

2. Василькова В.В. Порядок и хаос в развитии социальных систем: Синергетика и теория социальной самоорганизации. – СПб.: Лань, 1999. – 480 с.

3. Капелюшников Р. И. Экономическая теория прав собственности. – М.: Изд-во ИМЭМО, 1990. – 368 с.

4. Евстигнеева Л., Евстигнеев Р. От стандартной экономической теории к экономической синергетике // Вопросы экономики. – 2001. – № 10. – С. 24-39.

5. Евстигнеева Л.П., Евстигнеев Р.Н. Экономический рост: либеральная альтернатива. – М.: Наука, 2005. – 519 с.

6. Мочерний С. Синергетика // Экономічна енциклопедія: У 3 т. – Т.3 / Редкол.: ... С. В. Мочерний (відп. ред.) та ін. – К.: Видав. центр "Академія", 2002. – 952 с.

7. Поланьи К. Великая трансформация: политические и экономические истоки нашего времени. – СПб.: Алетейя, 2002. – 320 с.

8. Шлезингер-младший А.М. Циклы американской истории. – М.: Наука, 1992. – 512 с.

9. Варнеке Х.-Ю. Революция в предпринимательской культуре. Фрактальное предприя-

тие: Пер. с нем. – М.: МАИК Наука/Интерпериодика, 1999. – 280 с.

10. Фрактал как новый инструмент оптимизации управленческих структур // РИСК. – 2004. – № 1. – С. 25-29.

11. Hopland J. Emerging Organizational Forms. A Framework for analyzing Virtual Corporations // The Financial Technologies Group, Inc., January 1997 (Digital Corp. executive). – 212 p.

12. Закон України "Про засади державної регуляторної політики у сфері господарської діяльності" // Відомості Верховної Ради України. – 2004. – № 9. – Ст. 79.

13. Варналій З.С., Кузнецова І.С. Державна регуляторна політика у сфері малого підприємництва – К.: Ін-т екон. прогнозування, 2002. – 104 с.

14. Норт Д. Институції, інституційна зміна та функціонування економіки. – К.: Основи, 2000. – 198 с.

Статья поступила в редакцию 10.01.2013

УДК 330.322:339.727

**О.В. НОСОВА, д.э.н., профессор,**

*Харьковский национальный университет внутренних дел*

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ МЕХАНИЗМ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

*Рассматривается институциональный механизм взаимосвязи и взаимовлияния притока прямых иностранных инвестиций, возрастания внешней торговли и экономического роста. Рассмотрен опыт успешного проведения экономических реформ в Польше. Определены основные направления государственной политики экономической открытости, ликвидации барьеров для развития импорта и экспорта, либерализации внешней торговли и ПИИ.*

**Ключевые слова:** *прямые иностранные инвестиции, экономический рост, внешняя торговля, институциональный механизм.*

Для преодоления последствий мирового финансового и экономического кризиса правительства стран Центральной и Восточной Европы используют различные модели макроэкономической политики. Исследование взаи-

мозависимости притока ПИИ, международной торговли и экономического роста стран является важнейшим вопросом государственной политики, определяющим стратегию экономического развития страны. Открытость экономики характеризует степень взаимосвязи и взаимозависимости стран с внешним миром. В современных условиях традиционная теория экономического роста Р. Солоу претерпела изменения и была развита в неоклассическую теорию роста, учитывающую технологический, так называемый ноу-хау фактор. Представители эндогенной теории Н. Мэнкью, Д. Ромер и Д. Вейли расширили неоклассическую теорию экономического роста, включив в нее накопление человеческого капитала в качестве дополнительного производственного фактора

© О.В. Носова, 2013

<http://www.donntu.edu.ua/> «Библиотека»/ «Информационные ресурсы»

<http://www.instud.org>, [http://www.nbu.gov.ua/portal/soc\\_gum/Npdntu\\_ekon/](http://www.nbu.gov.ua/portal/soc_gum/Npdntu_ekon/)

[1, с.407]. В соответствии с данной теорией важная роль отводится влиянию расширения экспорта на экономический рост. Возрастание доли экспорта в торговом балансе сопровождается увеличением инноваций в НИОКР и приводит к долгосрочному экономическому росту. М. Дритсаки, К. Дритсаки, А. Адамаполус провели исследование зависимости между экспортом, экономическим ростом и ПИИ. Используя данные развития экономики Греции с 1960–2000 годов, авторы установили существование двусторонней связи между экспортом и экономическим ростом [2, с. 230]. Ученые К. Лироуди, Дж. Папанастасио, А. Вамвакадис провели статистическое исследование эффекта ПИИ на экономический рост в США, европейских странах и в транзитивных странах. Авторы обосновали отсутствие взаимосвязи между притоком ПИИ и экономическим ростом в странах с переходной экономикой [3, с.97]. Противоположной точки зрения придерживается Л. Корнеки, указывая, что иностранный капитал относится к важному фактору развития восточноевропейских стран и определяется объемом привлеченного иностранного капитала и долей накопленных фондов ПИИ в ВВП в мире [4, с.15].

