

Д.Р. БУЛАВИНА, А.Ю. ДАВЫДОВ*

ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ В АМЕРИКАНСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Американская экономика переживает тяжёлые времена. Банкротство крупнейшего инвестиционного банка «Леман бразерс», масштабное обесценение ведущих корпоративных ценных бумаг, падение фондовых индексов до самых низких за последние десятилетия уровней – всё это позволяет говорить о серьёзном экономическом спаде и об уменьшении показателей валового продукта.

Во времена администрации Дж. Буша-младшего американское государство и бизнес явно жили не по средствам, надувая долговые пузыри и привлекая дешёвые деньги из всей глобальной экономики. Поток этих денег шёл в основном в сектор услуг, доминирующее место в котором традиционно занимает продажа недвижимости. Многие граждане США впали в настоящую кредитную эйфорию, набрав по 5–6 кредитов и начав скупать дорожающие дома и квартиры. Цены на недвижимость до 2007 г. росли, окупая кредиты. В 2006 г. общий объём заимствований домашних хозяйств достиг 1,2 трлн. долларов¹.

Рост государственных расходов, обусловленный различными причинами, стимулировал увеличение бюджетного дефицита. В 2009 фин. г. США ожидает рекордный дефицит федерального бюджета, который достигнет 482 млрд. долл. (3,3% ВВП). Это на 93 млрд. долл. больше дефицита 2008 фин. года.

Кризис американского финансового рынка может заметно осложнить финансирование инвестиций в американскую экономику. Деньги, вложенные в финансовые операции с высокими рисками, оказались неликвидными. Как показывают итоги 2008 г., убытки понесли многие американские коммерческие банки, инвестиционные и страховые компании.

Совершенно очевидно, что в ближайшие годы потребности американской экономики в заимствованиях будут расти. Перед новой администрацией США будет стоять сложная задача: как привлечь в страну иностранный капитал в условиях растущих макроэкономических рисков и падения инвестиционной привлекательности национальной экономики?

Почему Америка нуждается во внешних займах?

Соотношение сбережений и потребления в национальном доходе является традиционно непростой проблемой для американской экономики. Во второй половине XX века доля сбережений в ВВП, изменяясь в зависимости от фаз

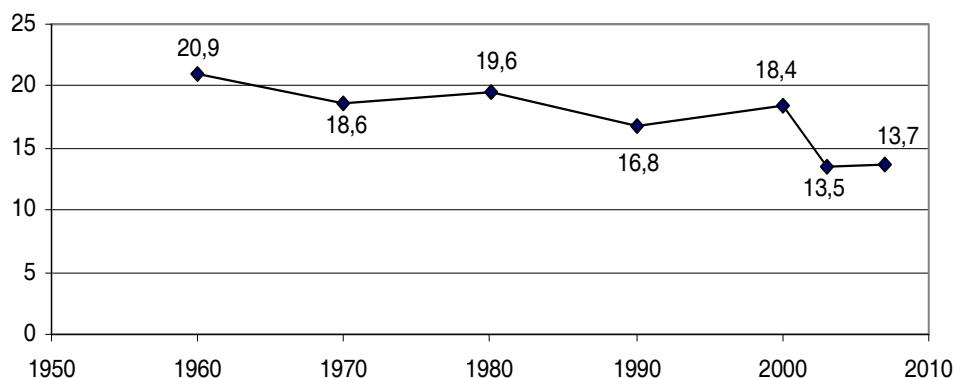
БУЛАВИНА Джемма Рудольфовна – эксперт-аналитик Координационного аналитического центра АПК; **ДАВЫДОВ** Андрей Юрьевич – кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник ИСКРАН. Copyright © 2009.

¹ Economic Report of the President 2008, Table B-74.

долгосрочного и среднесрочного циклов, в целом испытывала понижающую тенденцию. В годы устойчивого экономического подъёма эта доля в ВВП обычно повышается: за период 1993–2000 гг. в США она выросла с 15,6 до 18,4%. Однако уже в последующие годы наметилась тенденция снижения этого показателя. В 2004 г. доля сбережений в ВВП уменьшилась до 13,1%. Значительная часть этого снижения была вызвана уменьшением сбережений федерального правительства, поскольку замедление темпов экономического роста в начале столетия вызвало снижение доходов населения, корпораций, государства. Рост бюджетных расходов на военно-политические нужды также отрицательно влиял на динамику нормы государственных сбережений.

В 2006–2007 гг. доля сбережений в ВВП немного выросла. Однако в 2008 г. она вновь упала до 14%. Для сравнения отметим, что эта доля в ВВП Японии составляла в 2007 г. 23%; в странах еврозоны соответствующий показатель равен 21,8%².

Рис.1. Отношение валовых сбережений к ВВП США, %



Рассчитано по: Economic Report of the President 2008, Table B-1; B-32 Statistical Abstract of the US 2008, p. 432.

Ещё более тревожной является тенденция снижения нормы частных сбережений (доля чистых частных сбережений в располагаемом частном доходе). В 1992 г. этот показатель находился на уровне 5,6%, в 1998 г. он сократился до 4,7%, а в 2004 г. — до 2%. В 2005–2006 гг. показатель уменьшился до отрицательных величин (–0,4 и –1,2% соответственно). В экономическом докладе президента 2007 г. в этой связи отмечается следующее: «Потребительские расходы продолжали расти на протяжении четырёх кварталов 2006 г. (увеличившись на 3,7% в реальном выражении), опережая уже в течение 15 лет рост располагаемого дохода. Несколько факторов помогали поддерживать рост расходов, и в результате тянули сбережения вниз. Эти факторы включают: рост стоимости энергии (в течение трёх кварталов), увеличение богатства и снижение темпов безработицы. В результате норма частных сбережений упала до отрицательного уровня в один процент в годовом исчислении, достигнув самого низкого уровня после Второй мировой войны»³.

