

В условиях глобализации формируется и развивается *сеть национальных центров технологического трансфера*, с целью интенсификации процесса обмена новыми технологиями, повышения эффективности межфирменного сотрудничества на основе использования интеллектуальной собственности, повышения конкурентоспособности выпускаемой продукции (услуг) рынков.

Таким образом, в условиях глобализации межфирменная интеграция выступает во все новых формах. Кроме того, создается сеть специальных организаций, способствующих развитию межфирменной интеграции между различными странами.

Л.М. Петровская
БГЭУ (Минск),
Т.Э. Еремеев
БГУ (Минск)

НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ ИНТЕГРИРОВАННОЙ ТЕОРИИ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В настоящее время представляет особый интерес ряд микроэкономических теорий, которые объясняют процесс вхождения на новые рынки стран Восточной Европы и СНГ иностранных фирм. К ним относятся теории выпуска и рыночного объема, которые постулируют связь между прямыми иностранными инвестициями и объемами производства. Между ними существуют различия. Микроэкономическая теория выпуска объясняет отношение между увеличением выпуска и, соответственно, оборота зарубежных дочерних компаний от уровня прямых иностранных инвестиций. Микроэкономическая теория рыночного объема подчеркивает положительную связь между величиной зарубежного рынка, соотношенной с производными показателями от валового национального продукта и размером прямых зарубежных инвестиций. Теория рыночного объема объясняет обоснование дочерних обществ за рубежом, за исключением тех, которые явились следствием факторов специфики месторасположения фирмы.

Теоретическое обоснование обеих гипотез различно. Так, неоклассическая гипотеза выпуска базируется на теории инвестиций, объясняя образование внутреннего инвестирования, в основе чего лежит модель акселератора. Теория же рыночного объема является теорией без специального экономического обоснования. Однако именно ею подтверждались многочисленные эмпирические исследования прямых иностранных инвестиций. Например, устанавливалась статически положительная связь между увеличением рынка Европейского сообщества и вложением в него прямых иностранных инвестиций. Также увеличение емкости британского рынка между 1963 и 1970 гг. существенно повлияло на иностранных вкладчиков капитала.

Вместе с тем теория рыночного объема не в состоянии объяснить размер предприятия и его возможности инвестирования, что зависит от специфики фирмы и отрасли в целом. Если следовать теории рыночного объема, то страны с самыми емкими внутренними рынками должны в незначительной степени осуществлять зарубежное инвестирование, что противоречит присутствию большого количества американских компаний на зарубежных рынках. Хотелось бы отметить, что из теории выпуска не следует, по каким причинам предприятия принимают решения о первых, начальных инвестициях за границу. Далее неясно, зависит ли это стратегическое решение об инвестировании от местоположения страны или оно основывается на учете специфических возможностей фирмы. Поэтому необходимо поставить вопрос глубже и говорить об интегрированной теории прямых иностранных инвестиций. Это — во-первых. Во-вторых, она будет строиться на микроэкономической данности, включая размер предприятия, рыночный объем и выпуск, емкость внутреннего и зарубежных рынков.

Кроме этого, выделяются теории, ориентированные на специфику месторасположения страны, к которым относится теория процентных ставок. До начала 60-х гг. прямые иностранные инвестиции объяснялись более высоким банковским процентом. Считалось, что прямые иностранные инвестиции направляются в те страны, где более высокий банковский процент. Единственная цель этого вида предпринимательства — это максимизация прибыли. Различие же в ставках процента выводятся из различной насыщенности стран капиталом. Отсюда следует, что распределение инвестиций между странами зависит от разницы в уровне "иностраных" процентных ставок. Возникает вопрос, как дополнительные капиталовложения будут располагаться вследствие изменения относительных процентных ставок. Капитал будет уходить за границу до тех пор, пока уровни процентных ставок не выровняются в международном масштабе. Следует отметить, что данная теория работает на макроэкономическом уровне. Ее пропагандировали прежде всего в 50-е гг. как объяснение быстрого подъема прямых американских инвестиций в Европе. Это объясняется тем, что в

обрабатывающей промышленности американские дочерние предприятия в Западной Европе достигли более высоких процентных ставок на вложенный капитал, чем их материнские компании в пределах США. К началу 60-х гг. гипотеза процентной ставки потеряла свою актуальность, так как американские инвестиции продолжали вкладываться в Западную Европу, хотя процентные ставки повышались преимущественно в США.

