

Сравнительный анализ ПИИ Китая, Индии и Японии

В предыдущей статье¹ автора была описана модель цивилизационного развития, предоставляющая формат для структурирования исследования ряда важнейших направлений странового развития. Эта модель носит рамочный характер и потому нуждается в конкретизации более частными, ориентированными на изучение конкретных вопросов. Ниже рассматривается такая частная модель потоков прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и проводится сравнительный анализ потоков Китая, Индии и Японии.

1. Модель потоков ПИИ

Модель потоков ПИИ (см. схему) предназначена для исследования как входящих, так и исходящих потоков ПИИ, обуславливающих позицию соответствующей страны в таких потоках. Логика модели раскрывается последовательностью четырех составляющих: факторы (исходный пункт расположен внизу схемы), далее вверху сферы, векторы и результаты (заключительный пункт).

Это означает, что потоки ПИИ первично формируются факторами инвестиционной привлекательности страны и мотивами экспорта ПИИ в другие страны. Реальные потоки принимают определенную конфигурацию в разрезе секторного и географического распределения. Общее соотношение входящих и исходящих потоков, как и факторы, лежащие в основе их формирования, создают позицию страны в потоках ПИИ. Эта позиция характеризуется составляющей «результаты».

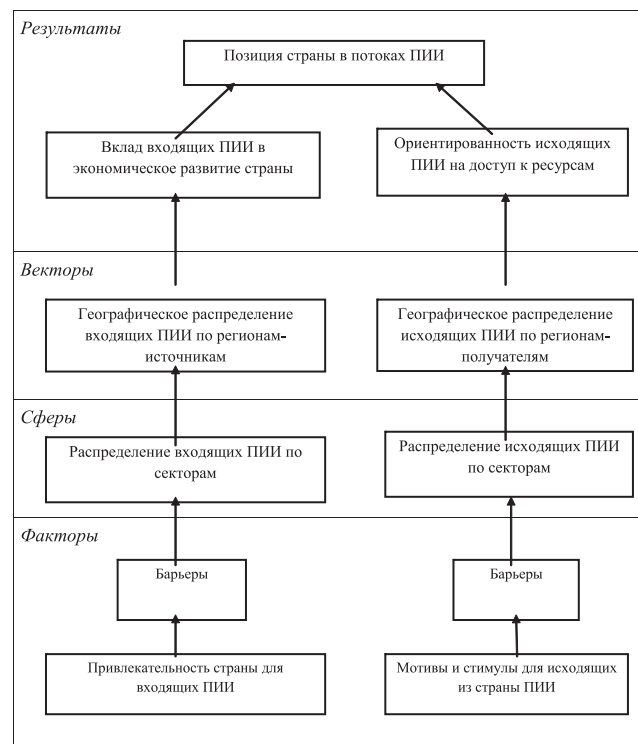
В составляющей *результаты* применяются показатели: норма нетто-притока и норма нетто-оттока ПИИ, доля входящих ПИИ в ВВП страны, доля инвестиций в доступ к ресурсам в общем объеме исходящих ПИИ. Норма нетто-притока (%) рассчитывается как частное от деления превышения притока над оттоком на приток, умноженное на 100. Норма нетто-оттока (%) — как частное от деления превышения оттока над притоком, умноженное на 100. Показатели нормы нетто-притока и нормы нетто-оттока используются для сравнительной оценки степени преобладания входящих или исходящих потоков. Они характеризуют позицию страны в потоках ПИИ. Показатель доли входящих ПИИ в ВВП страны употреблен как один из возможных для оценки вклада иностранного капитала в экономическое развитие страны. Другой показатель, «доля инвестиций в доступ к ресурсам в общем объеме исходящих ПИИ», применяется для оценки роли экспорта капитала в

укреплении ресурсообеспеченности страны. Взятые вместе, названные показатели комплексно характеризуют позицию страны в потоках ПИИ.

