

На правах рукописи

Былкова Екатерина Алексеевна

**ГЕРМАНИЯ В МЕЖДУНАРОДНОЙ МИГРАЦИИ КАПИТАЛА В
ФОРМЕ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

Специальность 08.00.14 – Мировая экономика

**Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук**

Москва – 2008

Работа выполнена в Государственном университете – Высшая школа экономики.

Научный руководитель: доктор экономических наук,
профессор
Паньков Владимир Степанович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук
Кузнецов Алексей Владимирович

кандидат экономических наук,
доцент
Завьялова Елена Борисовна

Ведущая организация: Институт Европы РАН

Защита состоится «26» декабря 2008 г. в 15.00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.048.07 при Государственном университете – Высшая школа экономики по адресу: 107996, Москва, ул. Петровка, д. 12, ком. 170.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Государственного университета – Высшая школа экономики по адресу: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20.

Автореферат разослан «___» ноября 2008 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
к.э.н., доцент

К.Г. Сусанян

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность данного диссертационного исследования обусловливается усилением влияния международной миграции капитала в форме прямых инвестиций на национальные народнохозяйственные комплексы в условиях глобализации, в том числе на одну из ведущих экономик мира - германскую, что требует особенно тщательного теоретического осмысления. Исследование опыта участия Германии в трансграничном движении капитала имеет актуальное значение для российской экономики потому, что с одной стороны, Германия является для Российской Федерации на протяжении всей ее постсоветской истории торгово-экономическим партнером номер 1, но в то же время, с другой стороны, далеко не лидером по прямым инвестициям в РФ, что требует адекватного объяснения. В связи с целесообразностью усиления притока в ключевые, особенно высокотехнологичные, отрасли отечественной экономики прямых инвестиций из-за рубежа, в значительной мере из Германии, для более успешного решения стратегических задач социально-экономического развития нашей страны осмысление данного опыта с учетом новейшего фактологического материала представляется особенно актуальным. Оно важно также в связи с тем, что экономика ФРГ выступает как все более значимая для российских ТНК сфера вложений прямых инвестиций.

Степень разработанности темы. Чрезвычайно высокая актуальность проблематики международного движения капитала в форме прямых иностранных инвестиций (ПИИ) привлекает к ней пристальное внимание как российских, так и зарубежных исследователей на протяжении уже длительного времени. Известен ряд работ, в которых различные аспекты данной проблематики подверглись обстоятельному анализу как в общетеоретическом плане, так и в страновом разрезе. Вместе с тем, Германия как субъект вывоза и сфера приложения прямых

инвестиций в постсоветский период подвергалась рассмотрению в немногих работах, причем как аспект в более широком контексте научного анализа экономики страны в целом. Прежде всего, это отражено в трудах российских германистов Белова В.Б., Гутника В.П., Зарицкого Б.Е., Кузнецова А.В., Панькова В.С., Ходова Л.Г., Шенаева В.Н. и ряда немецких авторов: Вика О., Дея К., Зинна Х.-В., Леманна Х., Мангольда К., Марина Д. и др. Задачи, сформулированные ниже, в контексте комплексного исследования в этих трудах не ставились.

Цель диссертационного исследования – выявить характерные черты и направления эволюции внутриэкономических и социальных, а также мирохозяйственных отношений, которые определяют положение Германии в международной миграции капитала в форме прямых инвестиций.

Для достижения этой цели диссертантом поставлены следующие **основные задачи исследования:**

- оценить привлекательность ФРГ как места приложения ПИИ, в том числе для российских капиталовложений такого рода;
- проследить эволюцию географической и отраслевой структуры международного движения капитала в форме ПИИ с участием Германии в конце XX - начале XXI века;
- определить основные экономические и социальные последствия участия ФРГ в международном движении капитала в форме прямых инвестиций;
- на основе анализа сложившегося механизма участия Германии в международной миграции капитала в форме прямых инвестиций сформулировать подходы к совершенствованию инвестиционного сотрудничества между РФ и ФРГ.

Предмет исследования – мирохозяйственные отношения между экономическими резидентами и нерезидентами Германии, возникающие в

связи с международной миграцией капитала в форме прямых иностранных инвестиций в условиях глобализации.

Объект исследования – процессы импорта и экспорта капитала в форме прямых иностранных инвестиций и их воздействие на экономику Германии.

Теоретическая и методологическая основа исследования была сформирована в результате изучения и осмысления трудов видных российских и зарубежных экономистов по проблемам трансграничного движения капитала, прежде всего в форме ПИИ. Среди них следует отметить таких авторов, как Белоус Т.Я., Булатов А.С., Ливенцев Н.Н., Фаминский И.П., Юданов Ю.И., Даннинг Д., Киндлебергер Ч., Мисселден Э., Махлуп Ф., Нуненкамп П., Олин Б., Хекшер Э. и др. Кроме того, в методологическом плане диссертант опирался на положения и выводы, сформулированные в трудах по общим проблемам экономики ФРГ отмеченных ранее российских германистов.

Источниковедческой базой настоящего диссертационного исследования послужили официальные документы и публикации международных организаций (ЮНКТАД, Всемирный банк, ВТО, ОЭСР, ЕС и др.), международных консалтинговых компаний (Standards and Poor's, KPMG, A.T. Kearney), ежегодники Федерального статистического ведомства ФРГ, отчеты Министерства финансов и Немецкого федерального банка Германии, публикации Германского конгресса торгово-промышленных палат, ведущих научно-исследовательских институтов ФРГ экономического профиля, труды российских и зарубежных исследователей.

