С.Ю. Игнатьев, докторант

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК СРЕДСТВО ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ЭКОНОМИКИ ЛАТВИИ

Рост экономики любого государства в современных условиях обусловливается внедрением современных, отвечающих последним достижениям науки и техники, средств производства и технологий. Поэтому многие государства, в том числе и Латвия, сталкиваются с объективной необходимостью стимулирования инвестиционной деятельности в целях повышения конкурентоспособности экономических субъектов, модернизации и реконструкции существующих производственных мощностей и создания новых, что особенно актуально в условиях интеграции и глобализации современной мировой экономической системы.

Economical growth of any country in the modern world is driven by integration of new up-to-date means of production & technologies. That's why many countries including Latvia face the objective necessity of stimulation of the investments aiming the increase of the competitive power of the economical agents, modernization and reconstruction of existing productive capacities and the creation of the new ones, which is especially important in the conditions of integration and globalization of the world economic system.

Привлечение иностранных инвестиций способствует увеличению выпуска определенных видов продукции, способных стать конкурентоспособными на внешних рынках страны, расширению экспорта и многому другому. Сотрудничество с зарубежными партнерами даёт положительный эффект с точки зрения освоения зарубежного опыта маркетинга, подготовки кадров.

Привлечение иностранного капитала и его использование не только дает дополнительные материальные и денежные средства, но и может стать серьезным катализатором для дальнейшего развития рыночных отношений в экономике страны. Последующее развитие совместной предпринимательской деятельности способствует борьбе с монополизмом, при этом, важной чертой этого процесса является возможность путем создания предприятия с участием иностранного капитала формировать в стране конкурирующие структуры, позволяющие противостоять диктату сложившихся монополий.

Иностранные инвестиции являются важнейшим звеном в цепи межнациональных экономических взаимоотношений, звеном, соединяющим страну-реципиента с мировыми рынками.

Цель данного исследования проанализировать прямые иностранные инвестиций (ПИИ) как средство повышения конкурентоспособности народного хозяйства Латвии.

Уильям Ф. Шарп известный американский экономист, в 1990 году, получивший Нобелевскую премию по экономике, за развитие теории оценки финансовых активов, определяет инвестиции следующим образом: „Реальные инвестиции обычно включают инвестиции в какой-либо тип материально осязаемых активов, таких как земля, оборудование, заводы. Финансовые инвестиции представляют собой контракты,

обязательства, такие как обыкновенные акции и облигации. В примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями. Высокое развитие институтов финансового инвестирования в значительной степени способствует росту реальных инвестиций. Как правило, эти две формы являются взаимодополняющими, а не конкурирующими " [1, с.1].

Термин «инвестиции» имеет довольно широкое распространение и толкование, на взгляд автора, наиболее чёткое определение, звучит следующим образом, инвестиции – это имущественные и интеллектуальные ценности, которые вкладывают в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода (прибыли) или достижения иного полезного эффекта [2,19].

Законодательные основы политики инвестирования в Латвии закреплены Законом „О иностранных инвестициях" от 5 ноября 1991 года; в него внесены поправки от 23 февраля 1993 года [3]. Закон положил начало созданию правовой базы привлечения иностранного капитала в Латвию.

Теория прямых иностранных инвестиций (ПИИ) сравнительно молодая. Она начала свое существование как отдельная область исследований в 1960-х годах. Долгое время ПИИ считались частью теории портфельных инвестиций. В 1960 году Стефан Хаймер был одним из первых ученых, которые начали разделять портфельные инвестиции и прямые иностранные инвестиции.

Теория портфельных инвестиций, включавшая в себя ПИИ, объясняла движения капитала из одной страны в другую на основе более высоких доходов на капитал. С. Хаймер отметил одну важную экономическую особенность, отличавшую прямые иностранные инвестиции от других типов инвестиций. По его словам, инвесторы, производящие ПИИ, мотивированы не только получением высокой прибыли, но, в основном, обретением контроля над предприятием во второй стране. То есть это не только ожидание получить прибыль от дивидендов и капитала, как в портфельных инвестициях. ПИИ - это термин, описывающий операцию приобретения за границей физических активов, при которой текущий контроль остается у многонациональной компании на ее родине. Другими словами, контроль - это ключевой элемент прямых иностранных инвестиций [4, 104].