Составляющая «векторы» содержит показатели, отражающие географическое (по регионам и странам) распределение ПИИ. Наряду с абсолютными показателями стоимостного объема инвестиций здесь используются доли регионов и первых десяти стран-источников входящих потоков, а также доли регионов и первых десяти стран-получателей исходящих потоков. Аналогичные показатели распределения используются в составляющей «сферы». В составляющей сферы используются стоимостные объемы инвестиций и доли секторов в суммарном объеме инвестиций.

В составляющей «факторы» применяются показатели опросов целевых аудиторий (реальных и потенциальных инвесторов) и объективные данные специализированных исследований (например, показатели легкости ведения бизнеса в стране). Поскольку в этой составляющей речь идет о восприятии инвестиционного климата в той или иной стране, мотивах экспорта капитала из данной страны, а также барьерах, то точные оценки здесь затруднены. Поэтому в анализе факторов динамики ПИИ достаточно важна роль качественного анализа.

Схема: модель потоков ПИИ



С помощью модели потоков ПИИ можно отслеживать основные структурные сдвиги в привлекатель-

¹ Кандалинцев. В.Г. Модернизация: исследование на основе модели цивилизационного развития. «Восточная аналитика» Ежегодник 2011: Институт востоковедения РАН.

ности страны для импорта и стимулах для экспорта капитала, секторных и географических направлениях движения ПИИ, а также оценивать параметры позиции выбранных стран в потоках ПИИ.

1. Факторы импорта и экспорта ПИИ

Факторы, влияющие на динамику входящих потоков ПИИ, носят двоякий характер. Одни из них (преимущества) обуславливают инвестиционную привлекательность страны. Другие (барьеры) — препятствуют импорту капитала. Поэтому оптимальное сочетание факторов заключается в высокой инвестиционной привлекательности и низких барьерах.

В таблице 1 приведены данные опроса 209 старших менеджеров ряда компаний, осуществляющих инвестиции за рубежом. Опрос касался факторов инвестиционной привлекательности десяти ведущих по количеству полученных проектов ПИИ стран Азии (цифры в таблице означают место в рейтинге).

Таблица 1
Инвестиционная привлекательность

Факторы	Китай	Индия	Япония
Внутренний рынок	1	3	2
Квалификация рабочей силы	2	3	1
Качество жизни	4	5	1
Транспортно-логистическая инфраструктура	2	4	1
Инфраструктура телекоммуникаций	2	3	1
Стоимость рабочей силы	1	2	7
Прозрачность и стабильность	2	5	1
Качество НИОКР	2	3	1

Источник: Japan Attractiveness Survey 2008. Ernst&Young, JETRO.

Как видно из таблицы 1, Китай и Япония имеют сопоставимый уровень инвестиционной привлекательности, хотя компоненты этой привлекательности очень разнятся в двух странах. Япония лидирует по шести показателям, но сильно уступает Китаю по стоимости рабочей силы и в меньшей степени по емкости внутреннего рынка. Индия имеет более низкий уровень привлекательности по сравнению с двумя названными странами.

Ситуация меняется, если наряду с привлекательностью будут учитываться и барьеры. Прежде всего, это касается Японии. Традиционно закрытый харак-

тер японского общества и особенности национальной деловой практики ощутимо тормозят импорт ПИИ. Так, японские компании обычно прибегают к протекционистским мерам, например к схемам перекрестного владения акциями с целью избежать слияний и поглощений с участием иностранных фирм. Кроме того, японский рынок высококонкурентен и требует тщательно выверенных стратегий, которые далеко не сразу дают результат. Как правило, прямые иностранные инвестиции не приносят в Японии прибыль первые 3–5 лет².