Научная новизна диссертационного исследования выражается в следующих результатах, полученных лично автором:

➤ на основе сопоставления различных точек зрения на рассматриваемую проблему дана авторская оценка инвестиционной

привлекательности ФРГ как в целом высокой, но обнаружившей тенденцию к снижению в прошлом десятилетии, действие которой по ряду причин в последние 2-3 года ослабло;

- определены направления эволюции географической и отраслевой структуры импорта и экспорта капитала в форме ПИИ Германией на рубеже минувшего и нынешнего веков;

- показана эволюция основных мотивов, побуждающих фирмы Германии к вывозу ПИИ за рубеж;

- выявлены направления воздействия импорта и экспорта ПИИ Германией на ее экономическую структуру и конъюнктуру, на занятость населения и трудовые отношения;

- с учетом опыта участия Германии в международной миграции ПИИ выделены факторы, благоприятствующие и противодействующие привлечению немецких ПИИ в РФ, которые целесообразно учитывать российскому государству и бизнес-сообществу в области совершенствования инвестиционного сотрудничества между обеими странами.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в возможности использования полученных результатов хозяйствующими субъектами и бизнес-сообществом (РСПП, ТПП), компетентными государственными органами (Минэкономразвития России, Минпромторговли России, Минэнерго России, РосОЭЗ) для совершенствования механизма инвестиционного сотрудничества РФ – ФРГ. Кроме того, материалы диссертации могут применяться в преподавании соответствующих разделов базовых курсов по мировой экономике и международным экономическим отношениям и спецкурсов, посвященных экономике Германии, в высших учебных заведениях РФ.

Апробация работы. Основные результаты исследования доложены на научно-практической конференции «Мировая экономика: модернизация

государственных институтов» (Москва, Государственный университет – Высшая школа экономики, 2006 г.), где получили положительную оценку специалистов. Материалы диссертационной работы использованы в преподавании дисциплин «Международные экономические отношения» и «Экономика Германии», читаемых на факультете «Мировой экономики и мировой политики» Государственного университета – Высшей школы экономики. Основные положения диссертации нашли отражение в 3 опубликованных научных работах автора общим объемом 1,6 п.л., одна из которых в журнале, входящем в перечень ведущих научных изданий, рекомендуемых ВАК.

Структура работы определена целью, задачами и логикой исследования и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Работа содержит 5 рисунков, 13 таблиц в основном тексте и 30 таблиц в приложениях.

СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Введение

Глава 1. Теоретические основы анализа роли Германии в международной миграции капитала в форме прямых инвестиций

1.1. Роль прямых инвестиций в современной мировой экономике

1.2. Основные экономические и социальные проблемы современной Германии: анализ в контексте участия страны в международной миграции капитала в форме прямых инвестиций

Глава 2. Прямые иностранные инвестиции в Германии

2.1. Инвестиционный климат в Германии: оценка привлекательности страны для иностранных капиталовложений

2.2. Динамика и структура иностранных прямых инвестиций в ФРГ, их воздействие на национальную экономику

Глава 3. Германские прямые инвестиции за рубежом

3.1. Цели и мотивы прямого инвестирования германскими хозяйствующими субъектами за рубежом

3.2. Динамика и структура германских прямых капиталовложений за рубежом

3.3. Экономические и социальные последствия экспорта капитала из Германии в форме прямых инвестиций

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ

Рассмотрение *первой группы проблем* в настоящей диссертации призвано сформировать методологическую базу для дальнейшего исследования. Для этого, сопоставив различные точки зрения на роль международной миграции капитала в форме ПИИ в мировой экономике в условиях глобализации и оценки современной экономической и социальной ситуации в Германии, автор излагает свое видение данной проблематики.

Мирохозяйственная роль международной миграции ПИИ в условиях глобализации обнаруживает устойчивую тенденцию к повышению. Есть весомые основания полагать, что ПИИ уже стали (или по меньшей мере близки к этому) ведущей формой международных экономических отношений (МЭО), поскольку мировая торговля в ее главном сегменте, обмене готовой продукцией обрабатывающей промышленности, в определяющей мере осуществляется в форме внутрифирменных операций ТНК. Международная миграция ПИИ - одна из сфер МЭО, в которых процесс глобализации достиг наибольшего уровня развития.

Несмотря на относительно недавний всплеск объема портфельных инвестиций, ПИИ в долгосрочной перспективе представляют наибольший

интерес для инвесторов. Сегодня среди трех основных форм ПИИ, выделяемых ЮНКТАД (а именно ее статистика и публикации по вопросам ПИИ во всем мире пользуются наибольшим авторитетом и признанием), наблюдается тенденция к паритету. Если в прошлом десятилетии на долю инвестиций в акционерный капитал приходилось почти 2/3 суммарных потоков ПИИ, то на конец 2007 г. в связи с ростом прибылей зарубежных филиалов ТНК доля реинвестированного дохода составила 30% всех мировых потоков ПИИ, также растут значения инвестиций в акционерный капитал и внутрифирменные займы. Значительный рост в 2007 г. реинвестируемых доходов (на 31% больше, чем в 2006 г.) и внутрифирменных займов (почти в девять раз выше, чем в 2006 г.) в развитых странах также способствовали увеличению потоков ПИИ в мире.¹

Ведущая роль в международном движении капитала принадлежит крупнейшим ТНК. Сегодня «сообщество» ТНК, по данным доклада ЮНКТАД о мировых инвестициях, насчитывает около 79 000 родительских компаний с 790 000 филиалами по всему миру. В 2007 г. они произвели по оценкам ЮНКТАД 11% мирового ВВП, дали работу 82 млн. человек, их продажи составили 31 трлн. долл., где одну пятую составляет экспорт товаров и услуг.²

Особый интерес привлекают основные субъекты на мировом рынке ПИИ, среди которых значительное место принадлежит ФРГ, крупнейшей экономике Евросоюза, и ее транснациональным компаниям. Индекс транснациональности немецких нефинансовых ТНК в последние годы постепенно приближаются к среднему уровню для корпораций, выделяемых в ежегодных рейтингах ЮНКТАД. В 2007 г. Германия заняла

¹ World Investment Report 2008. – UNCTAD. - P. 4-5, 75.

² World Investment Report 2008. – UNCTAD. - P. 9.

лидирующую позицию в списке 15 ТНК с наибольшим количеством филиалов за рубежом.

В 1990-е годы произошла перегруппировка сил между странами Запада. Значительно вырос инвестиционный потенциал европейских стран: пять крупнейших европейских инвесторов (Великобритания, Германия, Франция, Нидерланды, Швейцария) обеспечивали 80% нетто-экспорта ПИИ. Сегодня почти 75% мирового экспорта и импорта ПИИ осуществляется между ведущими развитыми странами: США, Великобританией, Францией, Германией и Испанией. В 2007 г. германские компании заняли четвертое место в международном рейтинге ОЭСР по объему инвестиций за рубежом. Как и у других наиболее развитых стран, накопленные немецкие ПИИ за рубежом превышают иностранные прямые вложения в ФРГ. В то же время с начала 1990-х годов ПИИ в экономику ФРГ в отдельные годы по своим объемам превосходили аналогичные средства, вкладываемые немецкими фирмами и банками за рубежом.