Под прямыми иностранными инвестициями принято понимать капитальные вложения в реальные активы предприятий в других странах, в управлении которым участвует иностранный инвестор. Инвестиции могут считаться прямыми, если иностранный инвестор владеет не менее чем 10-25% акций или паем в уставном капитале организации, или их контрольным пакетом, величина которого может варьироваться в достаточно широких пределах в зависимости от распределения акций или средств среди акционеров или пайщиков. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) - это уже нечто большее, чем простое финансирование капиталовложений в экономику. Прямые иностранные инвестиции - это путь к повышению производительности и технического уровня национальных предприятий за счет использования опыта зарубежного менеджмента. Размещая свой капитал за рубежом, иностранная компания, особенно крупная, как правило, приносит с собой не только новые технологии, но и более

совершенные способы организации производства и часто вольно или невольно, способствует выходу национального предприятия на мировой рынок.

Капиталовложения, которые строго соответствуют экономическому пониманию реальных инвестиций, выражают использование средств на обновление и модернизацию основного капитала. Следовательно, поток ПИИ не обязательно соответствует капиталовложениям, осуществляемым зарубежными компаниями в Латвии. Поток ПИИ служит выражением международной экспансии транснациональных корпораций (ТНК) для достижения доминирующего положения на зарубежных рынках товаров и капитала. В результате ПИИ у зарубежного инвестора происходит прирост относящейся к нему доли стоимости собственного капитала (оплаченной части акционерного капитала и нераспределенной прибыли) за счет предприятия-реципиента при наличии контроля иностранного инвестора над данным предприятием.

Прямые иностранные инвестиции подразделяют на две группы:

- Трансконтинентальные капиталовложения, обусловленные возможно лучшими условиями рынка, когда имеется возможность поставить товары с нового имущественного комплекса на рынок данной страны (континента). Издержки на производство изделий не играют определяющей роли, главное - присутствие товара компании на рынке. Издержки производства служат решающим фактором для выбора страны данного континента, в которой предполагают создать новые производственные мощности;
- Транснациональные инвестиции - прямые вложения капитала (часто в соседней стране) с целью минимизации издержек по сравнению с материнской компанией.

Характерные черты прямых инвестиций:

- При прямых зарубежных инвестициях инвесторы лишаются возможности быстрого ухода с рынка;
- Большая сумма вложений капитала и высокий уровень предпринимательского риска, часто превышающий эти параметры при портфельных инвестициях;
- Более длительный срок капиталовложений, что предпочтительнее для страны-импортера иностранного капитала.

Прямые иностранные инвестиции направляют в принимающие страны путем:

- Создания новых предприятий;
- Покупки или поглощения существующих компаний;
- Формирования свободных экономических зон (СЭЗ), направленные на активное привлечение зарубежных инвесторов в определенные регионы страны;
- Привлечения иностранного капитала на основе концессии или соглашений о разделе продукции;
- Создания предприятий с иностранным участием, в том числе за счет продажи зарубежным инвесторам акций отечественных акционерных компаний [5, 41].

Привлечение иностранных инвестиций является для экономики Латвии довольно важной проблемой. С помощью средств зарубежных портфельных инвесторов можно решить следующие экономические задачи:

- Пополнение собственного капитала Латвийских предприятий путем размещения их акций среди зарубежных портфельных инвесторов;

• Мобилизация заемных средств отечественными предприятиями для реализации инвестиционных проектов путем размещения среди портфельных инвесторов ценных долговых бумаг (облигаций) Латвийских эмитентов;

• Пополнение государственного бюджета и бюджетов субъектов ЛР путем размещения среди зарубежных инвесторов облигаций, эмитированных органами исполнительной власти;

• Эффективная реструктуризация внешнего долга ЛР посредством его конвертации в государственные облигации с последующим их размещением среди иностранных инвесторов.