² Рассчитано по: International Financial Statistics, May 2008, pp. 446, 626.

³ Economic Report of the President 2007, p. 24.

Серьёзной проблемой для американской экономики в последнее десятилетие стало значительное увеличение активов по сравнению с доходами. Цены на недвижимость и стоимость земли до 2007 г. в целом росли быстрее, чем доходы американцев, а стоимость ценных бумаг с 2001 по 2007 г. существенно возросла и, похоже, в 2008 г. достигла пиковых величин. Кроме того, при более низких процентных ставках по сравнению с периодом 1990-х годов возросла стоимость облигаций. Такое увеличение богатства должно было повлиять на домохозяйства и стимулировать увеличение расходов из текущих доходов, то есть ещё больше сократить норму сбережений. Домохозяйства, расходы которых превышали их доходы, стали не ликвидировать свои активы, а предпочли заимствовать ещё больше средств. С целью стимулирования внутреннего спроса домовладельцы нередко имеют возможность заимствовать средства без каких-либо залоговых гарантий. В 2003–2007 гг. американские банки выдавали кредиты всё менее надёжным заёмщикам, но зато под более высокие процентные ставки. В настоящее время Соединённые Штаты имеют самое высокое в мире отношение потребительской задолженности к величине доходов. Этому способствовала и активизация финансовых рынков, которая стимулировала создание новых финансовых инструментов. Соединённые Штаты стали центром финансовых инноваций, активно привлекающим инвестиции всей глобальной экономики.

Банки, выдавая кредиты, выпускали под них ипотечные ценные бумаги и продавали их отечественным и зарубежным инвесторам. Обилие денег в глобальной экономике и высокие ставки для нестандартных заёмщиков сделали эти ценные бумаги востребованными.

Однако ёмкость американского рынка капиталов оказалась далеко не безграничной. Уже в 2007 г. стало наблюдаться перенакопление инвестиций в капитальном секторе американской экономики. В условиях постоянно растущего спроса на инвестиции перенакопление капиталов ускорялось дополнительными обстоятельствами. В их числе: спекуляции; снижение спроса; изменение реального процента по кредитам вследствие увеличения спроса на заёмные средства и монетарной политики; завышение активов американских корпораций. Все эти факторы способствовали в конечном счёте перенакоплению в капитальном секторе американской экономики. Спрос на инвестиции в начале 2007 г. сначала резко вырос, а затем стал резко сокращаться. Цены на жильё упали, среди заёмщиков начались дефолты, вызвавшие убытки инвесторов. В 2007–2008 гг. это привело к банкротству компаний и банков, занимавшихся нестандартными кредитами.

Ход среднесрочного и долгосрочного цикла хозяйственной конъюнктуры подробно описан в экономической литературе. В фазе экономического подъёма повышение нормы прибыли активизирует внутренние и иностранные инвестиции в экономику, «разогревает» фондовый рынок. Повышение спроса стимулирует удорожание рабочей силы, материалов и полуфабрикатов, кредитов и ценных бумаг. Рост издержек производства постепенно ограничивает прибыль и подготавливает сокращение инвестиций. Темпы роста экономики замедляются, может произойти спад производства. Снижение прибылей в фазе спада снижает спрос на ресурсы, создавая предпосылки для экономического подъёма.

Применительно к длинноволновому циклу можно говорить о таком же экономическом механизме, который существует в традиционном экономическом цикле.

«Новая экономика» позволила существенно повысить производительность в базовых отраслях, однако её интеграция в традиционные сферы деятельности идёт достаточно медленно.

Факторы, определяющие динамику циклических колебаний, тесно связаны с научно-техническим прогрессом и сменой технологических укладов производства. Новые технологии позволяют корпорациям снизить издержки и повысить прибыль. По мере распространения инноваций, норма прибыли начинает снижаться. Снижение прибыли стимулирует производителей внедрять новые эффективные технологии, что в конечном счёте стимулирует экономический рост. Можно предположить, что в 2008 г. экономика США достигла пика своего роста, за которым неизбежно должна последовать коррекция.

Если бы Соединённые Штаты были замкнутой экономической системой, недостаток внутренних инвестиций в 2004–2007 гг. мог бы привести к долгосрочному снижению экономической активности. Однако в глобальной экономике временно свободные «горячие деньги» всегда будут искать наиболее безопасного и предсказуемого приложения. Таким местом в обозримой перспективе, несмотря на финансовый кризис 2007–2008 гг., скорее всего окажутся именно Соединённые Штаты. Таким образом, внешние факторы могут заметно ослабить негативное развитие внутренней конъюнктуры в США.

Современное положение инострannого капитала в США

По расчетам Бюро экономического анализа общая стоимость иностранных активов в американской экономике в 2006 г. оценивалась в 16,3 трлн. долл. (табл. 1). Самая большая доля в активах принадлежала компаниям, банкам, другим институциональным инвесторам – более 12,34 трлн. долл. или 75,8% всех иностранных активов. Активы иностранных государств составили 2,77 трлн. долл. (17,0%). Ещё 1,18 трлн. долл. (7,2%) пришёлся на бурно развивающийся в последние годы рынок производных финансовых инструментов. Из 12,34 трлн. долл. негосударственных активов на первом месте задолженность американских банков – почти 3,3 трлн. долл., или 26,9% всех частных иностранных активов (рис. 2). Далее следуют вложения в корпоративные облигации – 2,69 трлн. долл. (21,8%), корпоративные акции – 2,54 трлн. долл. (20,6%), и прямые иностранные инвестиции (ПИИ) – 2,1 трлн. долл. (17,0%). Вложения иностранного частного капитала в ценные бумаги казначейства США составляют 594 млрд. долл. (4,8%) и уступают задолженности американского небанковского сектора, которая на конец 2006 г. составила 740,4 млрд. долл. (6,0%).