После объединения Германии в 1990 г., в связи с изменением рамочных экономических и социальных условий, в восточной части страны возникли проблемы в области привлечения ПИИ. В новых федеральных землях (НФЗ) в определенной мере (правда, в значительной меньшей, чем ожидалось), благодаря приватизации бывших государственных предприятий новыми собственниками (в том числе нерезидентами), удалось подтянуть экономику к уровню старых федеральных земель. Несмотря на это, уровень развития последних остается значительно более высоким. В то же время, налицо множество экономических и социальных проблем, присущих новым землям, среди которых выделяется гораздо более высокий уровень безработицы, чем в старых.

В политике нынешнего кабинета «большой коалиции» во главе с А.Меркель прослеживается стремление развивать новые федеральные

земли не только за счет ресурсов старых земель, но и в растущей мере посредством реализации их собственного потенциала. Пропаганда и своеобразный «пиар» НФЗ как привлекательного места приложения ПИИ активно осуществляются правительством на межгосударственном уровне, посредством привлечения мирового внимания.

К факторам, препятствующим наращиванию потоков прямых иностранных инвестиций в ФРГ, можно отнести прежде всего менее благоприятный, чем в ряде других стран ОЭСР налоговый режим для субъектов таких капиталовложений, а также высокие затраты на оплату труда (причем не столько собственно зарплату, сколько на дополнительные социальные затраты на персонал). Во многом, в связи с большим объемом социальных расходов как бизнеса, так и государства, причем и в контексте подтягивания новых федеральных земель к уровню старых, в 1990-е гг. сложилось недофинансирование ряда сфер хозяйственной жизни, особенно НИОКР. К 1995 г. затраты на НИОКР упали до 2,5% ВВП и до 2005 г. оставались на том же уровне против 2,8% в 1990 г. Нынешнее правительство Германии намерено к 2009 г. увеличить этот показатель до 3% ВВП, сделав акцент на развитие информационно-коммуникационных технологий. Однако этому противодействует большой, хотя и относительно уменьшившийся за период 2006 г. – начало 2008 г., дефицит госбюджета страны. В этой связи необходимо отметить, что улучшение основных макроэкономических показателей ФРГ в 2006-2007 гг. по сравнению с предыдущими годами, когда у власти находилась коалиция СДПГ - «зеленые» во главе с канцлером Г.Шредером, обуславливается не столько успехами реформаторской стратегии правительства А.Меркель, сколько благоприятной для страны мирохозяйственной конъюнктурой, которой немецкий бизнес сумел воспользоваться, в том числе по линии его участия в трансграничных ПИИ.

Вторая группа проблем посвящена оценке инвестиционного климата в Германии по совокупности критериев привлекательности страны для зарубежных прямых инвесторов, состоянию и тенденциям эволюции импорта капитала этой страной под углом зрения ее основных экономических и социальных проблем. К очевидным достоинствам Германии как места приложения ПИИ можно отнести, прежде всего, довольно выгодное географическое положение, развитую инфраструктуру, особенно систему транспорта и телекоммуникаций, высококвалифицированную рабочую силу. Послевоенная Германия, не имея богатых возможностей в природно-ресурсной сфере, добилась экономического успеха благодаря своевременному использованию и эффективному сочетанию таких факторов, как внедрение результатов научно-технического прогресса, высокое качество «человеческого капитала», целесообразное участие в мировых хозяйственных связях, разумная внутренняя экономическая политика.

На качестве инвестиционного климата благоприятно сказывается то обстоятельство, что государственные органы ФРГ традиционно проявляют большую активность в сфере развития соответствующего сегмента международно-правовых отношений. В результате Германия занимает первое место в мире среди стран, заключивших двусторонние международные соглашения о поощрении и защите инвестиций, причем все они составляются по единой модели, лишь с небольшими модификациями. Из примерно 2 600 таких соглашений, заключенных в мире, Германия участвует в 135.¹

Вместе с тем, к концу XX - началу XXI века некоторые позитивные параметры инвестиционного потенциала страны, особенно в сферах НИОКР и «человеческого капитала», подверглись «износу», и сегодня для

¹ World Investment Report 2008. – UNCTAD. – P. 15; Recent developments in international investment agreements (2007–June 2008). – ИА MONITOR No. 2– Geneva, 2008. – P. 15.

их улучшения требуется более пристальное внимание как со стороны частных инвесторов, так и со стороны государства при их активном взаимодействии и партнерстве в деле решения, связанных с этим проблем. Правительство ХДС/ХСС-СДПГ реализует программу, где большое внимание уделяется как раз «узким местам» в сферах НИОКР, образования и налоговой политики, сокращению бюрократии, а также прочим аспектам, сдерживающим приток ПИИ, которые неблагоприятно сказываются на экономическом росте страны и занятости ее населения.

В связи с тем, что для Германии и прочих развитых стран ЕС такой внешний фактор, влияющий на рентабельность ПИИ, как стоимость импортного сырья и материалов, примерно одинаков и не имеет решающего значения как детерминанта инвестиционного климата, определяющей выступает разница по трем аспектам, характеризующим внутриэкономическую и социальную ситуацию:

- затраты на рабочую силу (по принципу соотношения цены и качества) и другие важнейшие параметры рынка труда;
- качество человеческого капитала и других факторов, способствующих ускорению инновационного процесса и на этой основе повышению конкурентоспособности производимой в стране продукции;
- налоговая система.

В настоящий момент именно по этим позициям Германия выглядит не лучшим образом с точки зрения интересов бизнеса, находясь в середине или нижней части рейтинга стран ОЭСР, что сдерживает частные инвестиции в немецкую экономику, особенно капиталовложения инновационного характера, негативно сказываясь на динамике ВВП и занятости.

