

УДК 339.727.22:330.035

**Бабына И.В., зав. кафедрой экономики и управления, Акутина А.С.**  
(УО «Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины»,  
г. Гомель)

## **ВЛИЯНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

**В статье рассмотрено влияние иностранных инвестиций на экономический рост. Учитывая накопленный опыт привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь, обоснована необходимость использования методов количественной оценки на основе экономико-математического аппарата при выборе приоритетов привлечения прямых иностранных инвестиций в страну на перспективу.**

**In this article we examine the effect of foreign investment on economic growth sky. Given the experience of attracting foreign investments into the economy of the Republic of Belarus, the necessity of using of the methods of quantitative assessment on the basis of economic and mathematical tools for setting priorities to attract foreign direct investment to the economy of the country is proved.**

**В современном мире одной из целей экономического развития** стран является обеспечение экономического роста, который может рассматриваться как процесс увеличения объемов материальных благ, повышения их качества в соответствии со структурой возрастающих потребностей [1, С. 528]. Различные типы экономического роста складываются под влиянием определенного набора факторов, способных определять масштабы и темпы долгосрочного увеличения реального объема национального производства, а также возможности повышения его эффективности и качества.

Одним из ключевых факторов экономического роста по праву можно считать инвестиции, ведь от вложений средств напрямую зависит количество и качество применяемых в производстве факторов. Очевидно, что инвестирование может осуществляться в разных режимах и финансироваться из различных источников: как внутренних, так и иностранных. Только иностранные инвестиции дают возможность странам, с одной стороны использовать качество экономического потенциала других стран, а с другой – развивать национальную экономику посредством зарубежных рынков. Именно поэтому правительствами большинства стран проводится политика стимулирования инвестиционных процессов с широким привлечением иностранных инвестиций.

Считается, что наибольшее влияние на экономику как страны-донора, так и страны-реципиента оказывают прямые иностранные инвестиции – форма участия иностранного капитала в реализации инвестиционных проектов на территории страны-реципиента инвестиций, которая характеризуется активным участием инвестора (или его представителей) в деятельности организации. Считается, что инвестор может оказывать существенное влияние на управление предприятием, расположенным в другой стране, если ему принадлежит не менее 10% акций с правом голоса. Общий экономический эффект прямых иностранных инвестиций проявляется в том, что перемещение инвестиций из одной страны в другую увеличивает объем совокупного мирового производства за счет более эффективного перераспределения и использования факторов производства.

**Вместе с тем, не стоит** забывать, что иностранный капитал может оказывать различное влияние на экономические процессы в стране-реципиенте. Так, международная статистика свидетельствует, что далеко не все страны, получившие прямые инвестиции в крупных объемах, смогли достичь высоких темпов роста. Например, в Боливии, получавшей прямые иностранные инвестиции в год на уровне более 2 % ВВП, ВВП на душу в этот период сокращался в среднем на 0,2% в год [2]. Из этого следует, что в менее развитых странах, прямые иностранные инвестиции оказывают несколько меньшее влияние на экономический рост. Очевидно, развивающиеся страны должны достичь определенного уровня в сфере образования, технологий, инфраструктуры и здравоохранения, прежде чем получить возможность полностью извлекать выгоды от внешнего присутствия на их рынках. Незрелость финансовых рынков также может стать препятствием в получении преимуществ, предоставляемых прямыми иностранными инвестициями. Слабое финансовое посредничество намного тяжелее поражает национальные предприятия, чем транснациональные корпорации. В некоторых случаях это может привести к нехватке финансовых ресурсов, вследствие чего иностранное присутствие не будет приносить ожидаемых эффектов. Решением может стать участие иностранных инвесторов в инфраструктуре и в финансовом секторе (при условии грамотного регулирования данных сфер и наличия необходимой нормативно-правовой базы).

Неоднозначными являются результаты привлечения иностранных инвестиций и в белорусскую экономику. Исследования, проводимые учеными института экономики НАН Беларуси по итогам развития экономики Республики Беларусь в предшествующий десятилетний период, свидетельствуют, что привлеченные на чистой основе прямые иностранные инвестиции не оказали пока значимого влияния на экономический рост и трансфер технологий на белорусские предприятия [2]. Положительное влияние на производительность экономики и экономический рост оказали прямые иностранные инвестиции в строительство, отрасли информационных технологий, топливную и пищевую промышленность. В других отраслях экономики привлеченные прямые иностранные инвестиции практически не оказали значимого влияния (сельское хозяйст-

во), либо привели к отрицательным последствиям (лесное хозяйство, промышленность строительных материалов). В результате положительные эффекты в одни отрасли нейтрализованы отрицательными эффектами в другие.