Вложения иностранных государств формируются, главным образом, в результате покупки долговых инструментов правительства США. Из 2,77 трлн. долл. иностранных государственных активов более 2,1 трлн. пришлось на государственные ценные бумаги США, что составило 76% вложений иностранных государств в американские активы. На конец 2006 г. стоимость ценных бумаг Казначейства США, принадлежащих иностранным государственным структурам, составила 1,52 трлн. долл., или 54,9% всех американских активов иностранных государств.

Таблица 1

Стоимость иностранных активов в американской экономике, млрд. долл.

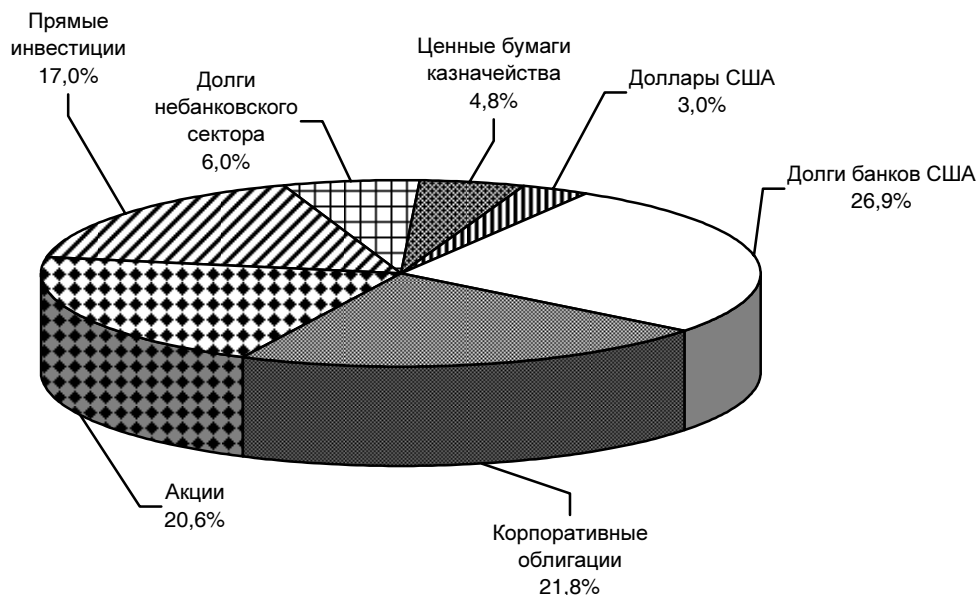
	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Стоимость иностранных активов, всего	13814	16294	20081
Производные финансовые инструменты	1132	1178	2201
Иностранные активы без финансовых производных инструментов	12682	15116	17880
<i>Активы иностранных государств</i>	2306	2770	3337
Государственные ценные бумаги США, всего	1725	2104	2502
Ценные бумаги казначейства США	1340	1520	1697
Прочие государственные ценные бумаги	384	583	805
Прочие государственные долговые инструменты	15	19	24
Прочие непоименованные долги банковского сектора	296	296	405
Прочие активы иностранных государств	268	349	404
<i>Прочие иностранные активы</i>	10376	12345	14543
Прямые иностранные инвестиции (в текущих ценах)	1868	2099	2422
Ценные бумаги казначейства США	643	594	734
Прочие ценные бумаги, за исключением ценных бумаг казначейства	4353	5228	6132
Корпоративные и прочие облигации	2243	2689	3299
Корпоративные акции	2109	2538	2833
Вложения в наличной валюте и на счетах	351	364	271
Долги небанковского сектора США перед компаниями, не являющимися филиалами иностранных компаний	557	740	959
Прочие долги банковского сектора США	2601	3319	4022

<http://www.bea.gov/international/index.htm>

Таким образом, стоимость иностранных активов ценных бумаг Казначейства США на конец 2006 г. составила более 2,11 трлн. долл. При этом на иностранные государственные структуры пришлось 71,9%, а на частные – 28,1%.

Более 20 лет, с 1976 по 1997 г., доля государственных иностранных активов в ценных бумагах Казначейства США демонстрировала тенденцию к снижению, а доля частных иностранных активов росла. В 1977 г. соотношение активов государственных и частных иностранных инвесторов составляло 93 : 7, а в 1997 г. 53 : 47. В 1998 г. тенденции изменилась – доля частных иностранных активов в ценных бумагах казначейства США начала падать, а в государственных расти.

Рис. 2. Структура активов иностранного капитала в США, %



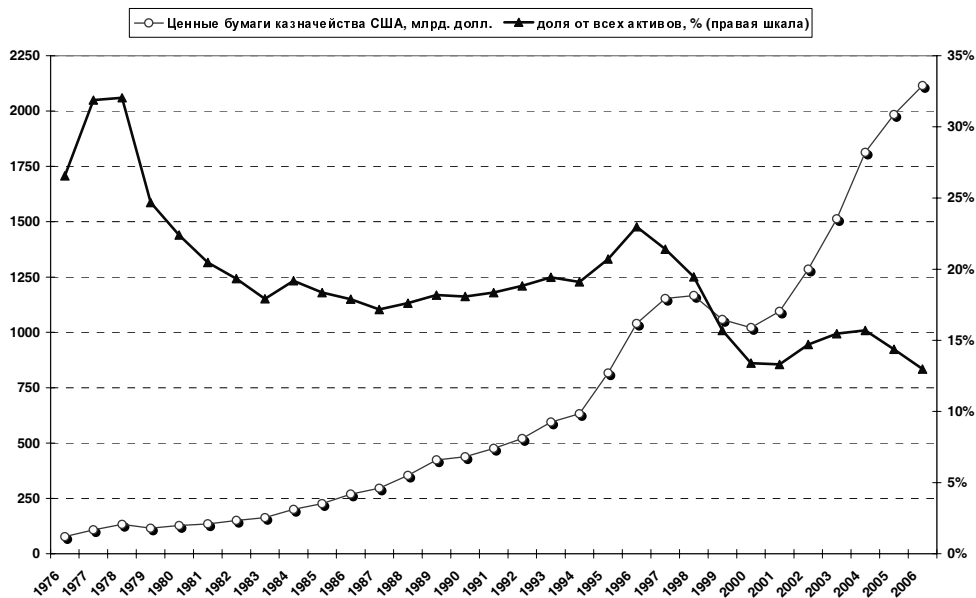
<http://www.bea.gov/international/index.htm>