Невысокая объяснительная ценность гипотезы процентной ставки обусловлена как чисто статистическими проблемами, так и недостаточностью теоретического обоснования. Статистические проблемы возникают прежде всего потому, что гипотеза процентной ставки рассматривает прибыли во время всего периода инвестирования. Однако опубликованные данные о прибылях относятся к более короткому (преимущественно до года) периоду. Исходя из этого, ожидаемая процентная ставка играет существенную роль к моменту принятия стратегического решения о будущем инвестировании. Кроме этого, не всегда совпадают опубликованные данные о прибылях с фактическими прибылями. Это случается тогда, когда покупки и продажи между материнскими компаниями и дочерними предприятиями оцениваются внутренними трансфертными ценами, которые отличаются от рыночных. Слабость гипотезы процентной ставки состоит и в том, что она не объясняет все потоки инвестиций между различными индустриальными странами.

Оценивая дальше данную теорию, можно отметить, что интегрированная теория прямых иностранных инвестиций подразумевает выстраивание системы микро- и макроэкономических категорий. Так, на макроуровне необходимо анализировать процентные ставки внутри страны и за рубежом, включая уровень инфляции, и факторы немобильности капитала. На микроэкономическом уровне должны быть выстроены прибыли как в краткосрочном, так и в долгосрочном периодах. Более того, следует сравнивать *ex-poste* и *ex-ante* прибыли. Последние данные об иностранных инвестициях показывают, что не всегда прибыли играют первостепенную роль, а вот открытие и поддержание завоеванных рынков сбытов являются движущим мотивом инвестирования за рубежом. Это утверждение предполагает включение в область анализа емкости рынка, наличие природных ресурсов, классификацию рабочей силы, а в целом — все то, что характеризует привлекательность зарубежных рынков и месторасположение целевых стран.

Хотелось бы отметить и противоречивость микро- и макроанализа. Так, факторы, ведущие к стимулированию на микроуровне, могут иметь как положительный, так и негативный результат на макроэкономическом уровне. Поэтому и следует к прямому иностранному инвестированию применять ситуационный подход. Экономическая наука Запада сравнивает многочисленность теорий о прямом иностранном инвестировании, используя принципы верифицируемости и фальсифицируемости. Однако в данном случае теории связаны всего лишь эмпирическими данными. Проблему необходимо ставить на уровне интеграции отдельных теорий прямых иностранных инвестиций, которые включают в себя систему взаимосвязанных микро- и макроэкономических категорий, что позволяет иметь большее представление о потоках и причинах прямых иностранных инвестиций.

Л.М. Петровская
БГЭУ (Минск),
О.Л. Коляда
БГУ (Минск)

ЭМПИРИЧЕСКИЕ МОТИВЫ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Открытие восточноевропейских рынков привело в целом к открытости экономики, что проявляется в движении между странами товаров и услуг, капитала, валюты, перемещения трудовых ресурсов. Движение капитала осуществляется в форме прямых и портфельных инвестиций. В 90-е гг. меняются ориентиры размещения предпринимательских мест за рубежом. Иностранные инвестиции стали вкладываться в экономику восточноевропейских стран. Развитые индустриальные страны до момента открытия Восточной Европы имели большой опыт размещения своего капитала в новых индустриальных и развивающихся странах. На многих международных конференциях в связи с этим отмечалось, что восточноевропейские страны и республики СНГ нельзя отождествлять с развивающимися странами, и для рынков Восточной Европы нужны новые идеи. Для того, чтобы более глубоко понимать мотивацию вложения капитала и размещение предпринимательских мест, необходимо более детально представить причины экспорта прямых иностранных инвестиций. В настоящее время первопричиной является открытие и/или сохранение завоеванных рынков и на этой основе получение соответствующих доходов. К причинам экспорта капитала следует отнести технологическое лидерство: чем выше объем продаж корпорации, тем больше объем экспорта прямых инвестиций за рубеж. Кроме этого, корпорации стремятся удержать таким