По мнению экспертов Standards and Poor's, рейтинг Германии долгое время неизменно является рейтингом инвестиционного класса (AAA/Stable/A-1+) и показывает высокую способность страны

своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства как в долгосрочном, так и в краткосрочном аспекте. По индексу финансовой гибкости (FFI) Германия заняла 26-е место среди 28 стран Европы, опережая лишь Австрию и Бельгию. Согласно оценке Всемирного банка и Международной финансовой корпорации, представленной в отчете «Бизнес в 2007 году», ФРГ занимает 21-е место среди 175 стран по степени простоты условий для ведения бизнеса.

Согласно индексу инвестиционной привлекательности (FDI Confidence Index), публикуемому компанией A.T. Kearney, за 2004-2007 гг. рейтинг Германии упал с 5-го на 10-е место – это самый низкий показатель с 1999 г. При этом в сфере тяжелой промышленности Германия занимает 10-е место, легкой промышленности – 15-е («упав» с 4-го места), финансовых услуг – 11-е, а в химической промышленности - 3-е место. По показателю интенсивности использования страны как места расположения филиалов крупнейших ТНК мира Германия занимает 4-е место как для ТНК из развитых стран, так и для ТНК из развивающихся стран. Лидируют же в обоих списках США.

С 2002 г. Германия проводит планомерную политику удержания капитала внутри страны. Правительство Г.Шредера положило начало активной борьбе с утечкой капитала за рубеж, которая в настоящее время поддерживается канцлером А.Меркель. Прежде всего, внимание было уделено снижению корпоративного налога с 39% до 30%, что, по мнению экспертов, затормозило утечку германского капитала за рубеж и оживило инвестиции в самой стране. Также была выработана технология возвращения в Германию «ранее убежавших денег», согласно которой при соблюдении предпринимателем определенного срока возврата капитала, незаконно скрытого от налоговых органов за рубежом, против него будет отменено уголовное преследование.

В настоящее время Германия, обладая в целом довольно благоприятным инвестиционным климатом для прямых иностранных инвестиций, входит в десятку наиболее привлекательных стран для зарубежных инвесторов в каждом из следующих четырех секторов: промышленность, финансовые и нефинансовые услуги, телекоммуникации, оптовая и розничная торговля. Правда, она находится преимущественно в конце этой десятки, тогда как лидирующие позиции в 2007 г. заняли Китай и Индия.

На основе данных Евростата, автором был построен график (см. рис. 1), показывающий изменения потока ПИИ в Германию с 1990 г. по 2007 г. Наибольший всплеск инвестиционной активности зарубежных инвесторов в Германии зафиксирован в 2000 г., когда компания «Mannesmann» была приобретена компанией «Vodafone Air Touch» за 202,8 млрд. долл. В этом году ФРГ впервые стала крупнейшим получателем ПИИ в Европе. Феномен 2000 г. объясняется беспрецедентной активностью технологических, медиа- и телекоммуникационных компаний на фондовом рынке, сделки которых оплачивались большей частью акциями.

В последующие годы приток ПИИ носил волнообразный характер: в 2001 г. он снова понизился до 29 518 млн. евро., после чего удвоился и в 2003 г. снова упал до 28 679 млн. евро. В 2004 г. наблюдался отток иностранных инвестиций из Германии. За период 2005 - 2007 гг. был зафиксирован постепенный рост инвестиционного интереса иностранных предприятий.

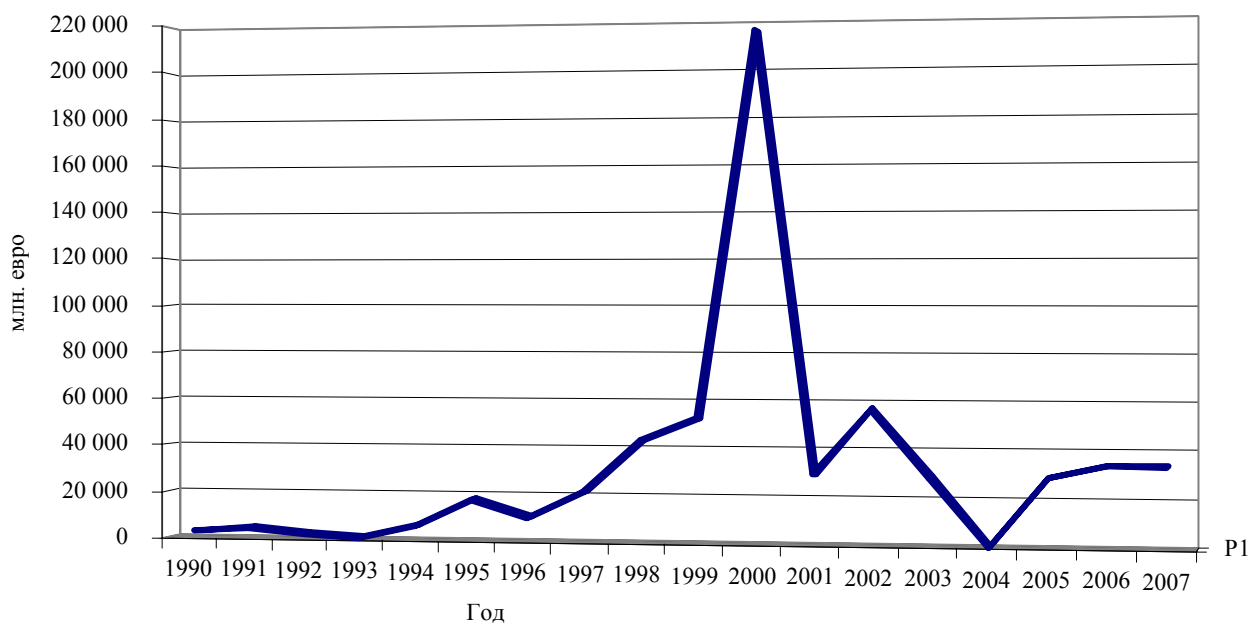


Рис. 1. Динамика притоков прямых иностранных инвестиций в Германию за период 1990 - 2007 гг., млн. евро.

Источник: По данным официального сайта «Eurostat» от 23.10.2008.

Несмотря на существенные колебания годовых притоков ПИИ в ФРГ, объем накопленных в стране ПИИ в период после объединения Германии, благодаря в целом благоприятному инвестиционному климату, вырос примерно в 5 раз. При этом *отраслевая и географическая структуры ПИИ* в ФРГ претерпели некоторые изменения некардинального характера, которые были обусловлены, прежде всего, не эндогенными, а экзогенными факторами, зависящими от колебаний (нередко краткосрочных и конъюнктурных) в инвестиционном климате в тех или иных зарубежных странах. Связь эндогенных факторов с объединением страны не прослеживается с достаточной определенностью.