Экономический рост США в начале XXI века, как и в предшествовавшие десятилетия, во многом обеспечивается иностранными прямыми инвестициями. На долю нерезидентов в 2006 г. приходилось почти 20% валовых прямых инвестиций в США. Для Соединённых Штатов зарубежный капитал становится способом восполнения отрицательной разницы, существующей между доступными в стране сбережениями и планируемым уровнем ресурсов, необходимым для достижения намеченных показателей экономического роста.

Важно отметить, что масштабный приток прямых иностранных инвестиций способствует повышению эффективности стороны реципиента. В экономическом докладе президента США за 2007 г. отмечалось следующее: «Приток прямых иностранных инвестиций в США даёт американской экономике выгоды, стимулируя рост, создавая рабочие места и финансируя дефицит по текущим операциям»⁴. Новые идеи и техника, сопровождающие перелив капиталов через границы, способствуют более эффективному размещению ресурсов внутри страны. Передача знаний увеличивает продуктивность принимающей страны, стимулируя опережающий технологический и экономический прогресс. Это с наибольшей очевидностью проявляется в отношении прямых иностранных инвестиций, когда новые заводы и новые методы менеджмента могут привести к значительному увеличению производства. Приток капитала помогает расширять и диверсифицировать финансовые системы принимающей стороны, и это также ведёт к более эффективному вложению капиталов и ускоренному росту.

⁴ Economic Report of the President 2007, p. 167.

Рис. 3. Динамика стоимости активов иностранного капитала в ценных бумагах Казначейства США и доля ценных бумаг Казначейства США во всех иностранных активах



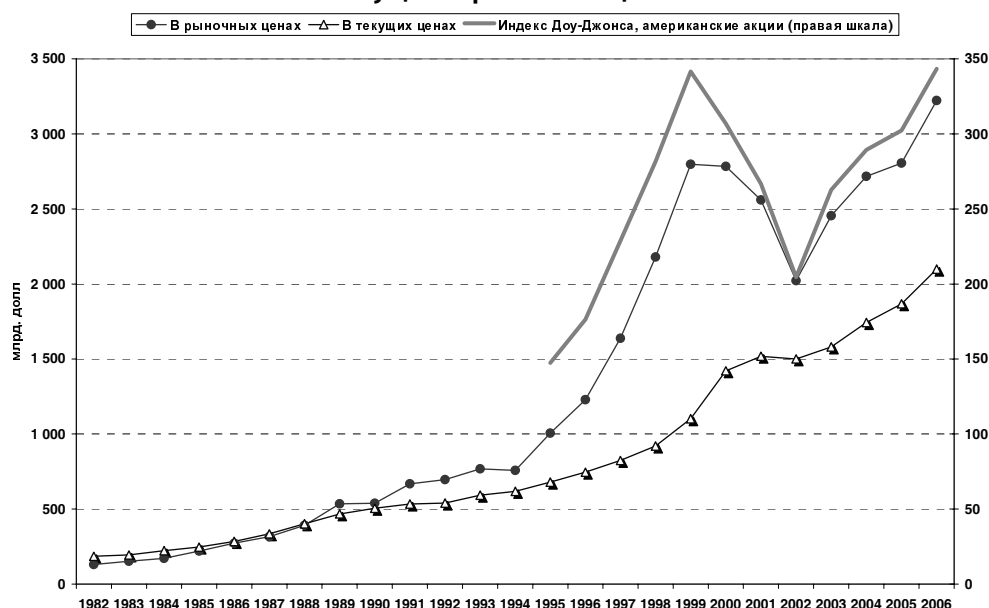
<http://www.bea.gov/international/index.htm>

С 1981 по 2006 г. накопленные прямые иностранные инвестиции в США в текущих ценах выросли в 11,4 раза: с 184,8 млрд. долл. до 2,1 трлн. долл. При этом рост рыночной стоимости ПИИ, изменяясь в соответствии с динамикой биржевых цен, был существенно больше: рыночная оценка ПИИ за этот же период увеличилась в 24,7 раза и составила на конец 2006 г. более 3,2 трлн. долл. (см. рис. 4).

С 1984 по 1987 г. ежегодный поток ПИИ в США составлял в среднем 35,4 млрд. долл., или около 40% всего потока ПИИ в мире. С 1987 г. доля США в общемировом потоке прямых иностранных инвестиций, испытывая циклические колебания, имела в целом понижающую тенденцию (рис. 5). С 2000 по 2006 г. доля США в суммарном потоке ПИИ в мире снизилась с 22% до 13%. При этом в 2000 г. был достигнут абсолютный максимум потока ПИИ в США – 314 млрд. долл., в 2007 г. приток ПИИ в США снизился до 199 млрд. долларов.

Подавляющая часть ПИИ в США осуществляется в виде процесса «слияний и поглощений» (рис. 6). В 1999–2001 гг. на долю слияний и поглощений приходилось 95% всех прямых иностранных инвестиций в экономику США. В 2003 г. доля слияний и поглощений в ПИИ снизилась до 73%, в 2006 г. вновь увеличилась до 92%. Основная доля инвестиций осуществляется существующими на территории США филиалами иностранных компаний. В период с 1992 по 2006 г. на них ежегодно приходилось в среднем 64% всего объема ПИИ. Максимальный вклад филиалов иностранных компаний в ПИИ был достигнут в 1997 г. – 80%, а минимальный – в следующем, 1998 г., когда единственный раз за рассматриваемый период доля новых ПИИ из-за рубежа превысила вклад филиалов иностранных компаний на территории США и составила 56%.