Повышение роли портфельных инвестиций в последние годы связано также с возможностью проведения спекулятивных финансовых операций с ценными бумагами (акциями) вследствие интернационализации деятельности фондовых бирж, расширения операций банков с ценными бумагами пенсионных фондов и других сберегательных учреждений. В основу этих инвестиций положен личный или групповой интерес соответствующих финансово-промышленных кругов.

Объем привлекаемых иностранных инвестиций, их структура и динамика зависят прежде всего от инвестиционного климата, сложившегося в стране. Неблагоприятный климат повышает риск капиталовложений и приводит к оттоку капитала из страны-импортера. Иностранный инвестор, обладая правом выбора стран-импортеров капитала, выбирает наиболее благоприятные условия, оценивает их стабильность и постоянство.

Со времени получения Латвией независимости прямые иностранные инвестиции (ПИИ) были значительной движущей силой ее экономики, при этом наблюдался устойчивый рост с удвоением объема этих инвестиций каждые 4–5 лет.

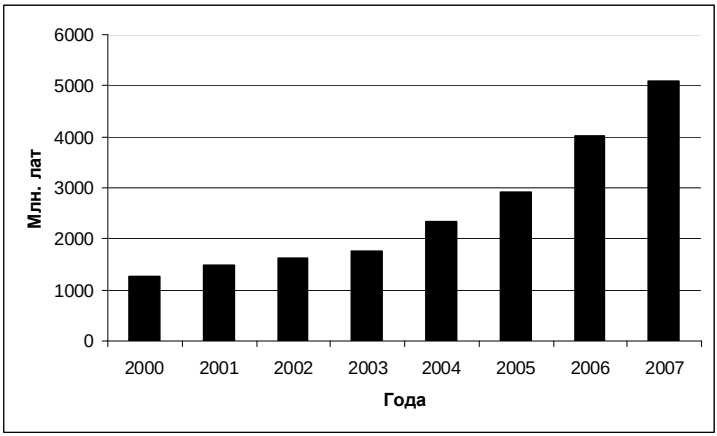


Рис. 1. Объем ПИИ на конец периода, млн. лат. Источник [7].

Занимая в настоящее время 6 место среди новых государств ЕС по ПИИ на душу населения, Латвия продолжает пользоваться большим авторитетом среди как

региональных, так и мировых вкладчиков ПИИ. Сложившаяся отраслевая структура зарубежных инвестиций свидетельствует о том, какие категории иностранных инвесторов готовы вкладывать средства в экономику Латвии, невзирая на высокий уровень делового риска.

Главными источниками прямых иностранных инвестиций в Латвии были и остаются соседние страны региона Балтийского моря, которые работают в Латвии с самого начала 90-х годов. В настоящее время, по данным Банка Латвии, самыми крупными иностранными инвесторами , по состоянию на 2007 год, являлись предприниматели из Швеции(13,7%), Германии(8,6%), Эстонии(14,3%), России(4,7%), Дании(9,0%), Финляндии(6,4%) и Норвегии(4%), которые формируют в общей сложности 61,4% всего объема ПИИ, охватывая множество сфер, от финансов, телекоммуникаций и торговли до создания полностью ориентированного на экспорт производства.



Рис.2. Объем ПИИ по странам их происхождения, на конец 2007 г. Источник [7].

Высокий уровень интереса к Латвии сохраняется по двум основным причинам:

- значительная разница в эксплуатационных расходах на «западном» и «восточном» побережье Балтийского моря;
- инвесторы стремятся присутствовать на быстроразвивающемся балтийском рынке и наблюдают за появлением дальнейших стратегических возможностей в России и СНГ.

