

*Секция: Экономические науки*

**РЕУС ЛЕВ ЕВГЕНЬЕВИЧ**

*студент, Бизнес-колледж*

*Европейского университета*

*г. Киев, Украина*

## **ИЗ ТРЕТЬЕГО МИРА В ПЕРВЫЙ: ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ - 2016**

Либерализация мировой экономики, быстрый экономический рост в Южной Корее, Тайване, Гонконге, Сингапуре и Японии, утверждение в 1978 году в Китае политики «открытых дверей», в сочетании с проблемами высокого налогообложения и значительными издержками производства в развитых странах Западной Европы, США и Канаде, спровоцировали «бум» прямых иностранных инвестиций и «эмиграцию» производства в развивающиеся страны. Результатом данного феномена, наблюдавшегося в последние 30-35 лет, является закрепление за Китаем статуса «фабрики мира», превращение Гонконга и Сингапура в ведущие международные финансовые центры и отнесение всех вышперечисленных стран к категории «развитых» (за исключением Китая).

Казалось, данный процесс стал неизбежной закономерностью исторического развития человечества. Однако, такие факторы как замедление темпов роста экономики Китая до рекордно низких с 2009 года 6,7% (что вместе с продолжающимся оттоком иностранного капитала и

возрастающими издержками производства ухудшает инвестиционную привлекательность страны), низкие цены на нефть и геополитическая напряжённость [1] создают тенденции к возможному изменению устоявшегося положения дел, а именно перераспределения потока инвестиций из развивающихся стран в развитые.

В частности, по данным ежегодного опроса Европейской торговой палаты в Китае, объединяющей более 1600 компаний, 41% европейских компаний планируют сокращение расходов и количества сотрудников, а 70% респондентов отмечают значительное ухудшение бизнес-климата в Китае за последние 10 лет [2]. Схожие настроения присутствуют и у американских инвесторов, как следует из данных Американской торговой палаты за январь 2016 года [2].

Среди основных проблем ведения бизнеса в Китае, инвесторы Европейской и Американской торговых палат выделяют: высокую степень госрегуляции экономики, несовершенство законодательства, протекционизм, слабую защиту интеллектуальной собственности и наличие избыточных производственных мощностей [2]. Результатом ухудшения бизнес-климата в Китае стал зафиксированный в 2015 году отток иностранного капитала в \$675 млрд [3].

В то же время, в отчёте ЮНКТАД по мониторингу глобальных инвестиционных тенденций за 2015 год, отмечается снижение на 54% притока прямых иностранных инвестиций (далее ПИИ - *авт.*) в

развивающиеся страны, в то время как глобальный объём иностранных инвестиций вырос на 36% [3]. По данным ЮНКТАД, рекордный с 2008-2009 гг. рост глобального объёма ПИИ обусловлен «главным образом за счет увеличения на 90% ПИИ в развитые страны, в том числе в ЕС и США, где в 2015 г. сумма ПИИ выросла в четыре раза» [3]. Таким образом, в настоящее время на долю развитых стран приходится 55% глобальных входящих ПИИ [3].

Кроме того, по словам Боба Тита, обозревателя The Wall Street Journal, растущее беспокойство инвесторов насчёт стабильности экономики Китая вызывает возвращение промышленного производства в США, «после длительного спада в 2000-2010 гг.» [4]. Это отображается, по данным г-на Тита, в медленном, но устойчивом росте количества рабочих мест в промышленном сегменте экономики США с 2010 года, а также возвращении показателей объёма промышленного производства в США в 1 квартале 2016 года до уровня 1 квартала 2008 года [4].

В дополнение к вышеизложенному, в настоящее время наблюдается возрастающий спрос инвесторов на наиболее надёжные активы. Так, доходность 10-летних казначейских облигаций США приблизилась к 1,6%, что является минимумом с 2012 года [5]. В данном контексте, 14 июня 2016 года доходность по 10-летним гособлигациям Германии, считающимися наиболее безрисковыми активами в мире, впервые упала до отрицательных показателей, составив -0,026% [6].

Между тем, результаты недавнего опроса, проведённого Bank of America, показывает тенденцию, вызванную нестабильностью мировых финансовых рынков, к выходу инвесторов из биржевых активов в пользу кэша [5]. Так, к началу июня средняя доля наличности в крупнейших инвестиционных фондах мира выросла до 5,7%, что является максимумом с ноября 2001 года [5]. При этом, как отмечается в исследовании Bank of America, с начала года международные инвестиционные фонды вывели из акций на рынках развивающихся стран около \$106 млрд [5].

Безусловно, пока что говорить об изменении вектора развития глобального инвестирования преждевременно, однако сочетание вышеуказанных факторов создают перспективы для перераспределения глобального потока ПИИ из развивающихся стран в развитые, т.е. полной противоположности процессу, происходившему в сфере инвестиций с 1980-х гг. В условиях нестабильности и глобальной геополитической напряжённости, несомненной инвестиционной тенденцией в ближайшем будущем, прогнозируемо будет являться предпочтение более низким доходам в пользу снижения рисков.

### **Литература:**

1. Russell K., Lai R. Why China Rattles the World [Электронный ресурс] / К. Russell, R. Lai // The New York Times. - 2016. Режим доступа: [http://www.nytimes.com/interactive/2015/08/26/business/-why-china-is-rattling-the-world-maps-charts.html?\\_r=0](http://www.nytimes.com/interactive/2015/08/26/business/-why-china-is-rattling-the-world-maps-charts.html?_r=0)

2. Невельский А. Европейские компании жалуются на «враждебный» деловой климат в Китае [Электронный ресурс] / А. Невельский // Ведомости. - 2016. Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2016/06/08/644523-evropeiskie-kompanii-zhaluyutsya-vrazhdebnyi-delovoi-klimat-kitae>

3. UNCTAD: Global Investment Trends Monitor No.22 [Электронный ресурс] // UNCTAD. - 2016. Режим доступа: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2016d1\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2016d1_en.pdf)

4. Tita B. How to Revitalize U.S. Manufacturing [Электронный ресурс] / B. Tita // The Wall Street Journal. - 2016. Режим доступа: <http://www.wsj.com/articles/how-to-revitalize-u-s-manufacturing-1465351501>

5. Метелица Е. В ожидании Brexit: во что переключаются деньги инвесторы и откуда бегут [Электронный ресурс] / Е. Метелица // РБК. - 2016. Режим доступа: [http://www.rbc.ru/finances/14/06/2016/575ffaf19a7947647b6ee020?from=rbc\\_choice](http://www.rbc.ru/finances/14/06/2016/575ffaf19a7947647b6ee020?from=rbc_choice)

6. Оверченко М. Доходность 10-летних гособлигаций Германии впервые упала ниже нуля [Электронный ресурс] / М. Оверченко // Ведомости. - 2016. Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2016/06/14/645233-dohodnost-10-letnih-germanii-nizhe-nulya>