Рис. 4. Динамика стоимости ПИИ в США в 1992–2006 гг. в текущих и рыночных ценах



<http://www.bea.gov/international/index.htm>

Отдельного упоминания в контексте процесса притока в США прямых иностранных инвестиций заслуживает история поглощения китайской компанией «Леново» (*Lenovo*)⁵ компьютерного подразделения американской фирмы ИБМ. В декабре 2004 г. представители ИБМ официально сообщили о сделке с китайской компанией «Леново» и передаче своего подразделения по производству компьютеров китайской компании. Сделка была оценена специалистами в 1,75 млрд. долл.⁶ Основная цель данного соглашения – дать возможность китайской «Леново» удержать постоянных покупателей ИБМ и привлечь новых. ИБМ предоставила компании «Леново» свою торговую марку, маркетинговую и потребительскую поддержку, а также техническую помощь.

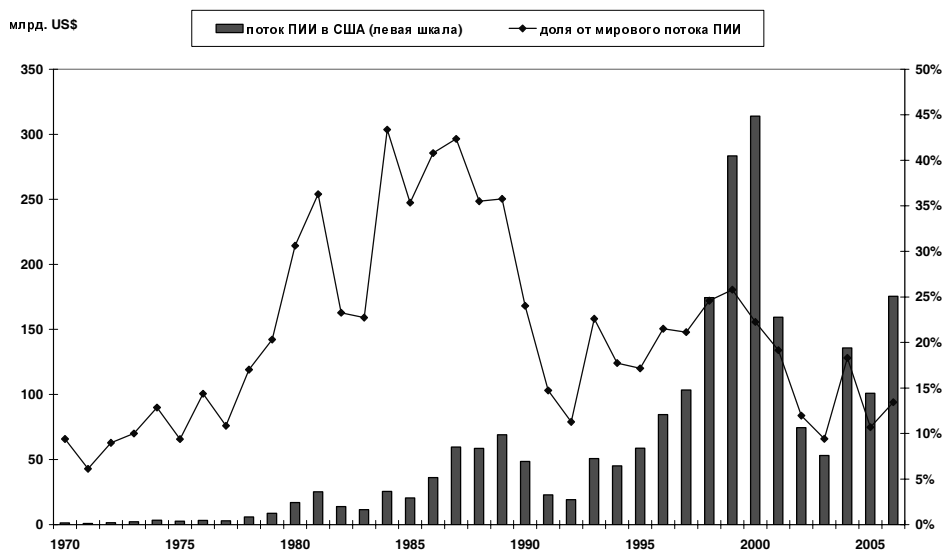
Эта сделка широко обсуждалась в прессе и политических кругах. Общественность восприняла возможное поглощение подразделения ИБМ как угрозу национальной безопасности США. Три конгрессмена-республиканца (Генри Хайд, Дункан Хантер и Дон Манцулло) направили письмо министру юстиции Джону Сноу с просьбой обратить пристальное внимание на данную сделку⁷.

⁵ *Lenovo*, более широко известная, как *Legend*, – крупнейший производитель компьютеров в Китае. Компания была основана в 1984 г. как дистрибутор продуктов ИТ-технологий. Сегодня эта компания занимает лидирующие позиции по производству компьютеров в Китае. В 2002 г. *Lenovo* решает выйти на международный рынок. Она открывает свой офис в Силиконовой долине и начинает продажу портативных компьютеров в Испании под брэндом *QDI*. Однако противостоять крупнейшим мировым производителям компьютеров оказалось чересчур сложно, и возникла идея совместного предприятия с более известным и популярным мировым американским брэндом ИБМ.

⁶ http://www.infoworld.com/article/05/01/27/HNlenovoibmconcerns_1.html

⁷ Ibidem.

Рис. 5. Динамика ежегодного потока ПИИ в США в 1976–2007 гг.



World Investment Report by UNCTAD. (<http://stats.unctad.org/FDI/>).

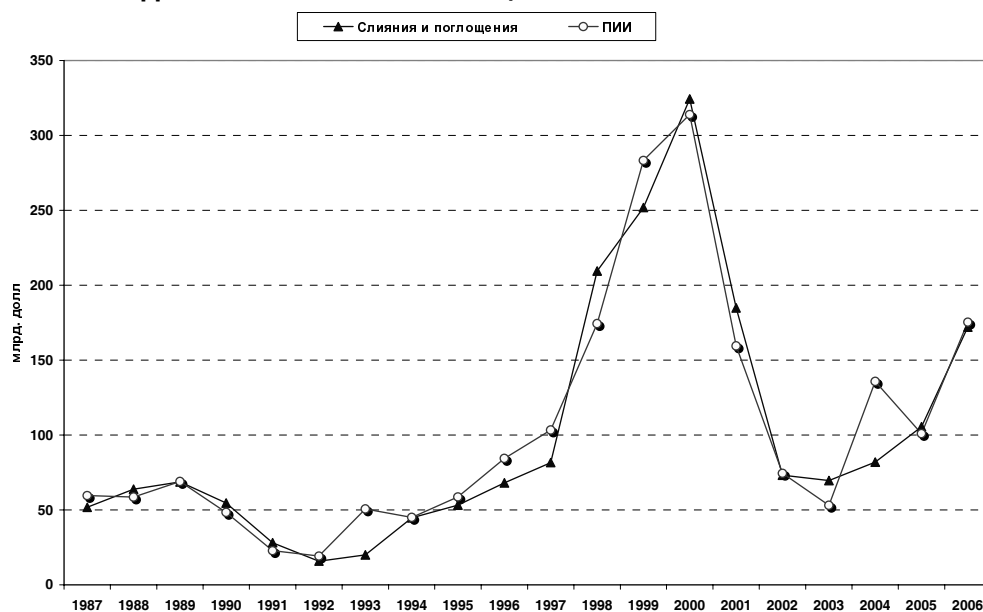
В основном политическое сообщество, СМИ и общественность были обеспокоены двумя вопросами: ценой сделки и перетоком высоких компьютерных технологий из США в Китай. Хотя «Леново» является частной компанией, её родительская компания (*Legend Holdings*) тесно связана с Китайской академией наук, которая осуществляет научные исследования для китайского правительства.