Таблица 1.
Накопленные ПИИ в Германии, млн. долл.

Показатель	1990 г.	2000 г.	2006 г.	2007 г. (по оценкам)
Сумма накопленных ПИИ (1)	111 231	271 611	502 376	629 711
(1) в % от ВВП	6,5	14,3	17,4	19,0

Источник: World Investment Report 2008. Transnational Corporations and the infrastructure Challenge. – UNCTAD. - P. 257, 261; World Investment Report 2007. FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development. - P. 255, 259.

Отраслевая структура ПИИ в ФРГ в течение многих лет остается практически неизменной: приоритетными отраслями продолжают оставаться промышленность (химическая и автомобилестроение), а также кредитно-финансовый сектор. Эволюция этой структуры носит «точечный» характер, удельные веса тех или иных секторов незначительно - в пределах, как правило, долей процентных пунктов, - изменяются в отдельные годы.

Основными странами-донорами Германии в области ПИИ являются Нидерланды, США, Франция, Великобритания. Среди прямых иностранных инвесторов в ФРГ преобладают французские, американские и британские ТНК. Из 30 крупнейших компаний в ФРГ почти 1/3 контролируется иностранным капиталом, а почти 2/3 прироста иностранного имущества предприятий в Германии приходится на инвесторов из Нидерландов.

По данным Немецкой статистической службы¹, в 2005 г. и в 2006 г. наиболее крупным инвестором стали Нидерланды (21,6% и 25,4% от общих иностранных инвестиций соответственно). Отраслевая структура вложений инвесторов из Нидерландов выглядит следующим образом: если в 2004 г. на первом месте были вложения в инвестиционные компании

¹ Statistisches Jahrbuch 2006-2008 fuer die Bundesrepublik Deutschland. - Wiesbaden.

(34% от всех инвестиций, в 2005 г. – 30,6%), то в 2005 г. на первое место вышла обрабатывающая промышленность (31,8%, в 2004 г. – 33,4%), в том числе инвестиции в химическую промышленность (2004 г. – 7,9%, 2005 г. – 7,7). В 2006 г. ситуация сохранилась: на долю инвестиционных компаний приходится 25,3% всех инвестиций, а на обрабатывающую промышленность – 34,1%, в том числе химическая промышленность – 10,2%. Доля инвестиций в торговлю потребительскими товарами, обслуживание и ремонт автомобилей снизилась с 11,5% в 2005 г. до 9,4% в 2006 г., в кредитные институты - с 8% до 6,3%.

Наряду с этим можно отметить рост вложений ПИИ из США с 45 млрд. евро до 48 млрд. евро (однако в 2004 г. ПИИ из США достигали 50 млрд. евро), которые большую часть своих ПИИ в Германии вкладывают в обрабатывающую промышленность. Однако здесь следует отметить уменьшение вложений в эту сферу с 48% до 37,5% всех инвестиций, причем резкий спад инвестиций в изготовление автомобилей и запчастей к ним продолжается. Если в 2004 г. доля инвестиций в эту отрасль составляла 23%, то в 2005 г. - лишь 5,3%, а в 2006 г. – уже 2,5%. Инвестиции США в химическую промышленность и торговлю Германии снизились, но незначительно. В целом же активность прямых инвесторов из США характеризуется определенной устойчивостью, наибольший поток их вложений был зафиксирован в 1999 г. (6970 млн. евро).

В 2005 г. Великобритания вернулась в тройку лидеров, незначительно опередив Францию, однако уже в 2006 г. она увеличила разрыв на 8,8%. В 2006 г. Великобритания лишь 25,5% (27,5% в 2005 г., 32% в 2004 г.) всех своих ПИИ в ФРГ разместила в транспорт и телекоммуникации, что позволило обрабатывающей промышленности занять первое место (29,4%), где основная доля приходится на химическую отрасль (40,6% всех инвестиций в обрабатывающую промышленность).

Значительно изменилась направленность французских инвестиций: в 2004 г. преобладали вложения в акции инвестиционных компаний (40%), которые в 2005 г. довольно резко сократились до 22%, а в 2006 г. – до 17,8%; на первое место вышла обрабатывающая промышленность (40% в 2006 г.). Для Бельгии и Швейцарии также характерны крупные вложения в акции инвестиционных компаний, которые занимают 32,8% (35% в 2005 г.) и 21% (27% в 2005 г.) от всех инвестиций в Германию соответственно. При этом Швейцария продолжает поддерживать инвестиционный приоритет обрабатывающей индустрии (прежде всего химической и пищевой промышленности, а также машиностроения), тогда как значение этой отрасли для Бельгии несколько снизилось за 2005-2006 гг. Для японских инвесторов наибольший интерес представляют торговля потребительскими товарами, ремонт и обслуживание автомобилей.

В целом, с учетом отмеченных выше страновых нюансов, *отраслевой срез ПИИ* в Германию выглядит следующим образом: на 1-м месте – обрабатывающая промышленность, где несомненным лидером является химическая, затем изготовление автомобилей и запчастей к ним, и на третьем месте – машиностроение. Следующими по привлекательности являются вложения в сектор инвестиционных компаний, розничную торговлю и обслуживание автомобилей, а также транспорт и телекоммуникации. Сложившееся положение достаточно стабильно поддерживается в течение последнего десятилетия, варьируясь лишь незначительно и для отдельных стран. В целом, химическая промышленность и обслуживание автомобилей делят между собой 2-3 места по объему накопленных инвестиций, что является логическим отражением конкурентных позиций немецких отраслей в мировой экономике.

