РЕГРЕСІЙНІ МОДЕЛІ ВПЛИВУ ПРЯМИХ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ ТНК НА ПОКАЗНИКИ РОЗВИТКУ СВІТОВОЇ ЕКОНОМІКИ

Постановка проблеми. Транснаціональні корпорації займають домінуючі позиції у сучасній світовій економіці. Вони різко посилили взаємозв'язок і взаємозалежність національних економік інтенсифікували поглиблення міжнародної спеціалізації та кооперації. Кількість таких компаній стрімко зростає, підвищується їх питома вага і вплив на світову торгівлю, рух міжнародних інвестицій, технологій та функціонування транснаціонального виробництва.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Тематику міжнародного виробництва та прямих іноземних інвестицій у праці науковців можна відстежити по-перше з вчення Сміта А., Рікардо Д., Мена Т., Маркса К. та інших. Серед сучасних науковців праці, присвячені проблеми дослідження теоретичних та практичних аспектів розвитку транснаціонального виробництва через прямі іноземні інвестиції можна назвати праці таких науковців: Альбер Р., Гекшер Е., Гриценко А. А., Іверсен К., Кругмен П., Нукне Р., Олін Б., Філіпенко А. С. які зосереджували увагу на аспектах визначення інвестиційної діяльності: Гаймер С., Гриценко А., Данинг Д., Кінтелберг Ч., Маккон Ю. В., Орехова Т., Рогач О. І., Сазонець І. Л., Стообур Р., Таусано Ф., Якубовський З., які досліджували інвестиційну діяльність ТНК; Анісімов А. Е., Кілімнік О. Руденко Ю. та інші, які досліджували злиття та поглинання великих компаній.

Ціль статті. Розробити регресійні моделі впливу прямих іноземних інвестицій ТНК на показники розвитку світової економіки.

Виклад основного матеріалу. Розглянемо комплекс проблем, що стосуються розвитку теорії транснаціональних корпорацій та особливості їх міжнародної галузевої діяльності, яка відбувається в умовах поглиблення глобалізації економіки України. Виявлення закономірностей розвитку транснаціонального виробництва через прямі іноземні інвестиції, визначення рухомих факторів транснаціоналізації компаній та напрямів ефективної співпраці вітчизняних підприємств з іноземними ТНК буде сприяти прийняттю оптимальних рішень у веденні міжнародного бізнесу і здійсненню державного регулювання виробничої та інвестиційної діяльності ТНК. Дані показники ПІ та міжнародного виробництва ТНК 1982-2006 рр. представлено у табл. 1.

Роль інвестиційної діяльності ТНК в розвитку світової економіки можна оцінити за допомогою регресійних моделей. Вперше ці моделі були запропоновані експертами Комітету ООН з торгівлі й розвитку у 1998 р., потім у 2003 р. були оприлюднені нові регресійні моделі. Автором розраховані сучасні регресійні моделі, які відображають нові тенденції у впливі іноземних інвестицій ТНК на розвиток світової економіки. У таблиці 2 наведено порівняльний аналіз цих моделей.

У цих рівнях економічних змінних є такі величини: S — обсяг продажів іноземних філій ТНК; G P — валова продукція іноземних філій; A — сумарні активи іноземних філій; E — експорт іноземних філій; L — чисельність працівників іноземних філій; FDI in — сумарний обсяг ввезених прямих іноземних інвестицій ТНК.

