд. Это минус \$ 169 млрд. При условии, что во II–IV кварталах баррель Urals будет стоить в среднем \$ 20, а в конце года – \$ 27 (в прошлом году баррель Urals стоил \$ 64).

Составляющая импортируемой продукции оценивается Центральным банком на уровне \$ 207 млрд в 2020 году. В 2019 году – \$ 254 млрд.

Профицит торгового баланса, определенный Центральным банком, сократится в 4 раза – со \$ 164,3 млрд до \$ 43 млрд.

Если учесть все импортно-экспортные расходы, то в текущем году дефицит может составить \$ 35 миллиардов [9].

А наиболее значимые для страны отрасли экономики, такие как нефтегазовый сектор, черная и цветная металлургия, добыча полезных ископаемых, а так же добыча золота и урана, транспортный сектор и производство электроэнергии требуют к себе повышенного внимания правительства или перераспределения долей рынка между сегментами внутри самих отраслей.

Выводы и перспективы дальнейших исследований

Правительствам мира необходимо следить за тем, чтобы поглощения национальных компаний международными не противоречили национальным интересам. Основой экономических мер, направленных на противодействие пандемии, должна быть, как считают эксперты, налоговая и финансовая поддержка не только компаний, но и их сотрудников.

Методы и приоритетность решаемых задач по восстановлению экономики после пандемии COVID-19, значимость выбираемых векторов развития в этом процессе будут изменяться в зависимости от страны. При этом перед правительством каждой страны возникнет проблема, являющаяся общей для всех – как наилучшим образом и с максимальной выгодой использовать инвестиционную политику для возвращения экономики своей страны в русло устойчивого развития. В качестве дополнительных мер взаимовыгодного сотрудничества к усилиям, прилагаемым одним правительством, необходимо взаимодействие и успешное международное сотрудничество, что будет иметь решающее значение. Особое значение это будет иметь для восстановления экономик развивающихся стран, в том числе наименее развитые страны, и стран с переходной экономикой.

В ЮНКТАД убеждены, что государства могут и должны найти рычаги противодействия кризису, вызванному пандемией.

Список литературы

1. Investment Trends Monitor. Impact of the COVID-19 pandemic on global FDI and GVCs. Special Issue. March 2020 // United Nations Conference on Trade and Development / New York and Geneva: United Nations, UNCTAD. – 2020. – 5 p.
2. Investment Policy Responses to the COVID-19 p Pandemic / Investment Policy Monitor. Special Issue № 4 // United Nations Conference on Trade and Development / New York and Geneva: United Nations, UNCTAD. – 2020. – 16 p.
3. Мониторинг принятых государствами – членами ЕАЭС мер, направленных на преодоление негативных последствий распространения коронавирусной инфекции (COVID-2019). По состоянию на 12.05.2020 / Евразийская экономическая комиссия. – Текст : электронный. – URL: <http://www.eurasiancommission.org/ru/covid-19/Documents/%D0%9C%D0%9E%D0%9D%D0%98%D0%A2%D0%9E%D0%A0%D0%98%D0%9D%D0%93%20%D0%BD%D0%B0%2012%2005.pdf>.
4. Global Action Menu for Investment Facilitation. May 2017 // United Nations Conference on Trade and Development / New York and Geneva: United Nations, UNCTAD. – 2020. – 20 p.
5. Саввин, А. Ю. ТНК и их влияние на мировую экономику / А. Ю. Саввин. – Москва : Лаборатория книги, 2012. – 59 с. – ISBN 978-5-504-00031-2.
6. Зайцева, Е. В. Теоретические аспекты и международный опыт реализации инвестиционной политики в целях устойчивого развития / Е. В. Зайцева // Банкаўскі веснік. – 2019. – № 6(671). – С. 48–56.
7. Булатов, А. С. Национальная экономика / А. С. Булатов. – Москва : ИНФА-М, 2012. – 304 с. – ISBN 978-5-9776-0173-3.

8. World Investment Report 2020: International Production Beyond the Pandemic // United Nations Conference on Trade and Development // New York and Geneva: United Nations, UNCTAD. – 2020. – 268 p. – ISBN 978-92-1-112985-4.
9. Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 24 июля 2020 года. – Текст : электронный // Банк России. – URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/28034/forecast_200724.pdf .

Т. В. Азарова

ОО ВПО «Донецкая академия транспорта», г. Донецк

Об изменении инвестиционных процессов в постпандемический период

Статья посвящена вопросам преодоления дестабилизации экономики, вызванной последствиями пандемии COVID-19 на уровне национальных экономик и, как следствие, на международном уровне.

Целью статьи является определение степени влияния пандемии COVID-19 на состояния национальных экономик и перспективы выхода из экономического кризиса в результате привлечения иностранных инвестиций.

Автор отмечает, что в процессе преодоления экономического кризиса каждая страна самостоятельно определяет перечень и степень глубины принимаемых мер к выводу из депрессии национальной экономики. Однако набор таких инструментов не отличается разнообразием от государства к государству. Следовательно, перечень государственных мероприятий возможно свести в единую систему с определением последовательности этапов вводимых государством мер.

Кроме этого, акцентировано внимание на основные направления в экономике стран, на которые необходимо обратить особое внимание и отслеживать потенциальным инвесторам.

Отмечено, что в течение продолжительного времени ряд международных организаций призывает к реформированию режима инвестиционных соглашений с нерезидентами. Учитывая масштабы последствий для экономического сектора каждой страны, глобальное реформирование в вопросах привлечения и гарантий стабильности для иностранных инвестиций в национальные экономики уже необходимо.

В качестве вывода автор выражает надежду, что государствами будут найдены наиболее оптимальные и максимально выгодные методы воздействия на национальные экономики с целью скорейшего выхода из общего экономического кризиса.

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ПАНДЕМИЯ COVID-19, ПОДДЕРЖКА ИНВЕСТОРОВ, ЗАЩИТА ОТРАСЛЕЙ

T. V. Azarova

Donetsk Academy of Transport, Donetsk

About Changes in Investment Processes in the Post-Pandemic Period

The article is devoted to the issues of overcoming the economy destabilization caused by the consequences of the COVID-19 pandemic at the level of national economies and, as a result, at the international level.

The purpose of the article is to determine the degree of the COVID-19 pandemic influence on the state of national economies and the prospects of overcoming the economic crisis by attracting foreign investment.

The author notes that in the process of overcoming the economic crisis, each country independently determines the list and degree of the measures depth taken to get out of the national economy depression. However, the set of such instruments does not differ in diversity from the state to state. Consequently, the list of state measures can be brought together into a single system with the sequence determination of the measures stages introduced by the state.

In addition, the attention is focused on the main areas in the economies of countries, which should be paid special attention to and tracked by potential investors.

It is noted that for a long time a number of international organizations have been calling for reforming the regime of investment agreements with non-residents. Taking into account the scale of impacts for the economic sector of each country, global reform in attracting and guaranteeing stability for foreign investments in national economies is now already needed.

As a conclusion, the author expresses the hope that states will find the most optimal and most beneficial methods to influence on national economies in order to get out of the general economic crisis as soon as possible.

FOREIGN INVESTMENTS, COVID-19 PANDEMIC, INVESTORS SUPPORT, INDUSTRY PROTECTION

Сведения об авторе:

Т. В. Азарова

Телефон: +38 (071) 302-22-54

Эл. почта: orgsv1@gmail.com

Статья поступила 29.09.2020

© Т. В. Азарова, 2020

Рецензент: М. М. Гуменюк, канд. экон. наук, доц., АДИ ГОУВПО «ДОННТУ»