Таким образом, данное предложение «Леново» многими рассматривалось как угроза национальным интересам и национальной безопасности страны. Сделка в конце концов всё-таки состоялась, несмотря на недовольство общественности. Если рассматривать данный случай с точки зрения интересов компании, то, безусловно, для ИБМ данное предложение было крайне выгодным – компания продала убыточный бизнес. Но с точки зрения интересов не корпоративных, а национальных, данная сделка создала возможность утечки высоких компьютерных технологий.

Если говорить о национальной принадлежности пришедшего в США иностранного капитала, то с 1994 по конец 2007 г. прямые инвестиции поступали в США более чем из 40 стран мира. Подавляющая их часть пришла из Европы. Доля Европы в ПИИ в США за 1994–2007 гг. составила 69%, достигнув пика в 88% 2001 г. и минимума в 2003 г. – 43% (рис. 7). В абсолютном выражении инвестиции из Европы достигли пика в 2000 г. составив 251 млрд. долл., или 80% всех прямых инвестиций из-за границы.

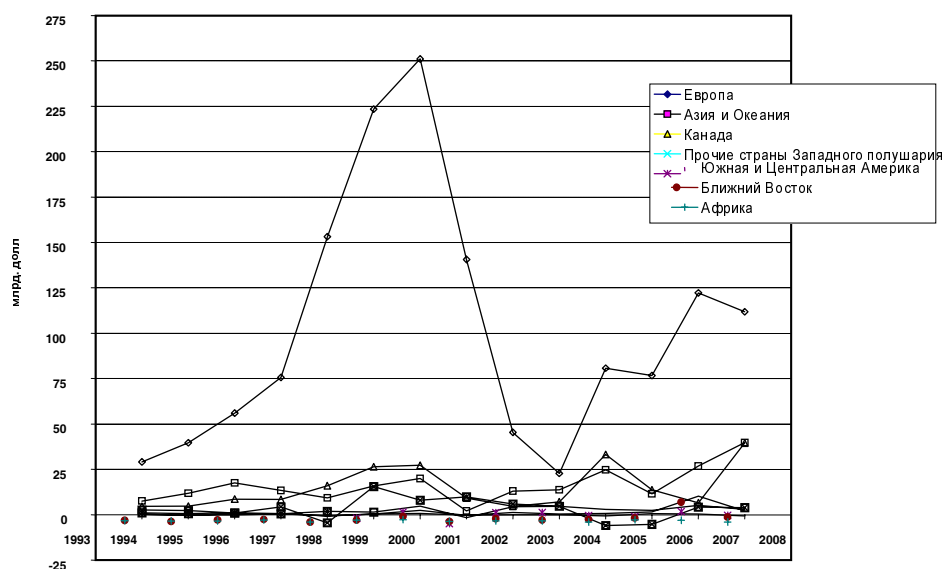
Суммарный поток ПИИ из 10 стран мира – основных доноров США с 1994 по 2007 г. составил почти 1,7 трлн. долл., или 89,3% всех ПИИ за этот период (рис. 12). Основным инвестиционным донором в этот период была Великобритания – 428,2 млрд. долл., или 22% всех инвестиций. На втором месте – Германия с суммарным потоком инвестиций в размере 239,9 млрд. долл. (13%), на третьем и четвёртом соответственно Канада – 209,8 млрд. долл. (11%) и Франция – 200,5 млрд. долл. (11%). Ещё три страны инвестировали за этот период более 100 млрд. долл. каждая: Нидерланды – 176,7 млрд. (9%), Япония – 155,8 млрд. (8%) и Швейцария – 148,0 млрд. долл. (8%).

Рис. 6. Динамика слияний и поглощений ПИИ в США в 1976–2006 гг.



World Investment Report by UNCTAD. (<http://stats.unctad.org/FDI/>).

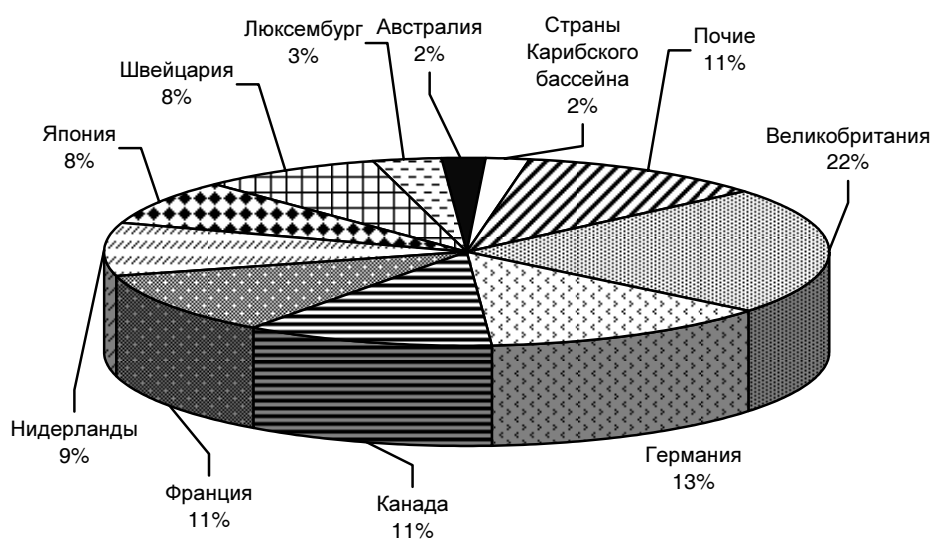
Рис. 7. Динамика ПИИ в США по регионам мира 1994–2007 гг.