Проблема определения взаимосвязи и взаимовлияния притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и экономического роста обуславливает актуальность исследования механизма их взаимодействия. Иностранный капитал и внешняя торговля будут рассматриваться в качестве взаимодополняющих категорий.

Для объяснения парадокса низкого притока капиталов, небольших объемов внешней торговли товаров и услуг в условиях существования сравнительных преимуществ, включающих быстроту и высокую окупаемость капиталовложений в России и Украине, рассмотрим опыт Польши в качестве успешного примера проведения экономических реформ. В условиях ограниченности природных ресурсов и недостатка внутренних инвестиций ПИИ рассматриваются в качестве альтернативного источника финансирования развития отраслей в восточноевропейских странах. Успех в проведении рыночных реформ связан с непрерывным и прогрессивным характером реализации экономических преобразований.

Опыт Польши в области либерализации законодательства о ПИИ от 14 июня 1991 года свидетельствует, что его принятие явилось предпосылкой улучшения экономического си-

туации в стране. Новое законодательство отменяло обязательное условие 20 процентного минимального фонда собственности, была обеспечена адекватная отечественной система налогообложения для иностранных компаний, увеличен до шести лет срок освобождения от налогов для филиалов иностранных фирм. Массовая приватизация, банкротство и реорганизация компаний повлияли на изменение системы корпоративного управления в Польше. Приватизация способствовала развитию малых фирм. В некоторых акционерных компаниях этот процесс был отсрочен. Преимущества приватизации и экономической открытости экономики были полностью и эффективно использованы центрально-европейскими странами.

Проведение институциональных преобразований обусловило соблюдение законности, поддержание правового регулирования в обществе и повышение доверия к ним. На начальном этапе проведения реформ существовала потребность создания институтов, определяющих правила поведения, выполняющих функции механизма контроля экономического поведения субъектов. Создание новых институтов было направлено на развитие внутреннего рынка, его инфраструктуры, а также предоставление различного рода услуг.

Польша относится к группе стран, где переходный период от командной к рыночной экономике успешно завершён. Проведение экономических реформ обусловило глубинные изменения системы экономических, социальных и политических отношений. Успешная реализация экономических реформ стимулировала развитие внешней торговли и способствовала привлечению иностранных капиталов. Производство конкурентоспособных видов продукции, развитие эффективной внешней специализации, изменение структуры экспорта в направлении расширения экспорта готовой продукции относятся к основным направлениям преобразований, проведенных в переходный период.

В 2005 году преобразованная польская промышленность объединяла 99 % всех компаний, из которых 1,3 % составляют зарубежные субъекты, ведущие деятельность на территории Польши и 0,5 % субъекты, использующие смешанную форму собственности. Частный сектор производит около  $\frac{3}{4}$  промышленной продукции и занимает почти 80 % рабочих, работающих в польской промышленности.

Согласно данным за 2004 год, значительное большинство промышленных субъектов занимались переработкой (98,5 %), а в пределах этой категории самую многочисленную группу составляли компании специализирующиеся в производстве металлических изделий (свыше 52 тыс.).

Структура польской экономики сильно изменилась за последнее 15 лет. Повысилось значение сектора услуг, уменьшилось значение промышленности. В настоящее время продукция промышленности составляет около ¼ добавленной стоимости польского ВВП. Эти изменения были результатом как динамического развития сектора услуг, что является всемирным явлением, так и основательной реструктуризацией сектора неэффективных государственных промышленных предприятий в Польше в 90-х годах. Одновременно этому процессу сопутствовало развитие современных отраслей промышленности, которое происходило, главным образом, благодаря зарубежным инвестициям. После периода ухудшения конъюнктуры в 1999–2002 годах, с 2003 года польская промышленность входит в число быстро развивающихся стран Европейского Союза. В 2004 году темп роста проданной продукции составил 11,7 %, при средней величине для стран Европейского Союза на уровне 2,1 % [5].