Таблиця 1

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Приплив ПІ</td>
<td>59</td>
<td>202</td>
<td>1271</td>
<td>711</td>
<td>946</td>
<td>1306</td>
</tr>
<tr>
<td>Відлів ПІ</td>
<td>28</td>
<td>230</td>
<td>1150</td>
<td>813</td>
<td>837</td>
<td>1216</td>
</tr>
<tr>
<td>Кумулятивні обсяги припливу ПІ, FDI in</td>
<td>647</td>
<td>1789</td>
<td>6314</td>
<td>9545</td>
<td>10048</td>
<td>11999</td>
</tr>
<tr>
<td>Кумулятивні обсяги випуску ПІ</td>
<td>600</td>
<td>1791</td>
<td>5976</td>
<td>10325</td>
<td>10579</td>
<td>12474</td>
</tr>
<tr>
<td>Транспаренчні злиття і поглинання</td>
<td>0</td>
<td>151</td>
<td>1144</td>
<td>381</td>
<td>716</td>
<td>880</td>
</tr>
<tr>
<td>Продажі іноземних філій, S</td>
<td>2620</td>
<td>6045</td>
<td>15680</td>
<td>20986</td>
<td>21394</td>
<td>25177</td>
</tr>
<tr>
<td>Валовий продукт закордонних філій, GP</td>
<td>646</td>
<td>1481</td>
<td>3167</td>
<td>4283</td>
<td>4184</td>
<td>4862</td>
</tr>
<tr>
<td>Загальні активи іноземних філій, A</td>
<td>2108</td>
<td>5956</td>
<td>21102</td>
<td>42807</td>
<td>42637</td>
<td>51187</td>
</tr>
<tr>
<td>Експорт іноземних філій, E</td>
<td>647</td>
<td>1366</td>
<td>3572</td>
<td>3733</td>
<td>4197</td>
<td>4707</td>
</tr>
<tr>
<td>Чисельність працівників іноземних філій, тис. чол., L</td>
<td>19537</td>
<td>24551</td>
<td>45587</td>
<td>59458</td>
<td>63770</td>
<td>72679</td>
</tr>
<tr>
<td>GDP Світовій валовий внутрішній продукт</td>
<td>10899</td>
<td>21898</td>
<td>31895</td>
<td>40960</td>
<td>44486</td>
<td>48295</td>
</tr>
<tr>
<td>Світові валові внутрішні капітальовкладення</td>
<td>2397</td>
<td>4925</td>
<td>6466</td>
<td>8700</td>
<td>9115</td>
<td>10307</td>
</tr>
<tr>
<td>Роялті та ліцензійні платежі</td>
<td>9</td>
<td>30</td>
<td>66</td>
<td>111</td>
<td>123</td>
<td>132</td>
</tr>
<tr>
<td>Світові експорт товарів і послуг</td>
<td>2247</td>
<td>7036</td>
<td>4261</td>
<td>12588</td>
<td>14120</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Порівняльний аналіз коефіцієнтів впливу ПІ ТНК показав, що не змінюються загальні тенденції щодо впливу сумарного обсягу ввезених прямих іноземних інвестицій ТНК на валову продукцію іноземних філій; сумарні активи іноземних філій та експорт іноземних філій. Це означає, що 1 дол. вкладеного ПІ генерував 0,461 дол. валової продукції іноземних філій у 1988, до 0,457 дол. у 2003 і 0,361 дол. у 2006 р. Відповідно знижується експорт іноземних філій з 0,559 дол. у 1998 р., 0,474 дол. 2003 р., 0,343 дол. у 2006 р. Навпаки приплив ПІ приводить до стабільного збільшення сумарних активів іноземних філій: на 1 дол. ПІ припадає збільшення активів на 3,594 дол. у 1998 р., 3,813 дол. у 2003 р., 4,448 дол. у 2006 р. Це обумовлено такими чинниками:
- збільшення внутрішнього попиту на продукцію філій ТНК,
- зниження ціни за рахунок впровадження нових технологій;
- насичення ринку та циклічне коливання згідно з теорією інвестиційних імпульсів.

Так приплив ПІ у 2004 р. значно скоротився й досягнув рівня 2000 лише у 2006 р. Це було пов'язано з скороченням темпів зростання економічних показників розвинутих країн, які виступають у ролі найбільших країн, що приймають прями іноземні інвестиції. Період інвестиційного застою спричинив інвестиційне насичення, під час якого спостерігається напрямлення інвестиційних коштів, а інвестиційна активність є результатом відкриття нових можливостей (нових технологій, галузі, ринки, тощо).


Аналіз статистичних даних свідчить про те, що наприкінці ХХ та на початку ХХІ ст. основні потоки ПІ спрямовувалися на фінансування угод щодо злиття та поглияння. ТНК у виборі своєї інвестиційної стратегії віддають перевагу не створенню нових виробничих потужностей за кордоном, а вкладанню коштів у вже діючі підприємства, які відзначають висококонкурентну продукцію і мають свою частку на національному ринку. Регіональна структура інвестиційної діяльності ТНК представлена в табл. 3