Эти и другие барьеры приводят к разрыву между потенциалом привлечения ПИИ, который создается инвестиционной привлекательностью Японии, и реальной силой притяжения инвестиций, которая сдерживается барьерами. Данный разрыв заметен при сопоставлении некоторых международных рейтингов. Так, по показателю индекса привлеченных ПИИ Япония в 2010 г. занимала 136-е место среди 141 страны. Однако по индексу потенциала привлечения ПИИ эта страна занимает гораздо более высокое место (26-я позиция из 141 страны в 2008 г. и 2009 г., 22-я — в 2004 г., а наивысший показатель — 9-е место в 1995 г.)³.

Барьеры на пути ПИИ относительно ниже в Китае и Индии. Они есть, безусловно, и там, но проявляются в основном как запреты и ограничения на деятельность иностранного капитала в определенных отраслях национальных экономик, а также как проблемы в организационных, правовых и технических аспектах ведения бизнеса. При этом государственные органы в Китае и Индии уже довольно давно активно стремятся решать возникающие проблемы, а наряду с ограничениями предлагают и заметные стимулы. Поэтому с точки зрения реальной силы притяжения иностранных инвестиций на первом месте стоит Китай, далее следуют Индия и Япония.

В области экспорта капитала наиболее мотивированы японские компании. Высокие издержки производства в Японии вынуждают их разворачивать производственные мощности за рубежом, что позволяет повышать конкурентоспособность за счет использования более дешевых факторов производства и преодоления таможенных барьеров на экспортных рынках. Следовательно, японский экспорт капитала в форме ПИИ стимулируется задачей доступа к дешевым факторам производства и рынкам.

Серьезно мотивирован и экспорт капитала из Китая, который преследует такие цели, как доступ к природным ресурсам (особенно углеводородам), технологиям и рынкам. Кроме того, для госпредприятий Китая, которые доминируют в его исходящих потоках ПИИ, существенную роль играет эк-

² Investing and localizing in Japan. US-Japan Centre for Industrial Cooperation. Tokyo, October 2011, с. 25.

³ Тимонина И.Л. Инвестиционный климат в Японии и проблема привлечения прямых иностранных инвестиций. — Мировое и национальное хозяйство, №2 (21), 2012.

спорт госкапитала в оффшоры с последующей его трансформацией в частный и возвратом в Китай. Мотивы и стимулы экспорта ПИИ из Индии во многом определяются стратегией занятия эффективных ниш в мировой экономике, особенно в сфере ИКТ (информационно-информационных технологий) и бизнес-услуг. В целом можно сделать вывод, что все три страны имеют стратегические основания для наращивания экспорта капитала в форме ПИИ, хотя конкретно решаемые при этом задачи различны.

2. Сферы: постиндустриальный сдвиг

Для анализа распределения ПИИ по сферам была использована четырехсекторная модель экономики. В первичный сектор входят сельское хозяйство, добыча полезных ископаемых, рыболовство, лесоводство. Вторичный сектор: обрабатывающая промышленность. Третичный сектор: транспорт, связь, торговля, туризм, здравоохранение и другие услуги. Четвертичный сектор — информационные технологии, образование, научные исследования, глобальный маркетинг, банковские и финансовые услуги.

Характеристика структуры распределения ПИИ далее дается с использованием понятия «постиндустриальный сдвиг». Данный сдвиг — это преобладание ПИИ в третичном и четвертичном секторах. Из данных таблицы 2 видно, что по притоку ПИИ безусловным лидером во всех четырех секторах является Китай. Особенно массивным является привлечение Китаем прямых инвестиций во вторичный и третичный сектор, где они суммарно за 5 лет превысили 350 млрд. долл. Лидирует в этой паре вторичный сектор (46%), но с не слишком большим отрывом от третичного сектора — 35%, что говорит о том, что постиндустриальный сдвиг уже начинается.

Объем притока ПИИ в Индию в четыре раза меньше, чем в Китай. Однако в Индии постиндустриальный сдвиг выражен гораздо сильнее, поскольку 44% капитала импортировано в третичный сектор и еще 30% — в четвертичный. Наименьший приток ПИИ в Японии. Он на порядок меньше, чем в Китае. Но постиндустриальный сдвиг практически максимальный — более 90% импорта капитала приходится на четвертичный сектор.