Что касается участия Германии в международных *слияниях и поглощениях (СuП)*, то следует отметить *пассивность немецких компаний*

по сравнению со многими зарубежными участниками этих процессов. Наблюдавшийся в 2005-2006 гг. бум СиП показал как совпадения с предыдущим пиком 1999-2001 гг., так и отличия от него. Стоимостной объем и число слияний и поглощений в 2005 г. сопоставимы со средними показателями за 1999-2001 гг., а три ведущих страны по сумме таких операций (Великобритания, США и Германия) - те же, как и в предыдущий раз. За период 2004 г. – март 2006 г. шесть немецких компаний стали участниками 20 крупнейших за этот период СиП, однако ни одна немецкая компания не выступила в таких сделках как основной субъект инвестирования или поглощающая сторона, а все они явились объектом инвестирования (присоединяемой или поглощаемой стороной). Однако, в последние годы ситуация, несколько изменилась, и в 2007 г. Германия вошла в рейтинг 50 крупнейших СиП как активный инвестор: 5 из 50 крупнейших СиП 2007 г. были осуществлены компаниями из Германии, в том числе приобретение немецким филиалом Lehigh UK Ltd (компания HeidelbergCement AG) английской Hanson PLC за 15,6 млрд. долл. заняло 9 место.¹ Что касается роста активности государственных фондов благосостояния на мировом рынке СиП, то в 2007 г. в Германии было предложено внести изменения в немецкий закон о внешней торговле и платежах: с целью защиты общественного порядка и безопасности в Германии, ПИИ из стран вне ЕС с долей собственного капитала 25% или более должны будут одобряться немецким правительством.

Третья группа проблем, представленных в диссертации, связана с рассмотрением основных мотивов немецких прямых инвесторов за рубежом, выявлением ключевых тенденций развития операций ТНК, базирующихся в Германии, в области ПИИ.

Для инвесторов из Германии – страны, которая с 2002 г. является неизменным мировым лидером по экспорту товаров в форме

¹ World Investment Report 2008. – UNCTAD. - P. 204.

материального продукта (даже в условиях кризиса немецкий экспорт показывает рост), *основным мотивом вложения ПИИ* является возможность *расширения сбыта* в условиях быстро растущего спроса на продукцию отраслей, слабо развитых в странах, принимающих капитал (см. таблицу 2). Далее, их привлекают более низкая стоимость квалифицированной рабочей силы, электроэнергии и других ресурсов, а также выгодное географическое положение. В прошлом и нынешнем десятилетии особенно благоприятное сочетание указанных факторов сложилось в постсоциалистических странах ЦВЕ. Так, крупные немецкие фирмы разместили там часть своих производственных мощностей и создали экспортные центры для продажи компонентов готовых изделий в соседние с ними государства, прежде всего в РФ и Украину (примером может служить широко представленный в Венгрии, Польше, Словакии и Чехии гигант автоиндустрии концерн Volkswagen).

Таблица 2.

**Основные мотивы инвестирования за границу немецких
промышленных предприятий (%)**

Год	Сокращение затрат	Освоение рынка	Сбыт и сервис
2000	34	29	37
2001	29	27	44
2003	42	26	32
2004	39	24	36
2005	34	26	40
2006	31	27	42
2007	29	31	40

Источник: Investitionen im Ausland. Ergebnisse einer DIHK-Umfrage bei den Industrie- und Handelskammern. - 2007. - S. 4.

Вместе с тем, 29% немецких промышленных компаний по-прежнему преимущественно руководствуются сокращением издержек при планировании своих ПИИ. К этому их побуждают выделяемые ими

недостатки Германии как места для инвестирования капитала: высокие дополнительные к собственно зарплате издержки на фактор производства «труд», жесткое трудовое и тарифное право, а также обременительная бюрократия.

В этой связи следует отметить, что у немецких ТНК в зависимости от иерархии их мотивов для прямого инвестирования за рубежом, по-разному складывается соотношение между внешними и внутренними вложениями. Фирмы, целью которых является в первую очередь снижение затрат посредством ПИИ, воздерживаются от одновременных инвестиций внутри своей страны, тогда как немецкие субъекты ПИИ с преимущественно рыночно-стратегическими мотивами осуществляют свои инвестиции и в ФРГ, причем их ориентация на внутреннюю инвестиционную активность выше среднего показателя для промышленности.

Отток немецких ПИИ за рубеж (см. рис. 2), как и рассмотренный выше приток ПИИ из-за границы, также значительно колеблется по годам: наивысшего значения отток достиг в 1998 г.

Географическая структура немецких прямых вложений за рубежом претерпевает определенные подвижки. В 1990-е годы почти 80% ПИИ приходилось на другие развитые индустриальные страны. Они были сосредоточены главным образом в Западной Европе (Франция, Швейцария, Бенилюкс, Великобритания) и Северной Америке. Основным объектом приложения немецких ПИИ на пороге нового столетия стали США: в 2000 г. на них пришлось 51% таких вложений - рекордный показатель за всю историю. Создание собственных производственных мощностей германских компаний стало активнее дополняться поглощением действующих американских корпораций. Так, известные гиганты химической промышленности (Bayer, BASF) обеспечивают на американском рынке 1/4 своих оборотов. Одним из крупнейших

инвесторов в США в области электротехники является Siemens, который занял там ведущие позиции в производстве рентгеновской аппаратуры и компьютерных томографов. Укрепили свои позиции в американской экономике и германские автомобильные компании.