Польша обладает дешевой, хорошо образованной рабочей силой, большим научным и экономическим потенциалом и 38-миллионным рынком потребителей. Благодаря всем этим преимуществам, Польша входит в группу стран ЕС, являющихся инвестиционно привлекательными. Производство в Польше приблизительно на 30 процентов дешевле, чем в других странах, расходы на отдельные виды работ в 4–10 раза ниже – в зависимости от области, что объясняется низкими издержками логистики.

При выходе на локальный рынок иностранные инвесторы применяют смешанные виды стратегий ПИИ: замещающие импорт и ориентированные на экспорт. Величина продаж товаров и услуг, производимых предприятиями с привлечением ПИИ, составляла приблизительно десять процентов в совокупном объеме торговли в Польше. Более сорока процентов предприятий с привлечением ПИИ специализируются на торговле.

В стране введена новая система, позволяющая иностранцам заниматься хозяйственной деятельностью на территории Польши,

регулируемая двусторонними соглашениями в области инвестиционной политики, включая соглашения с Беларусью, Украиной и Россией.

Достаточно привлекательной, с точки зрения ведения бизнеса для иностранных фирм, является налоговая система. Иностранные фирмы, желающие вложить капитал в Польшу, могут воспользоваться интересными предложениями в свободных экономических зонах, которые дают возможность получения налоговых льгот, а именно освобождение от подоходного налога с предприятий до 50 % инвестиционных расходов. С каждым годом увеличивается количество фирм, вкладывающих свой капитал в Польшу.

Зарубежный капитал, поступающий в Польшу, играет важную роль в процессе приватизации и реструктуризации польской экономики. В Польше большинство зарубежных инвестиций имеет форму «инвестиций с нуля» (greenfield investments), которые означают организацию «с нуля» новых фирм или приобретение готовых предприятий, уже действующих на отечественном рынке.

До 1989 года в Польше не функционировали зарубежные фирмы (кроме так называемых «полонийных» фирм). В настоящее время 91 % капитала, поступающего в Польшу, поступает из государств Организации экономического сотрудничества и развития (более 41 млрд. долл. США). По данным Государственного агентства информации и зарубежных инвестиций, в 2002 г. в Польшу поступили инвестиции в размере 6 млрд. долл. Общая стоимость инвестиций в 1990–2002 годов составила 66 млрд. долл.

Большая часть финансовых средств из-за границы помещается в производственный сектор (42 %). На следующем месте находится сектор финансовых услуг (22,7 %), а также секторы транспорта, снабжения и связи (12,1 %). Интерес предпринимателей из Европейского Союза к Польше стал возрастать с начала 90-х годов. Если в 1993 году размер инвестиций, поступивших из государств-членов ЕС, составлял около 47 %, то в 2000 году эта доля увеличилась до 67 % [5].

Список лидеров в области инвестирования в Польшу показывает масштаб активного участия иностранного капитала в польской экономике. В ближайшем будущем такие фирмы, как Eletronix (США), Guardian (США), Nastech (Япония) и Tojo Seal Industries (Япония) планируют очередные инвестиции. В Программе экономической промоции Польши

до 2010 г. определены стратегические цели в области поступления чистых иностранных инвестиций (ЧИИ) в Польшу. В эти цели входят:

- обретение позиции лидера по поступлениям чистых иностранных инвестиций (ЧИИ) в регионе Центральной и Восточной Европы;

- увеличение поступлений ЧИИ до уровня 8 млрд. долл. США ежегодно до 2005 г. и до около 10 млрд. долл. США с 2006 г., в том числе, в форме венчурных инвестиций (greenfield venture), а также так называемых экспортно-ориентированных инвестиций;

- увеличение долевого участия ЧИИ в секторах высоких технологий или в так называемых перспективных секторах до уровня 20 %;

- устранение географической диспропорции в экономическом развитии регионов.

С точки зрения зарубежного инвестора, на первом этапе деятельности очень важным является законодательство в области покупки земли и недвижимости. Разрешения на покупку земли иностранным гражданам выдает Министерство внутренних дел и администрации. Процедура рассмотрения заявления длится несколько месяцев, но зарубежные инвесторы, желающие приобрести земельные участки под свои проекты, как правило, получают положительный ответ. Величина производящего капиталовложения предприятия не имеет особого значения. Процедура выдачи разрешения может быть продлена в случае приобретения недвижимости для организации хозяйственной деятельности или при покупке сельскохозяйственных угодий.