В области *оттока* ПИИ ситуация иная. Лидером по объему исходящих ПИИ является Япония. Объем экспорта ПИИ Японии в 1,6 раза превышает аналогичный показатель Китая и в 4,3 раза показатель Индии. Однако постиндустриального сдвига в японском оттоке практически нет, поскольку на третичный и четвертичный сектора падает менее половины (46%) объема исходящих ПИИ. Китайские исходящие ПИИ сконцентрированы в третичном (57%) и четвертичном (18%) секторах, т.е. сдвиг выражен сильно. В оттоке Индии, напротив, наблюдается положение «индустриального» сдвига, так как на первичный и вторичный сектора приходится едва ли не три четверти всего экспорта ПИИ.

Таблица 2

Распределение ПИИ по секторам за период 2006–2010 гг., млрд. долл.

	Входящие потоки ПИИ			Исходящие потоки ПИИ		
	Китай	Индия	Япония	Китай	Индия	Япония
Первичный сектор	6,5	2,7	0,1	39	27,1	32,3
Вторичный сектор	198,2	24,1	8,9	17,8	36,1	165,8
Третичный сектор	152,9	47,0	-5,5	131,1	15,8	67,2
Четвертичный сектор	73,2	32,2	43,5	40,6	6,2	104,1
Итого:	430,8	106,0	47,0	228,5	85,2	369,4

Источник: UNCTAD и данные национальной статистики. Помощь в сборе данных автору оказали магистранты ИСАА МГУ им. М.В. Ломоносова О. Масловская, Е. Первышева и В. Тихонов.

Приведенные данные говорят о том, что позиции трех стран в потоках ПИИ различны. В Китае большая емкость внутреннего рынка позволяет привлекать крупные иностранные инвестиции во вторичный сектор (микроэлектроника, текстильная и швейная промышленность), а низкая стоимость квалифицированной рабочей силы позволяет ориентировать обрабатывающие производства на экспорт. Использование таких заметных преимуществ и направляет значительную часть входящих ПИИ во вторичный сектор. Третичный сектор во многом прямо или косвенно связан с обслуживанием производственных цепочек, и в его структуре входящих ПИИ доминируют операции с недвижимостью. В четвертичном секторе велика роль финансовых услуг.

Индийский импорт ПИИ сконцентрирован в третичном секторе, где важны такие сферы, как недвижимость, телекоммуникации, транспорт. В четвертичном секторе иностранные инвестиции оседают в сферах финансовых услуг и создании программного обеспечения. Японский импорт ПИИ в четвертичный сектор сфокусирован на банковских и финансовых услугах.

В оттоке ПИИ только в Китае наблюдается сильный «постиндустриальный сдвиг». В третичном секторе он формируется исходящими ПИИ в сферах бизнес-услуг, оптовой и розничной торговли, транспорта и связи. В четвертичном секторе доминируют исходящие ПИИ в сферах банковских и финансовых услуг (90%), но начинают увеличиваться и потоки в образование, исследования, информационные технологии.

Японская структура оттока ПИИ в терминах «постиндустриального сдвига» дуалистична. Доли «индустриального» и «постиндустриального» сегментов вполне сопоставимы. Это говорит о том, что задачи японской стратегии в экспорте капитала более диверсифицированы. Они касаются и обеспече-

ния доступа к сырью, и переноса обрабатывающих производств за рубеж (машиностроение и металлообработка, химия и нефтехимия, легкая и пищевая промышленность), и формирования доступа к рынкам (торговля), и участия в глобальных финансовых потоках. В Индии же исходящие ПИИ вообще фокусируются в «индустриальном» сегменте, что дает третий вариант стратегии, более ориентированный на доступ к сырью, промышленным технологиям и рынкам.