<http://www.bea.gov/international/di1fdibal.htm#link10>

Британские компании активно вкладывают капиталы в нефтяную и химическую промышленность, машиностроение, пищевую индустрию. Высокая степень экономической взаимозависимости между странами проявляется в том, что в Великобританию поступает примерно столько же американских прямых инвестиций за рубежом (20%), сколько идёт английских инвестиций в США. Динамика отраслевой структуры английских прямых инвестиций в США сви-

Рис. 8. Структура прямых инвестиций в США по странам-донорам (1994–2007гг., %)



<http://www.bea.gov/international/di1fdibal.htm#link10>

детельствует об изменениях в последние десятилетия. Если в начале 60-х годов XX века более 40% инвестиций было сконцентрировано в страховании, то сейчас доля этого сектора заметно уменьшилась, а доля промышленных инвестиций возросла до 25%.

Британские компании активно вкладывают капиталы в нефтяную и химическую промышленность, машиностроение, пищевую индустрию. Высокая степень экономической взаимозависимости между странами проявляется в том, что в Великобританию поступает примерно столько же американских прямых инвестиций за рубежом (20%), сколько идёт английских инвестиций в США. Динамика отраслевой структуры английских прямых инвестиций в США свидетельствует об изменениях в последние десятилетия. Если в начале 60-х годов XX века более 40% инвестиций было сконцентрировано в страховании, то сейчас доля этого сектора заметно уменьшилась, а доля промышленных инвестиций возросла до 25%.

Германия первенствует в секторе информации и связи (38,8 млрд. долл.) и девелоперском бизнесе (7,0 млрд. долл.).

Канада занимает первое место по инвестициям в выплавку металлов (5,8 млрд. долл.), но основной объём канадских инвестиций приходится на финансовый сектор.

Франция заметно опережает других инвесторов в банковской сфере (20,2 млрд. долл.).

Нидерланды занимают первое место по инвестициям в химическую промышленность (33,4 млрд. долл.), финансовый сектор (54,3 млрд. долл.) и машиностроение (5,0 млрд. долл.).

Япония лидирует по инвестициям в оптовую торговлю (87,0 млрд. долл.), производство транспортного оборудования (26,5 млрд. долл.), компьютеров и электроники (13,0 млрд. долл.) и розничную торговлю (5,7 млрд. долл.).

Основная доля инвестиций Швейцарии приходится на различные секторы промышленности – 78,8 млрд. долл. Швейцария занимает первое место по накопленным (*cumulative*) промышленным инвестициям, опережая Британию.

Если рассмотреть подробнее отраслевую структура иностранных вложений в США, то основная доля накопленных инвестиций приходится на различные секторы промышленности – 593,8 млрд. долл. или 33,2% общего объема инвестиций. Второе и третье места среди отраслей занимают соответственно финансовый сектор – 257,7 млрд. долл. (14,4%) и оптовая торговля – 252,0 млрд. долл. (14,1%).

С конца 2002 по конец 2006 г. размер накопленных прямых инвестиций филиалами иностранных компаний увеличился на 461,9 млрд. долл. (+34,8%), при этом основной прирост инвестиций пришелся на промышленность – 141,8 млрд. долл. (+31,4%), финансовый сектор – 94,9 млрд. долл. (+58,3%), банковскую сферу – 75,7 млрд. долл. (рост в 2 раза). Парадоксально, но технологичный сектор информации и связи стал единственным сегментом, который показал отрицательный рост – снижение накопленных инвестиций за этот период составило 10,4 млрд. долл. (-7,6%).

В секторе промышленности самый большой объем накопленных прямых инвестиций филиалами иностранных компаний на конец 2006 г. приходился на предприятия химической промышленности – 183,1 млрд. долл. или 31% всех инвестиций, накопленных в промышленности США (табл. 2). Накопленные ПИИ в химическую промышленность за рассматриваемый период выросли на 88,2 млрд. долл. (+93%). Лидирующие позиции по размеру накопленных инвестиций в химической отрасли занимает фармацевтическая промышленность. На конец 2006 г. накопленные ПИИ в фармацевтическую промышленность составили 95,7 млрд. долл., или 16% всех инвестиций, накопленных в промышленности США. С конца 2002 по конец 2006 г. размер накопленных прямых инвестиций филиалами иностранных компаний в фармацевтическую промышленность увеличился на 50,4 млрд. долл. (в 2,1 раза).

Второе место по темпам роста инвестиций в промышленность за этот период приходится на производство цемента и бетона, что было обусловлено строительным бумом 2002–2006 гг. Накопленные ПИИ в этот подсектор выросли на 61% (+12,0 млрд. долларов).

На 80% выросли инвестиции в горнорудную промышленность и нефтедобычу – на 24,6 млрд. долл. и в сектор профессиональных, научных и технических услуг – на 27,6 млрд. долларов.

Инвестиции в оптовую торговлю нефтью и нефтепродуктами наоборот показали отрицательный рост: снижение за этот период составило 5,8 млрд. долл. (-8%).