Низкая цена земли и доступность ее купли-продажи создают для иностранных граждан большие стимулы развития. В 2005 году иностранным гражданам было выдано 1414 разрешений на покупку земельных угодий общей площадью 2439 гектаров. Также было выдано 400 разрешений на приобретение в собственность квартир. Наибольшее количество разрешений получили граждане Германии (250), Австрии (32) и Швеции (28) [5].

В результате своевременного проведения экономических преобразований величина накопленных иностранных инвестиций в Польшу в период с 1993-2004 годы достигла 80 млрд. долл., что составило одну треть от общего объема притока ПИИ в регионе. В течение указанного периода объем иностранного капитала ежегодно возрастал в среднем на 44 %. Анализ структуры притока ПИИ в Польшу

свидетельствует о возрастании доли «инвестиций с нуля», доля которых составляет 58 % от общего притока ПИИ. Привлечение данного вида инвестиций приводит к созданию дополнительных производственных мест, сопровождается обострением конкуренции иностранных и локальных компаний. Секторный анализ привлечения ПИИ в польскую экономику показывает, что 58 % от общего объема всех поступлений иностранных инвестиций поступает в сферу услуг [5]. Страна является одним из самых больших реципиентов иностранного капитала в Центральной и Восточной Европе. Секторное распределение инвестиций свидетельствует о преобладании рыночно - ищущих инвестиций, которые характеризуются преобладанием рыночных мотивов при принятии инвестиционных решений. При данном типе инвестиций игроки проводят политику вытеснения конкурентов с существующих или новых рынков. Данный тип инвестиций связан с стратегическими ПИИ. Государство проводит политику поощрения привлечения ПИИ, предоставляя существенные стимулы для инвестирования иностранным компаниям.

А. Рекине и П. Волш объясняет бурный рост польской экономики изменениями в структуре промышленного производства в ведущих секторах экономики центрально-европейских стран в переходной период. Доступ к европейскому рынку, привлечение иностранного капитала и использованием внешней экспертизы стимулировало развитие указанных стран [6]. Более 75 % всего объема привлеченных ПИИ в Польшу поступает из стран Европейского Союза. Дальнейшая интеграция единого рынка внутри Европы, согласно расчетам западных ученых, может привести к увеличению ежегодных темпов экономического роста на 1 % в ближайшие годы. Б. Хоэман, С. Дянков провели эконометрическое исследование, выявившее существование зависимости между экспортными позициями и внутрифирменной торговлей стран Центральной и Восточной Европы с Европейским Союзом. Развитие экономик Чехии, Словакии, Польши и Словении зависит от поступлений экспортной продукции из стран Европейского Союза. Высокие темпы прироста экспорта на душу населения явились важным индикатором успешности проведения экономических реформ. Растущий экспорт способствовал укреплению реального сектора экономик Германии и Италии. Величина притока ПИИ корреляционно зависит от объема внутрифирменной торговли в

регионе. На основе проведенного исследования был обоснован вывод, что прямые инвестиции не относятся к основному фактору роста внутрифирменной торговли в экономике, за исключением автомобильной отрасли [7]. Компании Европейского Союза доминируют по объемам экспортных и импортных операций по сравнению с ПИИ в странах Центральной и Восточной Европы. Влияние ПИИ на торговлю проявляется в оценке их вклада на поддержание экспортных возможностей Польши. Развитие и углубление специализации позволяет получать выгоды от развития внешней торговли и привлечения ПИИ. Польша значительно улучшила и укрепила свои международные позиции в процессе проведения рыночных реформ, что способствовало дальнейшей ее интеграции со странами Европейского Союза. Под влиянием мирового финансового кризиса произошло снижение темпов прироста ВВП с 6 до 4 % в 2008 году. Темпы прироста

инвестиций в 2008 году снизились до 17 %, причем в IV квартале – до 8 %, а в первой половине 2009 года – 2 %. Отмечено снижение объемов жилищного строительства в конце 2008 года. Под влиянием ослабления денежной единицы злотого и снижения экономической активности в 2008 году темпы роста импорта уменьшились в Польше, что приводится в данных таблицы 1 [8, с. 30].

Произошло ухудшение внешнеторгового баланса, а также счета текущих операций. В. Велфе выделяет среди основных краткосрочных проблем – противодействие экономической активности и недопущение открытой рецессии. В среднесрочном периоде, по его мнению, могут возникнуть риски, связанные с отказом от антикризисной политики, и возвращением к консерватизму в экономике или использование популистской экономической и социальной политики [8, с. 36].