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Промислово розвинуті країни</td>
<td>160,2</td>
<td>271,4</td>
<td>1005</td>
<td>442,2</td>
<td>380</td>
<td>665,8</td>
<td>857</td>
</tr>
<tr>
<td>Європейський Союз</td>
<td>86,6</td>
<td>127,6</td>
<td>617,3</td>
<td>338,7</td>
<td>216,4</td>
<td>420,0</td>
<td>531</td>
</tr>
<tr>
<td>США</td>
<td>44,6</td>
<td>103,4</td>
<td>281,1</td>
<td>56,8</td>
<td>95,9</td>
<td>151,4</td>
<td>175</td>
</tr>
<tr>
<td>Японія</td>
<td>1,2</td>
<td>3,2</td>
<td>8,2</td>
<td>6,3</td>
<td>7,8</td>
<td>9,5</td>
<td>2,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Країни, що розвиваються</td>
<td>41,8</td>
<td>187,4</td>
<td>240,2</td>
<td>166,3</td>
<td>233,2</td>
<td>257,3</td>
<td>379</td>
</tr>
<tr>
<td>Африка</td>
<td>6,6</td>
<td>7,2</td>
<td>8,2</td>
<td>18</td>
<td>18,1</td>
<td>24,6</td>
<td>36</td>
</tr>
<tr>
<td>Латинська Америка</td>
<td>13,0</td>
<td>71,2</td>
<td>86,2</td>
<td>46,9</td>
<td>67,5</td>
<td>87,9</td>
<td>84</td>
</tr>
<tr>
<td>Азія</td>
<td>21,8</td>
<td>107,2</td>
<td>143,5</td>
<td>101,3</td>
<td>147,5</td>
<td>145,7</td>
<td>260</td>
</tr>
<tr>
<td>Західна</td>
<td>4,4</td>
<td>5,5</td>
<td>3,4</td>
<td>6,5</td>
<td>9,8</td>
<td>14,2</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Південно і Східна</td>
<td>17,2</td>
<td>98,5</td>
<td>137,3</td>
<td>94,8</td>
<td>137,7</td>
<td>130,5</td>
<td>200</td>
</tr>
<tr>
<td>Центральна і Східна Європа</td>
<td>0,02</td>
<td>19,2</td>
<td>25,4</td>
<td>24,1</td>
<td>34,9</td>
<td>23,6</td>
<td>69</td>
</tr>
<tr>
<td>Усього світ</td>
<td>202</td>
<td>477,9</td>
<td>1271</td>
<td>632,6</td>
<td>648,1</td>
<td>946</td>
<td>1306</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Поки що не розроблено універсальних правил міжнародного інвестування ТНК, хоча окрім сторін міжнародного інвестування досить жорстко регулюються на регіональному рівні, наприклад у Західній Європі. Країни базування зазвичай регулюють діяльність ТНК за допомогою національного законодавства про корпорації, не роблячи особливого розходження між ТНК і національними корпораціями. Приймаючи ж країни...
установлюють правила функціонування підрозділів іноземних ТНК на їх території на основі національних законів про іноземні інвестиції. Однак переговори, що проводилися протягом ряду років у рамках Комісії ООН по ТНК під егідою МВФ і Світового банку, хоча і не вилилися у прийняття деяких погоджених правил функціонування ТНК, але привели до визначення деяких загальних правил міжнародного інвестування, яких бажано дотримуватися як ТНК, так і приймаючим країнам. Розглянемо основні правила міжнародного інвестування ТНК.

Право входження. Означає правила, при дотриманні яких ТНК дозволяється створювати філії на території суверенної держави. В ідеалі вони припускають відсутність необхідності отримання будь-якого дозволу від влади приймаючої країни на здійснення інвестицій. Однак у більшості випадків право входження може обмежуватися урядом, якщо іноземні інвестиції або загрожують національний безпеці, або їх мета суперечить чинному законодавству. Деякі країни встановлюють перелік галузей чи підприємств, іноземні інвестиції в які заборонені. Однак у будь-якому випадку найкращим шляхом регулювання права входитня вважається встановлення вичерпного списку винятків, при яких іноземні інвестиції забороняються, при розумінні того, що у всіх інших випадках вони дозволяються.

Справедливий і дискримінаційний режим. Передбачає надання іноземним інвесторам правового режиму, не менш сприятливого, ніж національним інвесторам. Означає свободу репатріації прибутку, переказу зарплатні та інших платежів. ТНК має право на компенсацію втрат внаслідок обстановки, перерахованих у застосуванні праві, яким є право приймаючої країни. Будь-які пільги і винятки, що можуть надаватися урядом приймаючої країни, повинні бути однаковими для національних і для закордонних інвесторів.

Принципи контракту. Означає право приймаючої країни в однобічному порядку експропріювати (націоналізувати) філію ТНК за умов дотримання діючого законодавства і виплати нормальної компенсації інвестору. Компенсація вважається нормальною, якщо вона є достатньою (вилучається справедлива ринкова вартість підприємства), ефективною (вилучається в прийнятній для інвестора валюті за ринковим курсом на день переказу), швидкою (виплати включають необґрунтовані затримки; у випадку їх виникнення інвестору сплачується ринковий відсоток із затриманих сум). Експропріація іноземних інвестицій без виплати нормальної компенсації вважається припустимою тільки за рішенням суду у випадку грубої порушення ТНК законів приймаючої країни і залучення у злочинну діяльність. У таких випадках за ТНК лишається право звернутися в міжнародний арбітраж.

Врегулювання спорів. Вважається, що кращим способом врегулювання спорів між ТНК і приймаючою країною є переговори. Якщо вони не дають результату, то суперечка у більшості випадків розв'язується судом приймаючої країни на основі застосовного законодавства або незалежним арбітражем на основі Міжнародної конвенції з врегулювання інвестиційних спорів, підписаної 115 країнами під егідою Світового банку.