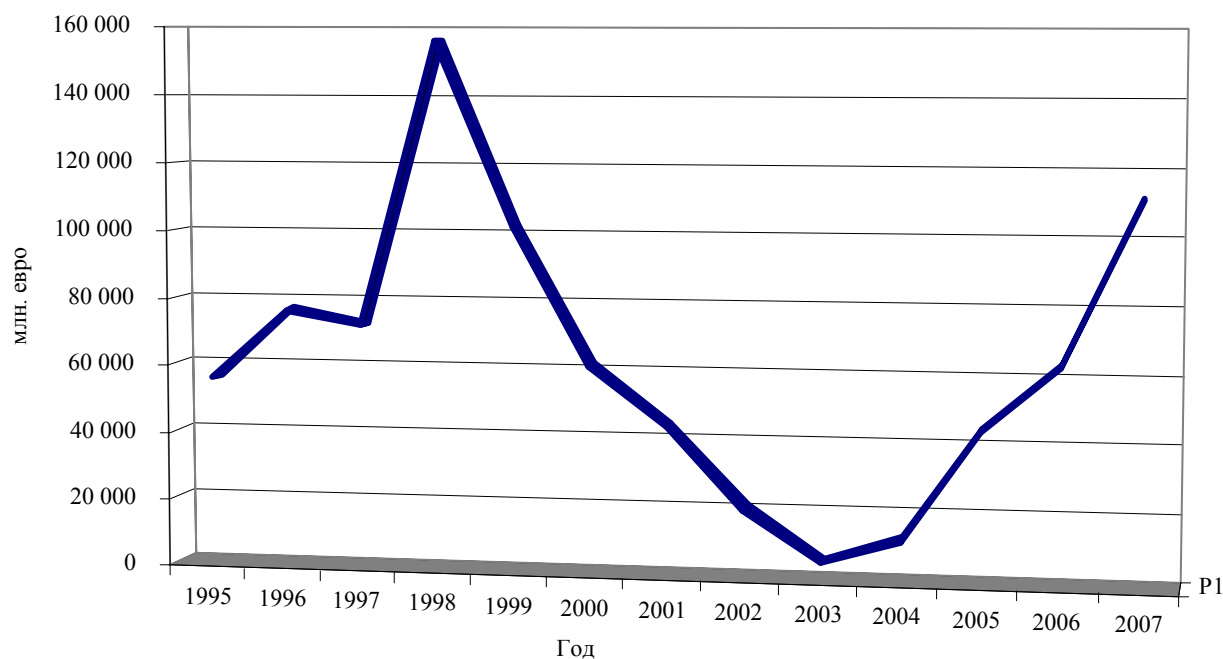


Рис. 2. Динамика оттока прямых немецких инвестиций за границу за период 1995-2007 гг., млн. евро.

Источник: По данным World Investment Report 2000-2008. – UNCTAD.

Вместе с тем следует отметить, что столь сильная концентрация зарубежного производства Германии в США во многом ставит доходы немецких корпораций в зависимость от внутренней ситуации в этой стране. Этот недостаток инвестиционной стратегии ФРГ в полной мере проявился во время кризиса в США 2000-2001 гг., когда стагнирующая американская экономика потянула за собой и немецкую (в нынешнем году в связи со спадом деловой активности в США и на фоне общего мирового кризиса экономика Германии достаточно сильно зависит от своих американских инвестиций). Правда, в начале нынешнего столетия стала

намечаться тенденция к снижению активности немецких инвесторов на американском рынке: в 2003 г. их накопленные ПИИ сократились на 5% по сравнению с 2001 г. Однако с 2005 г. немецкие компании постепенно возвращаются на рынок США как ведущие инвесторы.

В настоящее время главным направлением вложений немецкого капитала в форме ПИИ продолжает оставаться Европа, на долю которой приходится более 50% всех прямых инвестиций ((в 2006 г. – 61%, в 2005 г. – 57,8%), в том числе на ЕС-25 – более 90%. В течение последних семи лет доля стран ЕС-25 в немецких ПИИ за рубежом стабильно составляет примерно 50% с лишь незначительными подвижками по годам. Наименьшее значение было зафиксировано в 2001 г., в связи с тем, что здесь инвестиционная конъюнктура в условиях ее глобального спада оказалась хуже среднемировой. В течение последних лет лидерство среди европейских реципиентов немецких ПИИ прочно удерживает Великобритания.

Германия сегодня занимает лидирующую позицию по инвестированию в ЦВЕ. Особую роль в этом сыграло вступление в ЕС новых восточноевропейских стран и переориентация их экономик на рыночный путь развития. Германия является крупнейшим инвестором в Чехии, Венгрии и Польше, также лидирующие позиции немецкие инвесторы удерживают в таких странах, как Словакия, Болгария, Словения и Румыния.

Среди прочих европейских стран безоговорочным лидером по привлечению немецких ПИИ является Швейцария, причем практически 1/3 всех немецких инвестиций такого рода сосредоточена в сфере торговли потребительскими товарами и обслуживании автомобилей.

Что касается России, то в 2004 г. Россия лишь незначительно опережала Турцию по объему немецких ПИИ, а в 2005 г. их объем увеличился в два раза и достиг 6 830 млн. евро (0,9% общих немецких

инвестиций за границей), все еще резко уступая, однако, этим инвестициям в Китай и Бразилию. Однако в 2006 г. доля РФ в общем объеме немецких прямых инвестиций за границей уже составила 1,4%, увеличившись за год на 39% до 11 192 млн. евро.

В отраслевом срезе немецкие инвестиции в Европе сосредоточены в массе своей в кредитно-финансовом секторе и вложениях в инвестиционные компании, третье место занимает торговля и обслуживание автомобилей. Химическая промышленность и автомобилестроение занимают приблизительно одинаковую долю от общих немецких инвестиций в Европе – 5,6% и 4,6% соответственно.

Немецкие эксперты нередко указывают на то, что, наибольший интерес с точки зрения перспективы представляют ПИИ в динамично развивающиеся страны Азии, однако говорить о возникновении поступательной тенденции здесь преждевременно. На конец 2006 г. доля стран Азии в немецких ПИИ составила лишь 6,1% (в 2005 г. – 5,8%), показывая лишь незначительную положительную динамику за последние четыре года. Правда, в 2005 г. Германия заняла 3-е место (после США и Японии) по прямым инвестициям в Азию в сфере разработки проектов «с нуля» (greenfield FDI projects), ей принадлежит 8% всех таких проектов. В целом, в 2005 г. Германия осуществила 919 проектов первоначальных инвестиций во всем мире, что более чем в два раза превышает соответствующий показатель 2002 г. и составляет 23% от всех инвестиционных проектов ЕС, осуществленных «с нуля». В 2007 г. количество проектов «с нуля» достигло 1243, а за первый квартал 2008 г. – 289.¹

Специфика региональной структуры немецких инвестиций отражается на перспективах развития экономики страны в целом: сосредоточенность инвестиций в ЕС-15 способствует сохранению и

укреплению зависимости от экономики Евросоюза и, в особенности, от экономик его старых членов, рынки которых в современном мире относятся к стабильным, но не наиболее динамичным, что не позволяет реализовать все возможности глобализации. Капиталовложения в страны Азии представляются на данный момент наиболее перспективными с точки зрения долгосрочного вложения капитала. Увеличив прямые инвестиции в этот регион, немецкая экономика могла бы уменьшить негативное влияние инвестиционного перекоса в сторону европейских стран и усилить свои конкурентные преимущества на международном рынке.