Таблица 1

## Структура экономики Польши (в текущих ценах в млн. злотых)

Показатели	2008	2009	2010	2011
Потребление	63,3	64,67	64,96	64,1
Государственное потребление	13,34	13,50	13,44	12,99
Инвестиции	25,27	22,53	20,89	23,83
Экспорт	37,41	42,22	42,53	42,53
Импорт	40,36	43,84	42,26	43,78
Чистый экспорт	- 2,94	- 1,62	0,27	- 1,25

Важная роль в стимулировании функционирования мировой финансовой системы отводится межстрановой конкуренции в привлечении иностранного капитала. Страны имеют неодинаковые темпы экономического роста. Технологически развитые страны обладают преимуществами от внедрения и использования НИОКР. Развитие ноу–хау направлено на создание оптимальной структуры производства.

Перенос новых технологий, ноу–хау, знаний посредством привлечения иностранного капитала стимулирует экономический рост. Эмпирическое исследование Б. Босувос, С. Колинс подтвердило существование взаимосвязи между притоком ПИИ и экономическим ростом в развивающихся странах [9, с.167]. Привлечение иностранного капитала позитивно влияет на инвестиции и оказывает незначительный отрицательный эффект на норму сбе-

режений. Приток ПИИ способствует более высокому экономическому росту при условии наличия минимального запаса людского капитала. К основному направлению повышения темпов экономического роста относится привлечение иностранного капитала по сравнению с общей величиной накопления капитала в стране–реципиенте инвестиций.

Несмотря на отрицательные последствия глобального финансового кризиса и имевшем, по оценкам экспертов, вдвое сокращением потоков иностранного капитала в Восточную Европу в 2009 году, Российская Федерация, Польша и Украина постепенно восстанавливают свои инвестиционные позиции. Анализ ежегодных темпов роста ВВП, оцениваемый международными организациями, свидетельствует о появлении положительных тенденций для выхода стран из мирового финансового кризиса (табл. 2) [10, с. 7].

Таблица 2

## Ежегодные темпы роста ВВП (%)

№	Источник	Регион/экономика	2008	2009	2010
1	МВФ	Весь мир:	3,1	1,4	2,5
		Развитые экономики	0,8	-3,8	0,6
		Развивающиеся страны и вновь возникшие экономики	6,0	1,5	4,7
2	Мировой Банк	Весь мир:	1,9	-1,7	2,3
		Страны с высоким доходом	0,8	-2,9	1,6
		Развивающиеся страны	5,8	2,1	4,4
3	ООН	Весь мир:	2,5	1,0	-
		Развитые страны	1,2	-0,5	-
		Развивающиеся страны	5,9	4,6	-
		Страны с переходной экономикой	6,9	4,8	-
4	ОЭСР	Страны ОЭСР	0,8	-4,1	0,7

Объем притока ПИИ в центральные и восточноевропейские страны достиг 89,36 млрд. долл. в 2010 году по сравнению с предыдущим годом, в котором он был равен 58,54 млрд. долл. Основным объемом притока и оттока ПИИ в регион поступил посредством проведения приватизации и слияний частных компаний. Перекрестные слияния и поглощения были отмечены в обрабатывающей промышленности. Замедление темпов экономической деятельности произошло в добывающей промышленности. Международные эксперты считают, что ухудшение экономической конъюнктуры в 2008–2009 годах, падение товарных цен и сокращение внешнего спроса на основные экспортные товары переходных экономик может существенно повлиять на объем притока ПИИ в ресурсонасыщенных странах. В частности, выплавленный металл составляет 80 % экспорта Украины [10, с. 78].

К основным факторам, стимулирующим транснациональные компании (ТНК) к инвестиционной деятельности, относятся преимущества географического положения, наличие больших запасов природных ресурсов, свободный доступ к рынкам восточноевропейских стран. Приток иностранного капитала ускоряет процесс реструктуризации экономик. Применение современных методов управления, формирование соответствующих навыков производства являются важными факторами развития человеческого капитала. В краткосрочном периоде приток ПИИ создает основу для формирования конкурентоспособной среды, способствует применению новых методов управления, увеличивает производительность труда и объем промышленной продукции. В долго-

срочном периоде приток иностранных инвестиций обеспечивает изменение структуры промышленности, экспорта, что способствует росту производительности труда, сопровождается переориентацией в торговле.

Оценка инвестиционной среды с учетом десяти факторов, включающих политическую и ценовую стабильность, экономический рост, фондовый рынок, производительность труда, антикоррупционные меры государства показывает, что проведение стабилизационных мер и использование либерального правового регулирования в отношении иностранных инвесторов способствует улучшению инвестиционного климата в восточноевропейских странах. Снижение цен на сырье, избыток производственных мощностей, замедление темпов приватизации и последствия глобального финансового кризиса рассматривается в качестве причины общего сокращения потоков капитала в мире.