Принципи, що спонукають корпорацію почати здійснення інвестицій за кордоном: велики транспортні витрати; високий митний тариф; обмеження на імпорт (квоти); преференції для місцевих виробників. Фактори, що сприяють прийняттю такого рішення: розмір і привабливість ринку; сприятливий рівень виробничих витрат; близькість до покупців; пільги, надані владою.

Варіанти здійснення інвестицій. Складальний завод являє собою компроміс між прями експортом і закордонним виробництвом. Цей шлях дозволяє уникнути великих транспортних витрат і скористатися більш низькими митними тарифами на незавершені вироби. Фірма використовує місцеву робочу силу.

Конкurentи на виробництво з місцевим виробником дають можливість фірмі обійтися без інвестицій у виробництво і без витрат на транспорт й митницю. Однак виникає проблема контролю якості, ризик передати виробничі ноу-хау іноземній фірмі, що згодом може стати конкурентом. Цей ризик знижується, якщо головними факторами конкурентоспроможності є імідж марки і маркетингове ноу-хау.
Рис. 1. Пряме інвестування на зарубіжних ринках [94, с. 131].
Ліцензійні угоди. Цей спосіб носить більш формальний і довгостроковий характер. Фірма (ліцензіар) передає місцевій фірмі патент, марку, найменування, ноу-хау і надає технічну допомогу. Фірма-покупець (ліцензиат) виплачує початкову суму і роялті. Достойства угоди для обох партнерів ті ж самі, що і для договору франшизи. Проблема— це труднощі контролю і відсутність прямої участі фірми, що продала ліцензію. Ризик утрати ринку фірмою-ліцензіаром, якщо через кілька років ліцензіат вирішить діяти незалежно.

Рис. 2. Обсяги ПП за 1990-2006 рр.
Спільні підприємства. Транснаціональна фірма вкладає частину капіталу і має право голосу в керуванні створюваною фірмою. Таке положення забезпечує кращий контроль над операціями. Співробітництво з місцевою організацією — це фактор, що полегшує інтеграцію в незнайоме середовище.
Прямые инвестиции. Фирма самостоятельно инвестирует в промышленность в иной стране в рамках осуществленного или планируемого проекта. Цель максимальна участь в инвестициях за счет короткого периода.

Таким образом, формы развития на закордонный рынок различными и повязаны с репутацией рисков и масштабами инвестиций (рис. 1).

Перевозки общий ПИП приходил на промышленную развитию краев (рис. 2, 3), где обусловлено необоснованно рисует инфраструктуры, выработано непрерывно неподходящих технологий, продуктивностью и, таким образом, снижаемым и питопитым. Наиболее общий ПИП достиг у 2000 г. Просят доследуемого периода – наиболее общий ПИП спустя подается, у 30-60% вагоны загального обзора. З розвившихся крае в Япония снизила прилив ПИП у 2006 г на 6 млрд. дол. Найниж на показатели приплив у Африке в загального структуры ПИП не перевыше 4%.

Рис. 3. Структура обсягов ПИП за развитием края.

Выводы. ТНК в выборе своей инвестиционной стратегии ведают перевагу не створению новых видов, а вкладыванию креатив у вложении инвестиций, которые выпускают соконкурентную продукцию и мощно свою часть на национальном рынке. ТНК за разумников независимых инвестиций стопроцентно избегают ошибок активов, вкладышок которого ведут независимых активов ТНК выстраивает и издерживает не менее. Для здискований инвестиционной деятельности ТНК в самом подходящее певков правил: рабо вложения: справедливый и недискриминационный режим; принцип контракта; регулирование споров. ТНК имеет наступление вариантов здискований инвестиций: складский завод, контракт на виробництво, ліцензійні угоди, спільні підприємства, пряме інвестування.

Розраховані регресійні моделі дозволили виявити загальні тенденції руху іноземних інвестицій ТНК. Обсяги інвестиций зростають як в промисловом развитии краях, так и в краях, что развиваются, а темп зростания крае по развиваются больше за развитим в поряжкій темпом зростания світових ПИП

Література:

РЕЗЮМЕ
В статті розраховані регресійні моделі впливу прямих іноземних інвестицій ТНК на показники розвитку світової економіки. Розглянуто і проаналізовано основні правила міжнародного інвестування ТНК, динаміку прямих іноземних інвестицій.

РЕЗЮМЕ
В статье рассчитаны регрессионные модели влияния прямых иностранных инвестиций ТНК на показатели развития мировой экономики. Рассмотрены и проанализированы основные правила международного инвестирования ТНК, динамика прямых иностранных инвестиций.

SUMMARY
In the article we calculate the regressive models of the TNK direct foreign investment influence on the indexes of development of world economy, consider and analyse basic rules of the international investing of TNK and dynamics of direct foreign investments.