3. Векторы: сначала в оффшоры

Специфика исследования географических направлений потоков ПИИ связана с тем, что в Китае и Индии путь большей части ПИИ (как входящих, так и исходящих) пролегает через оффшоры: Гонконг, Маврикий, Британские Виргинские о-ва, Каймановы о-ва и др.

Таблица 3

Распределение ПИИ по регионам за период 2006–2010 гг., млрд. долл.

	Входящие потоки ПИИ			Исходящие потоки ПИИ		
	Китай	Индия	Япония	Китай	Индия	Япония
Азиатско-Тихоокеанский регион	68,0	15,2	10,1	19,7	24,3	120,1
Европа	24,6	17,6	14,1	13,1	29,6	95,3
Северная Америка	36,1	6,9	26,8	5,9	6,5	93,5
Латинская Америка и Карибский бассейн	н.д.	н.д.	-2,8	1,8	0,2	22,1
Ближний Восток и Африка	н.д.	1,7	0,2	11,1	4,4	5,4
Оффшоры	302,1	64,6	5,4	176,9	21,1	33,0
Итого:	430,8	106,0	47,0	228,5	85,2	369,4

Источник: UNCTAD и данные национальной статистики. Помощь в сборе данных автору оказали магистранты ИСАА МГУ им. М.В. Ломоносова О. Масловская, Е. Первышева и В. Тихонов.

В Китае 70% импорта и 77% экспорта ПИИ опосредовано оффшорами, в Индии — соответственно 61% и 25%. В Японии эти показатели в несколько раз ниже: 11% и 9%. В этой ситуации можно более или менее уверенно судить о конечных географических направлениях потоков ПИИ только в отношении Японии. По Китаю и Индии придется ограничиться приблизительными оценками.

В Китае в объеме входящих потоков ПИИ с известным из статистики регионом (и страной) про-

исхождения на первом месте находится Азиатско-Тихоокеанский регион, на втором — Северная Америка, на третьем — Европа. Вероятно, что входящие через оффшоры (Гонконг, Аомынь, Тайвань) потоки инвестиций не изменяют существенно данного положения. Хотя, конечно, некоторая часть импорта ПИИ через оффшоры имеет происхождением Латинскую Америку, Ближний Восток и Африку.

В экспорте ПИИ (с известными регионами-получателями) из Китая на первом месте также Азиатско-Тихоокеанский регион, затем следует Европа, потом — Ближний Восток и Африка. Из потоков в оффшоры за 2006–2010 гг. примерно 133,4 млрд. долл. приходится на Гонконг и 33,1 млрд. долл. на Британские Виргинские о-ва и Каймановы о-ва. Если принять гипотезу, что через Гонконг осуществляются инвестиции в основном в страны Азиатско-Тихоокеанского региона, а через Британские Виргинские и Каймановы о-ва в Северную и Латинскую Америку, тогда, вероятно, на второе место выйдет Северная Америка, а третье и четвертое места поделит Латинская Америка и Европа.

Для Индии как в импорте, так и в экспорте ПИИ характерна европейская и азиатская ориентация. При этом львиная доля притока через оффшоры в Индию идет из Маврикия, что говорит о специфическом контуре движения финансовых ресурсов из Индии в Маврикий и затем назад в Индию (по налоговым и другим причинам). Подобное круговое движение финансовых ресурсов через оффшоры распространено и в Китае, и даже появился термин *round-tripping investments*. Поэтому, вероятно, оборот ПИИ через Маврикий не изменяет преобладания европейско-азиатской ориентации потоков Индии.

В Японии уровень «оффшорного транзита» ПИИ мал, и потому можно констатировать на основании данных таблицы 3, что в притоке лидируют Северная Америка, Европа и Азиатско-Тихоокеанский регион. А в оттоке — те же три региона, но в обратном порядке.