Региональное распределение притока и оттока ПИИ в 2006–2008 годах показывает, что приток ПИИ превышает отток капитала в Российской Федерации, Польше и Украине (табл. 3) [10, с. 250]. Основными инвесторами иностранного капитала выступают страны Европейского Союза. Величина оттока ПИИ из региона достигла своей максимальной величины и составила пороговое значение по сравнению с объемом притока ПИИ в 2010 году.

Сравнение данных притока и оттока ПИИ указывает на преобладание притока по сравнению с оттоком капитала из страны. Вместе с тем, небольшие объемы чистого притока ПИИ в Российской Федерации и Украине подтверждает, что данные страны ещё не создали

благоприятного инвестиционного климата. Политическая стабильность, функционирование национального законодательства в соот-

ветствии с международными нормами определяют инвестиционные решения иностранных инвесторов.

**Таблица 3**

**Региональное распределение притока и оттока прямых иностранных инвестиций (2006–2008 гг. млн. долл.)**

Регион/страна	Приток ПИИ			Отток ПИИ		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Российская Федерация	29701	55073	70320	23151	45916	52390
Польша	19591	22612	16533	8875	4748	3582
Украина	5604	9891	10693	– 133	673	1010

Изменение величины внутренних накопленных фондов ПИИ в странах Восточной Европы указывает на то, что Российская Федерация и Украина сохраняют позиции стран нетто-импортеров ПИИ. Это подтверждает, что рассматриваемые государства еще недостаточно интегрированы в международную инвестиционную систему и что этим странам отводится незначительная роль в мировом распределении внутренних и внешних накопленных фондов ПИИ.

По показателю внутренних накопленных фондов ПИИ в расчете на душу населения Россия лидирует среди рассматриваемых стран. Данный показатель в Украине был равен 372 долл. в 2005 году, что по оценкам экспертов ОЭСР составило 16 % от соответствующих данных в Польше [11, с. 2]. Российская Федерация лидирует по объему внешних накопленных фондов ПИИ, что указывает на значительный отток капитала из страны. Оценка статистических данных указывает на незначительный нетто-приток капитала в страны Восточ-

ной и Центральной Европы. Показатель вывода капиталов из страны является индикатором инвестиционного климата.

Всемирный банк провел исследование рейтинга экономик для благоприятного ведения бизнеса на основе определения показателя легкости ведения бизнеса, который оценивался по 10 показателям среди 183 стран в 2009 году. Польша значительно опередила Российскую Федерацию и Украину по показателю легкости ведения бизнеса (табл. 4) [12]. Среди основных ограничителей ведения бизнеса были определены регистрация предприятий, получение разрешения на строительство, регистрация собственности, защита инвесторов, международная торговля, ликвидация предприятия. Изучение инвестиционных возможностей стран показывает, что наряду с общим объемом привлеченного капитала важным является качество инвестиций, что включает поступление новых технологий и получение опыта управления производством.

**Таблица 4**

**Рейтинг благоприятного ведения бизнеса в 2009 году**

Показатель	Страна		
	Польша	Российская Федерация	Украина
Рейтинг легкость ведения бизнеса	72	120	142
Регистрация предприятия	117	106	134
Получение разрешения на строительство	163	182	181
Наем рабочей силы	76	109	83
Регистрация собственности	88	45	41
Кредитование	15	87	30
Защита инвесторов	41	93	109
Налогообложение	151	103	181
Международная торговля	42	162	139
Обеспечение исполнения контрактов	75	19	43
Ликвидация предприятий	85	92	145

Существование препятствий трансферта иностранных капиталов в страны Восточной Европы обусловило использование устаревших технологий, поставляемых из развитых стран, вместо новых технологий, предусматривающих стадии разработки, внедрения и примене-

ния. Глобальный финансовый кризис ухудшил инвестиционные позиции стран Центральной и Восточной Европы. Доля ПИИ в валовом приросте основного капитала уменьшилась во всех рассматриваемых странах (табл. 5).