Швеция является лидером по объёму прямых иностранных инвестиций в экономику Латвии на протяжении уже многих лет. Еще в 2000 году размер ее прямых инвестиций составлял в Латвии 171 млн латов. В последнее время эта цифра выросла до 567 млн латов. Причина столь стремительного роста кроется в использовании различных методов для прямых иностранных инвестиций, прежде всего в интенсивном ипотечном кредитовании и агрессивной конкурентной политике шведских банков. Косвенным доказательством этого являются показатели главных отраслей, в которых сконцентрированы инвестиции наших северных соседей по Балтийскому морю. Первое место – финансовое посредничество, за ним – недвижимость, затем традиционная для скандинавов розничная и оптовая торговля.

Выбор отрасли для инвестиций обуславливается исключительно ее перспективами. Конечно, в первую очередь это финансовый сектор. Как известно, два крупнейших в

Латвии коммерческих банка, Hansabanka и SEB Unibanka, принадлежат шведским предприятиям Swedbank и SEB соответственно. Такой интерес к латвийским кредитным учреждениям объясняется прежде всего её высоким уровнем развития, а также хорошими перспективами по выходу на восточный рынок. В розничной торговле интересы Швеции успешно представляет компания Rimi. А в области телекоммуникаций в Латвии хорошо закрепился шведско-финский концерн TeliaSonera, который является совладельцем компаний Lattelecom и LMT. А в общих цифрах, в Латвии активно действуют около 400 компаний со шведским капиталом.

Если говорить о размере прямых инвестиций в основной капитал латвийских предприятий, то тут Швеция занимает почетное второе место. Всего, согласно данным Банка Латвии, в 2007 году шведы в виде прямых инвестиций в основной капитал накопили три миллиона латов. Стоит назвать крупнейших инвесторов поименно: Tele2 Holdings, SEB Latvijas Unibanka, Rimi Latvija. Что приятно, лидеры топа шведских инвесторов, в отличие от норвежцев, активно развивают в Латвии и рынок связи (Tele2, LMT, Telia), и пищевую промышленность (Aldaris, Rogas dzirnavnieks, Rezeknes dzirnavnieks), и строительство (J.O.Z.).

Согласно государственной статистике, то всего в Латвии зарегистрировано около 240 предприятий с норвежским капиталом. На первый взгляд, эта цифра не впечатляет. Но если посмотреть на имена норвежских игроков в Латвии, можно понять, что количество не всегда важнее качества. Например, взять такие компании с норвежскими корнями, как сеть автозаправок Statoil и коммерческий банк DNB NORD. На счету каждого примерно 20 млн. лат инвестиций в Латвию. Не менее известны в Латвии фирмы Linstow или Narvesen. По объему прямых накопленных инвестиций в Латвии Норвегия занимает девятое место. За 2005-2007 гг. скандинавы вложили в нашу страну порядка 200 млн. латов. Больше всего им приглянулась латвийская недвижимость, оптовая и розничная торговля. Что касается вложений в основной капитал латвийских предприятий, то норвежцы сейчас находятся на четвертом месте. Правда, надо отметить, что практически все эти деньги были вложены в приобретение недвижимости, необходимой для нужд предприятий. Что отражает и список крупнейших фирм Латвии с норвежским капиталом – первые строчки в нем занимают компании по недвижимости Jaunrogas attostobas uztзmums, Elevators Andrejsala, Juta terminвls, Transporta bвze и Ostas nami, у которых один инвестор – фирма Portpro. Недвижимость занимает и семь следующих строчек, сразу после компании Statoil, которая не могла не попасть в топ крупнейших инвесторов страны со своей сетью АЗС. Из других отраслей стоило бы, наверное, упомянуть еще норвежскую Moller Baltikum, которая имеет свой интерес в автомобильном бизнесе. Такие компании как, Auto Riga, Auto Group Baltic и Moller Auto Baltic также работают под патронатом этой компании.