**Неоднозначное влияние прямых иностранных инвестиций** на экономический рост в странах повышает интерес к проблеме количественной оценки этого влияния. Несомненно важным это является и для Республики Беларусь, в которой принята «Стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций на период до 2015 года» [3]. В числе основных задач – определение направлений привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику, ориентирование вложений зарубежных капиталов в создание наукоемких высокотехнологичных производств и другие поощряемые государством виды экономической деятельности. Исходя из этого, следует, что правительство, с одной стороны, понимает необходимость привлечения прямых иностранных инвестиций, а с другой стороны, – осознает, что не все иностранные инвестиции обеспечивают необходимый количественный и качественный экономический рост. Правильный выбор приоритетов во многом зависит от используемого инструментария для оценки влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост в стране.

**В связи с этим возникает** необходимость систематизировать имеющиеся подходы к оценке влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост, выявить их недостатки и определить возможности использования в современных условиях развития экономики Республики Беларусь и других стран.

**Необходимо сказать,** что сфера влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост не обладает тем количеством методов и моделей, которые давали бы конечные формулы для количественной оценки такого взаимодействия. Рассмотрим наиболее распространенные методы изучения влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост.

Одной из первых попыток оценить влияние потока прямых иностранных инвестиций на долговременное экономическое развитие национальных экономик явилась дифференциальная модель межстранового перераспределения капитала (модель В. Леонтьева) [4, С. 201]. Она воспроизводит функционирование двух групп стран: развитых и развивающихся, связь между которыми обеспечивает поток производственных инвестиций, вывозящихся из развитых стран в развивающиеся. Модель Леонтьева сочетает в себе принцип мультипликатора и принцип акселератора. В результате чего можно получить итоговые дифференциальные уравнения, описывающие динамику выпуска в группе развитых стран:

$$Y(t) - (s/b)Y(t) = 0, \quad (1)$$

где  $Y$  – выпуск (ВНП) в данной группе стран;  $s$  – норма накопления или мультипликатор инвестиций;  $b$  – акселератор инвестиций.

Решением данного уравнения является функция роста по формуле (2)

$$Y(t) = Y(0)e^{\left(\frac{s}{b}\right)t}. \quad (2)$$

Предполагая, что объем капитала, вывозимого из развитых стран в развивающиеся, равен постоянной доле  $h$  от ВВП стран-доноров, находим величину переводимого капитала  $H(t)$  с помощью уравнения (3)

$$H(t) = hY(0)e^{\left(\frac{s}{b}\right)t}. \quad (3)$$

По такому же принципу составляется дифференциальное уравнение для группы развивающихся стран – формула (4)

$$Y^*(t) - \left(\frac{s^*}{b^*}\right)Y^*(t) - \left(\frac{h}{b^*}\right)Y(0)e^{\left(\frac{s}{b}\right)t} = 0. \quad (4)$$

В общем случае, когда  $s^*/b^* \neq s/b$ , уравнение имеет следующее решение:

$$Y^*(t) = \left[ Y^*(0) - \frac{H(0)}{b^* \left(\frac{s}{b} - \frac{s^*}{b^*}\right)} \right] e^{\left(\frac{s^*}{b^*}\right)t} + \frac{H(0)}{b^* \left(\frac{s}{b} - \frac{s^*}{b^*}\right)} e^{\left(\frac{s}{b}\right)t}. \quad (5)$$

Таким образом, можно получить вывод о том, что экономический рост развивающихся стран находится в прямой зависимости от темпов роста развитых странах, а также от начальных объемов экспортируемого из развитых стран капитала.

Несмотря на то, что модель Леонтьева может использоваться как инструмент прогнозирования, а также оценки отдельных параметров, необходимых для получения временных показателей ВВП для различных групп стран, ей присущи некоторые недостатки.

Во-первых, в модели объемы экспортируемого из страны-донора капитала зависят от темпов экономического роста в данной стране. Тем не менее, сегодня невозможно однозначно говорить об этой зависимости в связи с тем, что отсутствует четкое разграничение стран на экспортеров и импортеров капитала. Поэтому, чтобы применить модель В. Леонтьева к анализу современных тенденций нужно провести большую работу по классификации стран на развитые и развивающиеся, а также оценить сальдо перемещаемого между ними капитала.

Во-вторых, предполагается, что ввозимый капитал однородный. Однако, очевидно, что в первую очередь важны не объемы импортируемого капитала, а его структура. Поэтому импорт инвестиций, способствующих сохранению неэффективной структуры экономики, скорее приведет к замедлению темпов экономического роста в стране-реципиенте.