Таблица 5

## Доля ПИИ в валовом приросте основного капитала (%)

Страны	2006	2007	2008
Российская Федерация: –внутренний приток ПИИ; – внешний отток ПИИ	16,2 12,6	20,2 16,8	19,5 14,5
Польша: –внутренний приток ПИИ; – внешний отток ПИИ	29,2 13,2	24,7 5,2	14,4 3,1
Украина: –внутренний приток ПИИ; – внешний отток ПИИ	21,1 – 0,5	25,2 1,7	21,8 2,1

Жесткая конкуренция развитых стран за новые рынки сбыта, сферы выгодного вложения капиталов сдерживает инвестиционные возможности стран региона. Темпы накопления иностранного капитала в России и Украине продолжают оставаться низкими по сравнению со странами Европейского Союза. Соотношение накопленных фондов ПИИ к ВВП в Венгрии эквивалентно трем средним мировым величинам. В Польше и Чешской Республике данное отношение превышало или было равно среднему значению рассматриваемого показателя. Данное отношение было ниже мирового уровня в России и Украине, и показывает низкую инвестиционную привлекательность, что обусловлено отсутствием механизма, гарантирующего права иностранным инвесторам в условиях долгосрочного инвестирования (табл. 6) [10, с. 256, 265].

Анализ данных регионального распределения внутренних и внешних фондов ПИИ показывает незначительное соотношение величины внешних фондов ПИИ по сравнению с величиной внешних фондов ПИИ в Центральной и Восточной Европе. Актуальной задачей является достижение темпов роста более 7 % в год до 2015 года при возрастании нормы накопления до 30 % в Украине. Несмотря на то, что, по итогам последних лет, на 1 % роста ВВП приходилось до 2–3 % ежегодного роста инвестиций [13, с. 9]. Слияния и поглощения (M & A) представляют распространенную форму проникновения компаний на рынки индустриально развитых стран. Слияния компаний включает объединение двух и более компаний путем приобретения одной из них чистых активов другой.

Таблица 6

## Региональное распределение внутренних и внешних накопленных фондов ПИИ (%)

Страна	Внутренние накопленные фонды ПИИ		Внешние накопленные фонды ПИИ	
	2000	2008	2000	2008
Российская Федерация	12,4	12,7	7,8	12,0
Польша	20	30,7	0,6	4,1
Украина	12,4	0,5	26,1	3,9

Поглощения предполагает получение ТНК контрольного пакета акций существующего предприятия в стране-реципиенте. Анализ данных указывает на наличие значительных различий в показателях M & A (табл. 7, 8)

[11, с. 267, 303].

Количество филиалов иностранных фирм, находящихся в России и в Украине, значительно меньше, чем в странах Центральной Европы.

Таблица 7

## Стоимость слияний и поглощений (млн. долл.)

Регион/ экономика	Чистые продажи			Чистые покупки		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Польша	886	728	966	194	126	511
Российская Федерация	5811	22753	13777	3507	18597	17115
Украина	261	1818	5933	23	260	972

Таблица 8

## Количество слияний и поглощений (количество сделок)

Регион/ экономика	Чистые продажи			Чистые покупки		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Польша	50	55	43	8	28	27
Российская Федерация	101	111	169	54	68	106
Украина	37	44	62	4	10	2

Мировой опыт свидетельствует о том, что ПИИ вместе с международной торговлей способствуют экономическому росту, создают дополнительные рабочие места, повышают жизненный уровень населения. Улучшение инвестиционного климата побуждает фирмы расширять объемы продаж и увеличивать прибыльность. Возрастание спроса увеличивает инвестиции, вызывает дифференциацию изделий, повышает их конкурентоспособность.

Внешняя торговля выступает дополнительным источником получения выгод странами. Расширение торговли влияет на развитие экономики от масштабов, производство конкурентоспособных видов отечественной продукции, способствует большей интеграции стран Восточной Европы с постиндустриальными странами. Дальнейший прогресс в проведении трансформационных реформ в Российской Федерации и Украине может быть достигнут путем проведения дерегулирования экономики, развития конкуренции, структурной перестройки экономики, приватизации базовых предприятий, ликвидации субсидий, сокращения бюджетного дефицита, реорганизации банковского сектора и инвестирования в капиталоемкие отрасли. Открытость страны тесно

связана с развитием реально функционирующих рыночных институтов, эффективного государственного управления бизнесом, обеспечения гарантий имущественных прав и соблюдение правовых норм.