По данным на апрель 2006 года, объем прямых инвестиций Финляндии в Латвию составил 295 млн евро. Это ставит Финляндию на 6-ю позицию среди крупнейших государств-инвесторов Латвии, вслед за Швецией, Германией, Эстонией, Данией и Россией. Довольно неплохой результат для начала тесного сотрудничества. Кроме того, в Латвии уже действует несколько крупных финских игроков. В их числе можно упомянуть шведско-финскую компанию TeliaSonera, которая является совладельцем латвийских телекоммуникационных компаний Lattelecom и LMT, Stockmann, сеть киосков

Narversen или банк Nordea (представитель Nordea Finland). Кстати, это довольно распространенная практика у иностранных бизнесменов, когда они сначала закрепляются в Эстонии, а уже затем продвигаются дальше – в Латвию и Литву.

Таблица 2. Объём иностранных инвестиций в Латвии (млн. латов)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Накоплен. иностранные инвестиции	3778,9	4572.8	5408.4	6403.2	8720,3	11323.9	15915,7	22729,6
В том числе прямые иностранные инвестиции	1277	1488	1634	1775	2361	2961	4037	5148
Портфельн. вложения	156.1	272.9	303.8	371.9	534.0	663,2	857,3	845,3
Другие вложения	2345,4	2814.6	3470.3	4258,5	5849.5	7737,7	11051,2	16805,8
Накоплен. иностранные инвестиции на одного жителя в латах	1598.3	1949.4	2319.7	2761,03	3780.9	4935,0	6976,6	10009,1

Источник [7]

Результаты исследования показывают, что наиболее приоритетными для ПИИ, секторами экономики Латвии являются: финансовые услуги, недвижимость, связь. Интерес инвесторов к сферам строительства и обрабатывающей промышленности остаётся на постоянном уровне.

Таблица 3. Распределение ПИИ по секторам народного хозяйства Латвии (в %)

Сектора народного хозяйства	2005	2006	2007
Финансовые услуги	26	25	28
Недвижимость	9	9	22
Оптовая и розничная торговля	13	13	12
Обрабатывающая промышленность	10	10	9
Сообщение и связь	1	1	8
Энергетика и инфраструктура	9	9	5
Строительство	2	2	2
Другие	30	31	14

Источник [7]

Использование государственных инвестиций и привлечение ПИИ в отрасли народного хозяйства Латвии, позволяют:

во-первых, использовать дополнительные источники финансирования объектов местной экономики на условиях кредитования (срочности, платности, возвратности);

во-вторых, предприятия и объекты, которые создаются на территории Латвии в ходе такого сотрудничества (на условиях кредита), остаются на территории Латвии в качестве элементов национального богатства;

в-третьих, иностранные инвестиции позволяют латвийской экономике использовать передовой положительный зарубежный опыт, технологические новинки для увеличения темпов и объёмов производства ВВП;

в-четвёртых, способствует повышению конкурентоспособности финансовой системы страны;

в-пятых, способствует интеграции народного хозяйства и регионов Латвии в мировую экономику.

В качестве общего вывода нужно отметить, что прямые иностранные инвестиции играют значимую роль в развитии экономики Латвии, тем самым, повышая её конкурентоспособность на мировом рынке. Поэтому в современных условиях повышение конкурентоспособности становится одной из главных стратегических целей экономического развития регионов и страны в целом.

Литература:

1. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. С англ. –М: Инфра –М, 2006. – XII, - 1028 с.
2. Бочаров В.В., Инвестиции: Учебник для вузов – СПБ: Питер,2008, 384с.
3. „Par ārvalstu ieguldījumiem LR"// LR 1991.05.11.likums, LR Augstākās Padomes un valdības ziņotājs. 1991, Nr. 46
4. Hymer, Stephen H., (1976), 'The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment' (MIT Press)., 253pp
5. Каминский М., Прямые иностранные инвестиции // "Финансы и кредит", №5, 2005. - С. 39-46.
6. „Ārvalstu investicijas Latvijā. Centrālās statistikas pārvaldes datu bāzes" http://data.csb.gov.lv/Dialog/Saveshow.asp Ресурс просмотрен 2009.03.03.
7. „Прямые иностранные инвестиции" http://www.liaa.gov.lv/?object_id=1981 Ресурс просмотрен 2009.03.03.