В-третьих, не следует считать внутренние и иностранные капиталовложения равно эффективными, ведь прямые иностранные инвестиции обеспечивают трансферт ноу-хау, технологий, передовых методов управления, маркетинга и, тем самым, способствуют повышению эффективности использования производственных ресурсов не только в компаниях с иностранным участием, но и в национальных фирмах принимающей страны.

В целом, можно говорить о том, что применение модели В.Леонтьева дает общее представление о мировых процессах иностранного инвестирования, но получить детальные количественные расчеты по конкретной стране с ее помощью нельзя [5].

Оценить влияние прямых иностранных инвестиций на экономический рост в конкретной стране можно, используя модель, базирующуюся на аппарате производственных функций и предложенную П. Вельфенсом и П. Джесински. В общем виде производственную функцию Вельфенса-Джесински, описывающую экономический рост в стране-реципиенте, можно представить в виде формулы (6):

$$Y(t) = [K(t) + H(t)]^\beta [L(t)]^{1-\beta} e^{zt}, \quad (6)$$

где  $Y$  – выпуск (ВВП или ВНП);  $K$  – основной капитал местного происхождения;  $H$  – основной капитал иностранного происхождения;  $L$  – численность занятых в национальной экономике;  $z$  – темп научно-технического прогресса;  $\beta$  – статистически оцениваемый параметр. В данной модели основной зарубежный капитал отождествляется с накопленными прямыми иностранными инвестициями.

Производственная функция позволяет оценить возможный рост производства в связи с увеличением объема иностранного капитала на определенную величину. Прежде, чем использовать модель, необходимо провести эконометрическую оценку параметров функции. Кроме того, отличительной особенностью данной модели является учет возможного притока прямых иностранных инвестиций и зависимость темпа технического прогресса от совокупности институциональных условий хозяйствования. Особое значение эти факторы имеют для трансформационных экономик, именно для них изначально предназначалась данная модель Вельфенса – Джесински. Тем не менее, недостатки есть и у данного метода. Во-первых, в модели общий объем основного капитала в стране-реципиенте состоит из накопленных внутренних капиталовложений и притоков прямых иностранных инвестиций. Однако в связи с тем, что основные фонды постепенно выбывают, а на освоение новых инвестиций необходимо время, не следует приравнивать прямые иностранные инвестиции к основному капиталу. Во-вторых, в данной модели достоверность некоторых факторов, влияющих на темпы научно-технического прогресса, сложно подтвердить. А построение функции, в полной мере отражающей динамику экономического роста, представляется сложным.

Одним из распространенных методов изучения зависимости экономического роста национальной экономики от притока прямых иностранных инвестиций является применение эконометрических зависимостей между показателями инвестиционной активности иностранного и местного сектора. Ключевым моментом данного метода является односторонний учет связи между двумя инвестиционными потоками. Тем не менее, они могут оказывать и двустороннее влияние друг на друга. Отразить эффекты от такого взаимодействия позволяют модели типа «хищник – жертва», с помощью которых рассматриваются два сектора экономики: местные предприятия и предприятия с участием иностранного капитала.

$$dY / dt = aY + bYY^* \quad (7)$$

$$dY^* / dt = cY + hY^*, \quad (8)$$

где  $a$ ,  $b$ ,  $c$  и  $h$  – параметры модели, получаемые на основе эконометрических расчетов,  $Y$  и  $Y^*$  – переменные, которые описывают динамику числа предприятий соответствующих секторов экономики (вместо количества предприятий могут подразумеваться объемы производства секторов).

Суть данной модели «хищник – жертва» состоит в том, что иностранные и местные предприятия находятся во взаимодействии друг с другом, и предприятия одного сектора могут расширять свое производство за счет предприятий другого. В некоторых случаях такое взаимодействие может приводить к обоюдному ускорению экономической деятельности секторов. На основании формул (7) и (8) выводится уравнение темпов прироста совокупного выпуска ( $Y+Y^*$ ):

$$\lambda = a + m[c - a + (1 - m)(b + h)(Y + Y^*)], \quad (9)$$

где  $\lambda$  – темп экономического роста ВВП ( $Y+Y^*$ );  $m$  – доля произведенного продукта на предприятиях с участием иностранного капитала в совокупном объеме производства  $m = Y^*/(Y+Y^*)$ .

Отсюда можно получить уравнение, показывающее влияние этой доли на темпы экономического роста страны-реципиента:

$$\lambda_F - \lambda_S = [c - a + (b + h)(Y + Y^*)(1 - 2m_S)](m_F - m_S), \quad (10)$$

где  $\lambda_S$  и  $\lambda_F$  – начальное и конечное значения темпа экономического роста;  $m_S$  и  $m_F$  – начальное и конечное значения доли продукта предприятий с участием иностранного капитала в совокупном объеме производства.