4. Результаты: особенности национальной стратегии

За период 2006–2010 гг. норма нетто-притока ПИИ в Китае составила 64%, в Индии — 23%. В Японии отток доминировал, поэтому норма нетто-оттока достигла 90%. Эти показатели говорят о том, что в потоках Китая импорт инвестиций стабильно и значительно превышает их экспорт. Соответственно, позиция страны в потоках ПИИ связана в первую очередь с развитием производств непосредственно в Китае, и только потом ориентируется на обеспечение доступа к ресурсам за границей.

В Индии ситуация выглядит довольно сбалансированной, потому что норма нетто-притока невысока. Япония имеет позицию противоположного Китаю и отчасти Индии типа: доминируют исходящие потоки, поэтому норма нетто-оттока очень высо-

ка. Япония лишь в малой степени использует ПИИ для развития внутренних производств. Данные по доле входящих ПИИ в ВВП, характеризующие вклад иностранного капитала в развитие страны, подтверждают эти выводы. Наибольшая доля за выше-названный период в Китае — 2,4%, в Индии — 1,7% и Японии — 0,2%.

В последние годы позиция Японии в потоках ПИИ начинает вызывать неудовлетворенность в правительственных и предпринимательских кругах этой страны. В политическом докладе Кэйдзай Дзюкай, обнародованном весной 2005 г., говорилось, что достижение в долгосрочной перспективе 10%-ного уровня накопленных ПИИ по отношению к ВВП Японии отвечает национальным интересам страны. Поддерживаемая организацией политика в отношении иностранных капиталовложений предлагает не делать различий между внутренними и иностранными инвесторами и провести реформирование в трех областях:

- внести изменения в коммерческое и налоговое законодательство с целью облегчения сделок по слияниям и поглощениям;
- либерализовать сферу медицинского обслуживания, а также рынки фармацевтики и медицинского оборудования;
- на основе сотрудничества правительства, местных властей и частного сектора создать эффективную систему привлечения и поддержки ПИИ⁴.

Вероятно, позиция Японии в потоках ПИИ в будущем будет меняться и приближаться к более сбалансированному варианту. Согласно приблизительным расчетам, показатель ориентированности исходящих ПИИ на доступ к ресурсам (сырью, технологиям, рынкам) в Японии равен 92%, в Китае — 65%,

в Индии — 38%. На снижение данного показателя в Китае и Индии оказывает существенное влияние round-tripping investments. Тем не менее, нет сомнений, что конечный экспорт ПИИ из Китая и Индии значительно ориентирован на доступ к ресурсам, в том числе и технологическим.

Так, в 2010 г. в Германии Китаю впервые удалось оттеснить с первой позиции Соединенные Штаты, традиционно считавшиеся самым активным инвестором. Наиболее привлекательной для китайских компаний является машиностроительная отрасль. Китайцы занимаются поиском привлекательных с инвестиционной точки зрения немецких машиностроительных предприятий, вкладывают в них капитал и затем целенаправленно развивают это предприятие. При этом, как отмечает немецкий менеджер Михаэль Пфайффер, «речь идет не о том, чтобы максимально использовать все мощности фирмы, а затем от нее отказаться. Подобная политика практиковалась в прошлом, пока Китай не заметил, что такого рода инвестиции себя не оправдывают»⁵.

На сегодняшний день позиции Китая, Индии и Японии в потоках ПИИ сильно отличаются друг от друга. Но в перспективе резкость различия будет ослабевать — главным образом это проявится через снижение высокой нормы нетто-притока ПИИ в Китае и высокой нормы нетто-оттока в Японии. Своеобразие национальных стратегий в отношении ПИИ при этом будет сохраняться. Различные, а потому и не всегда ведущие к «лобовым конкурентным столкновениям» секторные и географические профили потоков ПИИ трех стран позволяют им находить свое перспективное место в глобальной инвестиционной модели. И это будет учитываться в национальных стратегиях.

⁴ Там же.

⁵ <http://dw.de>.