Экономические и социальные последствия вывоза капитала из ФРГ в форме ПИИ неоднозначны. Наиболее значимым из этих последствий являются структурные изменения, происходящие в немецкой экономике: снижение доли производства и занятости в трудоемких отраслях и, одновременно, развитие и укрепление наукоемких стадий производства в Германии, что ведет к повышению производительности труда и уровня доходов не только в рамках немецкой экономики, но и в странах, принимающих немецкий капитал. Подобные структурные изменения непосредственно в производстве затрагивают и экспортную структуру, повышая в ней уровень наукоемкой и высокотехнологичной продукции, что в свою очередь способствует поддержанию и дальнейшему развитию имиджа Германии как международного технического центра.

Описанные выше рыночно-стратегические мотивы зарубежного инвестирования немецкими компаниями, связанные в первую очередь с расширением сбыта, а не с экономией на издержках производства, не оказывают отрицательного влияния на сумму внутренних капиталовложений, а наоборот, увеличивают это значение, так как растущий объем экспорта ПИИ компенсируется растущим производством

¹ World Investment Report 2008. – UNCTAD. - P. 199.

внутри страны. Критерий внутренней инвестиционной активности предприятий с рыночно-стратегическими мотивами значительно выше среднего. В то же время, предприятия, целью которых является снижение затрат, воздерживаются от одновременных инвестиций внутри страны. Тогда как немецкие ПИИ, мотивом которых выступает сокращение издержек, хотя и вызывают рост производства и в большинстве случаев создают новые рабочие места в принимающей стране, внутри самой ФРГ отрицательно отражаются на создании добавленной стоимости и занятости.

Ожидания от переноса своей деятельности за границу подтверждаются преимущественно положительным опытом предприятий, которые уже перенесли свое производство в прошлом. Цель удачного выхода на новые рынки осуществляется более чем у половины всех предприятий. Примерно две трети немецких предприятий регистрируют положительное воздействие на расходы по зарплате, и половина предприятий указывает, что вследствие переноса происходит снижение остальных издержек. В целом почти три четверти всех предприятий могут укрепить свои позиции в конкуренции посредством выхода за границу.

Следующим важным последствием экспорта капитала из Германии является тот факт, что укрепленная капиталовложениями за границей глобальная конкурентоспособность немецких фирм благотворно влияет и на статус Германии как места привлечения инвестиций. Тем не менее, необходимо иметь в виду те фирмы, которые покидают страну из-за высокого уровня зарплаты, недостатка кадров (специалистов), чрезмерно усложненной процедуры увольнения рабочих и служащих, а также жесткой бюрократии. При неблагоприятных условиях внутри страны возможен перенос не только первой ступени производства за границу, но и полностью всех его составляющих, что негативно скажется на способности страны привлекать иностранные прямые инвестиции в будущем.

Инвестиции по причинам снижения издержек, особенно в страны ЦВЕ, где заработная плата намного ниже, чем в ФРГ, угрожают немецкому рынку труда. Так, число занятых в ФРГ в период с 1992 г. по 2000 г. сократилось на 2,2 млн. человек, в то же время занятость на немецких зарубежных предприятиях выросла на 1,85 млн. человек. В целом, крупные предприятия в течение последних лет в связи с переносом своей деятельности за рубеж сократили 188 000 рабочих мест в Германии. Одновременно в связи с переносами деятельности было создано 105 000 новых рабочих мест на внутренних рынках занятости, таким образом, примерно 56% рабочих мест было перенесено за границу.¹

Правда, тяжелая ситуация, сложившаяся на рынке труда в 2006 - 2007 гг., начала выправляться, однако уровень безработицы в стране все еще достаточно высок, чтобы вызывать недовольство общества, которое многие беды видит в вывозе капитала из страны, неправомерно отождествляемом с его «бегством». Это порождает определенное социальное недовольство местного населения по отношению к немецким ПИИ, особенно к проводимой политике германских компаний по переносу своего производства в страны ЦВЕ, мотивированному императивом сокращения издержек производства. Подобная ситуация характерна как для жителей Восточной, так и Западной Германии. В то же время, ПИИ в немецкую экономику воспринимаются благосклонно, так как они создают рабочие места и снижают уровень безработицы. Подобное отношение населения формирует определенные политические установки, вследствие чего правительство Германии обязано прислушиваться к существующему в обществе настроению и в соответствии с этим вносить коррективы в свою инвестиционную политику.

¹ Hoeh H. Engagement deutscher Unternehmen im Ausland. Statistisches Bundesamt. – Wiesbaden. - 2008. – S. 1-5.

Следует подчеркнуть, что сказанное выше в полной мере относится и к миграции ПИИ между ФРГ и РФ, и это необходимо учитывать российским государственным органам и бизнес-сообществу при разработке дальнейших мер по развитию данного сегмента экономических отношений между странами. То обстоятельство, что, по расчетам автора, основанным на официальных данных ФРГ (на конец 2006 г.), на Россию приходится лишь 1,4% накопленных немецких инвестиций за рубежом, безусловно, свидетельствует о том, что потенциал инвестиционного сотрудничества между странами используется далеко не полностью. Для исправления такой ситуации России необходимо воспользоваться возможностями, возникающими в связи с положительными изменениями в мотивации немецких субъектов ПИИ – перемещении приоритетов от мотива снижения издержек к мотиву расширения сбыта, для реализации которого динамично растущий с начала нынешнего десятилетия российский рынок открывает все больший простор.

По теме диссертации автором опубликованы следующие работы:

1. Былкова Е.А. Основные аспекты прямых иностранных инвестиций Германии как ключевой формы международного движения капитала // Вопросы экономических наук. – 2007. - № 3. – 0,3 п.л.
2. Былкова Е.А. Некоторые аспекты государственного управления прямыми иностранными инвестициями в Германии // Современное управление.¹ – 2007. - № 6. – 0,3 п.л.
3. Былкова Е.А. Прямые иностранные инвестиции в Германии // Экономика XXI века.- 2007. - № 8. – 1,0 п.л.

¹ К моменту приема статьи к публикации в ноябре 2006 г. журнал входил в перечень ведущих научных изданий, рекомендованных ВАК России.