В данном подходе учитывается не доля прямых иностранных инвестиций, а доля иностранного сектора в совокупном выпуске. Как в случаях вышеназванных моделей, модель «хищник – жертва» обладает некоторыми недостатками.

Во-первых, для работы с формулами необходимо провести предварительную эконометрическую оценку параметров модели, что может вызвать определенные трудности.

Во-вторых, использование данной модели предполагает трудоемкий предварительный этап по определению динамических законов функционирования двухсекторной экономической системы.

В целом, с помощью модели типа «хищник-жертва» можно учитывать прямые и обратные связи в развитии местного и иностранного секторов экономики, однако весь процесс проведения расчетов представляются технически весьма трудоемким.

Все представленные модели требуют наличия довольно специфических данных, найти которые не всегда представляется возможным. В таком случае можно воспользоваться моделью, построенной на основе производственной функции Кобба-Дугласа, отражающей зависимость объема производства от создающих его факторов производства – затрат труда и капитала. В общем виде функция представляется следующим образом:

$$Y = A \times L^\alpha \times K^\beta, \quad (11)$$

где  $Y$  – объем производства;  $A$  – технологический коэффициент;  $L$  – затраты труда;  $K$  – затраты капитала;  $\alpha$  – коэффициент эластичности по труду;  $\beta$  – коэффициент эластичности по капиталу.

Для проведения анализа влияния иностранных инвестиций на экономический рост (а именно на объем производства в экономике) следует включить в модель данные об изменении притока иностранных инвестиций в экономику, а для повышения точности построенной модели – также данные об объемах экспорта. Тогда функция примет вид:

$$Y = A \times L^\alpha \times K^\beta \times I^\gamma \times X^\delta, \quad (12)$$

где  $I$  – объем привлекаемых прямых иностранных инвестиций;  $X$  – объем экспорта;  $\gamma$  и  $\delta$  – соответственно коэффициенты эластичности по привлекаемым прямым иностранным инвестициям и по экспорту.

В данном случае коэффициенты эластичности показывают, на сколько процентов увеличится выпуск продукции, если рассматриваемая переменная увеличится на 1%.

При построении производственной функции Кобба – Дугласа параметры  $A$ ,  $\alpha$ ,  $\beta$ ,  $\gamma$  и  $\delta$  можно оценить с помощью линейного регрессионного анализа по методу наименьших квадратов (МНК). Для этого производственную функцию Кобба – Дугласа приводят к линейному виду путем логарифмирования:

$$\ln(Y) = \ln(A) + \alpha \ln(K) + \beta \ln(L) + \gamma \ln(I) + \delta \ln(X). \quad (13)$$

Таким образом, можно сделать вывод о том, что привлечение иностранных инвестиций в действительности способствует экономическому росту национальной экономики. Однако, исходя из опыта отдельных стран Латинской

Америки, некоторые специалисты приходят к выводу, что приток прямых иностранных инвестиций будет оказывать положительное влияние на развитие страны в том случае, если ее власти имеют собственную сильную экономическую политику и привлекают зарубежные инвестиции в соответствии с ее приоритетами. Там, где государство отстраняется от управления своим экономическим развитием, уступая его транснациональным корпорациям, поступление иностранных инвестиций не обеспечивает высокий и стабильный рост и часто приводит к снижению национального суверенитета [6]. Именно по этой причине при определении приоритетов необходимо широко использовать экономико-математические методы количественной оценки влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост.

1. Лемешевский И. М. Макроэкономика: учеб. пособие / И. М. Лемешевский. – Минск : ФУА информ, 2004. – 576 с.
2. Колесникова И. Инвестиции, которые нас выбирают / И. Колесникова [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.director.by/index.php/archiv-nomerov/archiv-2011/>.
3. Об утверждении стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций на период до 2015 года: постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 18.01.2012 № 51/2 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.pravo.by](http://www.pravo.by).
4. Леонтьев В. Экономические эссе. Теории, исследования, факты и политика : пер. с англ. – М. : Политиздат, 1990. – 415 с.
5. Балацкий Е. В. Иностранные инвестиции и экономический рост: теория и практика исследования // «Капитал страны» журнал об инвестиционных возможностях России [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.kapital-rus.ru/index.php/articles/article/183894>.
6. Куприянов Д. Влияние прямых иностранных инвестиций на экономический рост // Экономический портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://institutions.com/investments/157-2008-06-12-20-21-40.html>.

Рецензент: к.е.н., профессор Кушнір Н.Б. (НУВГП)