Политика государственного регулирования внешней торговли направлена на стимулирование экспорта готовой продукции на внешних рынках, производство конкурентной продукции на внутреннем рынке, увеличение предложения конкурентоспособных видов продукции, доступ товаров к рынкам конвертируемой валюты. На внешнеторговую политику страны положительно влияют протекционистские меры государства, направленные против возрастания импорта, снижения конкурентоспособности импортируемых товаров. Основные методы государственного регулирования торговли предусматривают два основных вида проведения политики, направленной на стимулирование импорта и способствующей расширению экспорта. Государственная политика экономической открытости, ликвидация барьеров для развития импорта и экспорта, либерализация внешней торговли и ПИИ способствуют выравниванию внутренних цен с ценами мирового рынка. В результате

насыщения внутреннего рынка товарами цены на некоторые отечественные товары снижаются, одновременно увеличивается конкурентоспособность продукции. Рынок определяет потребность и прибыльность готовой продукции. Политика, направленная на развитие конкуренции, служит для создания и упрочения индустриальной структуры экономики в будущем. Поиск рынков конкурентоспособных видов продукции, производство новых видов продукции приводит к обострению конкуренции между производителями, ведет к сокращению производственных издержек, повышению доходов от экспорта.

Протекционистская политика государства по отношению к отечественным производителям, основанная на использовании ввозных пошлин, направленная на эффективное развитие отечественной продукции, способствует усилению торговых позиций страны. Переориентация торговой политики в направлении импортозамещающей должна сопровождаться развитием высокотехнологичных видов продукции в стране. В промышленности первоначальные инвестиции в производство капиталоемкой продукции, требующей специальных навыков, стимулирует экономический рост. В структуре экспорта стран Восточной Европы отмечено сокращение доли природных ресурсов, возрастание доли капиталоемкой, производящейся квалифицированным трудом, продукции.

Проведение политики поощрения развития внешней торговли и притока ПИИ направлено на улучшение платежного баланса, способствует укреплению внешнеэкономических позиций страны. Приоритетной задачей такой политики остается проблема обеспечения экономического роста в восточноевропейских странах. Создание благоприятной инвестиционной среды будет основываться на проведении структурных реформ в различных сферах деятельности, что обусловит повышение стабильности и прозрачности при ведении бизнеса.

### Литература

1. Mankiw N.G., Rome D., Weil D.N. A contribution to the empirics of economic growth // *Quarterly Journal of Economics*. – Cambridge: MIT Press Journals. – 1992. – Vol. 107. – issue 2. – P. 407–437.
2. Dritsaki M., Dritsaki C., Adamapolous A. A causal relationship between trade, foreign direct investment and economic growth for Greece//

*American Journal of Applied Sciences*. – 2004. – Vol. 1 (3). – P. 230–235.

3. Lyrouudi K., Papanastasiou J., Vamvakadis A. Foreign direct investment and economic growth in transition economies // *South Eastern Europe Journal of Economics*. – 2004. – Vol. 1. – P. 97–110.

4. Kornecki L. The importance of foreign direct investment in the Polish economy: comparison with Central and Eastern Europe countries // *The International Journal Problems & Perspectives in Management*. – 2002. – Vol. 4. – Issue 3.

5. Экономический справочник. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.euros-business.com/ru/.../poland/statistika.htm>

6. Rekinе A., Walsh P. P. European trade and foreign direct investment. U-Shaping industrial output in Central and Eastern Europe: theory and evidence// *LICOS Discussion Papers*. – Centre for Institutions and Economic performance, K.U. Leuven, 2008. – Режим доступа: <http://www.econ.kuleuven.ac.be/licos/DP/DP1998/DP73%20JOIE.pdf>.

7. Hoekman B., Djankov S. Intra-industry trade, foreign direct investment, and the orientation of Eastern European exports // *Policy, Research working paper*. – 2001. – No WPS 1652.

8. Велфе В. Економічна політика і сучасні кризи в Польщі // *Економіка України*. – 2010. – № 4. – С. 30-36.

9. Bosworth B. P., Colins S. M.. Capital flows to developing economies: implications for saving and investment// *Brookings Papers on economic activity*. – 1999. – No 1. – Brookings Institution. – P. 167.

10. UNCTAD. *World Investment Report 2009. Transnational corporations, agricultural production and development*. – New-York and Geneva: United Nations, 2009. – P. 7.

11. Economic assessment of Ukraine 2007: raising the competitiveness of the economy // *The Policy Brief. OECD economic assessment of Ukraine*. – 2007. – P. 2.

12. *Doing Business in 2009*. World Bank Group. Режим доступа: <http://www.doingbusiness.org>.

14. Геец В. М. Уроки и перспективы рыночных реформ и долгосрочного экономического роста / В. М. Геец // *Экономическая теория*. – 2004. – № 3. – С. 9.

Статья поступила в редакцию 10.01.2013