

## **ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ ПРИТОКА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

Первые исторические примеры прямых иностранных инвестиций (ПИИ) связаны с деятельностью английской Ост-Индской компании. До Второй мировой войны основной объем инвестиций перемещался между Европой и Америкой. С начала 1960-х гг. начался активный рост ПИИ. Впервые обобщенные статистические данные о ПИИ в мире появились в 1970 г., когда они составили 13 млрд дол. США, из которых 60 % приходилось на США, а 91 % — на группу стран (США, Япония, ФРГ, Франция, Италия, Великобритания, Канада) [1, с. 533].

По данным Доклада о мировых инвестициях ЮНКТАД, в 2013 г. мировой объем ПИИ составил 1,45 трлн дол. США [2, с. 3].

Группу институциональных факторов притока ПИИ можно разделить на три подгруппы:

- факторы макрорегулирования экономики. В данной подгруппе в качестве важнейшего фактора привлечения ПИИ выделяют открытость экономики. Обычно показателями открытости экономики страны являются состояние торгового баланса и различные инструменты протекционизма. Следующим не менее важным фактором, характеризующим направления государственного макрорегулирования, является система налогообложения. Кроме того, еще одним фактором, влияющим на приток ПИИ, является вмешательство в регулирование экономики страны-реципиента различных международных организаций (МВФ, Всемирный банк и др.);

- развитость правового государства. В данной подгруппе факторов наиболее негативно на приток ПИИ влияют политическая нестабильность и коррупция;

- развитие рыночных институтов, таких как частная собственность, фондовые и товарные биржи, рейтинговые агентства, арбитражные суды, организации по защите интеллектуальной собственности и др., положительно влияет на приток ПИИ [3, с. 47].

На важность институциональной среды указывают ученые-экономисты О. Биссун и П. Хулио. Только с 1990-х гг. в мировой экономической литературе значительное внимание стало уделяться исследованию уровня развития и качества институтов как ключевого фактора притока ПИИ в принимающие страны, особенно в развивающиеся и с переходной экономикой.

Керье и другие выделяют три основные причины, по которым качество институтов может оказывать влияние на привлечение ПИИ: во-первых, хорошо развитые институты способствуют росту производительности факторов производства в стране, что в свою очередь позволит привлечь иностранных инвесторов; во-вторых, деятельность слабораз-

витых институтов может приводить к дополнительным издержкам для инвесторов (например, в случае с коррупцией за счет уплаты взяток за получение от госорганов разрешений, лицензий и т.д.); третья причина связана с возникновением «невозвратных издержек» при реализации инвестиционных проектов с ПИИ [4, с. 41].

### Литература

1. Андрианов, А. Ю. Инвестиции : моногр. / А. Ю. Андрианов. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Проспект, 2013. — 584 с.
2. Доклад о мировых инвестициях, 2014. Инвестиции в достижение ЦУР: план действий // ЮНКТАД. — Нью-Йорк ; Женева, 2014. — 54 с.
3. Шмарловская, Г. А. Инвестиционный климат Республики Беларусь и стратегия привлечения иностранных инвестиций : моногр. / Г. А. Шмарловская. — Минск : Дикта-М, 2012. — 158 с.
4. Муха, Д. Влияние экономических и институциональных факторов на привлечение прямых иностранных инвестиций / Д. Муха // Банк. вестн. — 2014. — № 2. — С. 40—50.

*Лю Сяоцзюань, аспирантка  
БГЭУ (Минск)*

## СЛАГАЕМЫЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КИТАЯ

Длительное время китайское правительство удаляет большое внимание привлечению иностранных инвестиций в национальную экономику и стимулирует улучшение инвестиционного климата в стране, защищая законные права и интересы иностранных инвесторов. В 1995 г. Государственный плановый комитет Китая опубликовал Временное положение о направлении иностранных инвестиций и Каталог приоритетных направлений для иностранных инвестиций. Эти документы предоставили иностранным инвесторам широкие возможности для дополнительных инвестиций, так как они разработаны в соответствии с Государственной программой развития народнохозяйственных отраслей. Поощряются иностранные инвестиции в производство современной аграрной техники, комплексное развитие сельского хозяйства, энергетику, транспорт, промышленную эксплуатацию важных сырьевых ресурсов.

Притоку иностранных инвестиций способствуют положительные тенденции развития китайской экономики (высокие темпы экономического развития, реализация комплекса государственных мер по стимулированию потребительского спроса, преобразования в области фи-