Таблица 2

**Структура накопленных ПИИ филиалов иностранных компаний
в США по подсекторам экономики в 2002–2006 гг., млрд. долл.**

	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Всего	1327,2	1395,2	1520,3	1594,5	1789,1
в том числе:					
Промышленность	452,0	465,4	475,2	513,6	593,8
в том числе:					
Химическая	94,9	127,8	140,3	148,0	183,1
Фармацевтическая	45,2	58,4	64,9	71,1	95,7
Машиностроение	43,8	43,9	44,8	49,6	59,9
Компьютеры и электроника	46,6	42,7	29,2	33,3	54,7
Транспортное оборудование	58,8	63,2	68,0	74,8	69,2
Легковые и грузовые автомобили и запасные части	54,2	55,2	62,0	65,6	60,7
Легковые автомобили	35,6	36,1	39,9	43,5	37,7
Производство цемента и бетона	19,6	19,9	20,5	24,6	31,6
Медицинское оборудование	(D)	33,8	33,1	37,0	40,8
Оптовая торговля	189,8	187,9	218,4	242,2	252,0
в том числе:					
Оптовая торговля нефтью и нефтепродуктами	724	54,6	69,0	65,5	66,6
Информация и связь	1364	135,8	145,0	110,6	126,0
в том числе:					
Издательское дело	39,1	31,2	39,4	37,2	40,0
Сети связи	34,1	32,6	30,9	34,8	42,5
Профессиональные, научные и технические услуги	34,6	38,3	44,2	52,6	62,3
в том числе:					
Рекламные услуги	13,6	14,0	16,4	21,7	24,1
Прочие отрасли	214,5	237,2	251,8	260,3	272,2
в том числе:					
Горнорудная промышленность и нефтедобыча	30,9	35,0	37,6	45,9	55,5
Коммунальные услуги	30,7	41,7	42,6	45,6	41,4
Холдинговые компании небан- ковского сектора	78,6	87,3	94,9	89,9	80,5
Операции по добыче, транспор- тировке и хранению нефти и нефтепродуктов	46,9	52,2	53,0	63,3	54,6

<http://www.bea.gov/international/di1fdibal.htm#link10>

В 2005–2006 гг. приток инвестиций в американский нефтегазовый сектор позволил отрасли восстановить утраченные позиции⁸. Одним из крупнейших инвесторов стала норвежская компания «Норск хайдро» (*Norsk Hydro*), которая более всех повлияла на приток ПИИ в энергетическую отрасль, поглотив «Спинакер эксплорейшн» (*Spinkaker Exploration*), независимую компанию по разведке и производству нефти и газа. В электроэнергетике крупнейшим инвестором стала канадская «Транс Кэнада» (*TransCanada*), которая приобрела гидроэлектростанцию в Новой Англии за 503 млн. долларов.

2006 год стал знаковым по количеству слияний и поглощений в энергетической отрасли США. На первое место вышел нефтегазовый сектор, за ним следовала переработка сырья, а потом угледобыча. В 2006 г. было проведено три крупнейших поглощения в отрасли. Первое – это покупка японской компании «Марубени» (*Marubeni*) собственности компании «Пайонир нечрл ресорсиз» (*Pioneer Natural Resources*) в Мексиканском заливе на сумму в 1,3 млрд. долл. В последние годы эта японская компания активно расширяет экспансию на международных рынках. Второе крупнейшее поглощение 2006 г. – покупка «Си-ди-экс» (*CDX*), компании по добыче и переработке нефти и газа, филиалом «Сосьете женераль» (*Societe General*), французского банка. Американский филиал компаний «Интернэшнл пауэр» (*International Power*) (Англия и Уэльс) совершил третье крупное поглощение в отрасли, купив электростанцию «Колето грик» (*Coletto Greek*) и угольную электростанцию в Техасе за 1,1 млрд. долларов.

Справедливости ради отметим, что пик прихода инвестиций в США пришёлся на 1999–2000 гг., время так называемого «интернет-пузыря», сопровождавшегося ростом акций интернет-компаний. В эти два года приток инвестиций достиг рекордных значений, составив соответственно 283,4 и 314,0 млрд. долл. В 2001 г. приток инвестиций по сравнению с 2000 г. упал почти вдвое. В частности, сектор компьютеров и электроники показал абсолютный отток ПИИ в 2001, 2002 и 2004 гг. соответственно в размере 1,4, 6,7 и 2,7 млрд. долл. Фактически это означало завершение инвестиционного цикла 1990-х годов и обозначило необходимость поиска новых точек экономического роста.

Основные аспекты влияния иностранного капитала на развитие США

Сегодня на фоне экономического кризиса в США ведутся многочисленные споры о влиянии иностранного капитала на национальную экономику. Существуют как противники чрезмерного притока иностранных инвестиций в США, так и его сторонники. Тем не менее, официальная позиция по этому вопросу остаётся неизменной, и она вряд ли серьёзно изменится с приходом в Белый дом новой администрации. Соединённые Штаты привержены правилам открытой экономики, а потому считают, что свободный международный режим инвестирования жизненно важен для стабильной экономики по всему миру⁹.

⁸ Foreign Direct Investment (FDI) in U.S. Energy 2005. The Report by the Energy Information Administration (<http://www.eia.doe.gov/finance/fdi/>).

⁹ An Open Economy is Vital to United States Prosperity (<http://www.buyusa.gov/japan/en/fdi.html>).

Таблица 3

Завершенные поглощения в энергетической отрасли США, 2006 г.*

Компания-инвестор	Филиал на территории США	Приобретаемые активы	Сфера бизнеса, к которому относится приобретаемый объект	Американская компания-учредитель	Стоимость (млн. долл.)	Месяц завершения сделки
«Марубени» (Япония)	«Марубени оффшор продакшн» (США)	Нефтяная и газовая собственность в Мексиканском заливе	Производство нефти и газа	«Пайонир нечрл ресорсиз»	1,321	Март
«Сосьете женераль» (Франция)	«Ти-Си-Дабл्यू групп»	«Си-Ди-Экс»	Производство природного газа	Частные предприниматели	1,175	Апрель
«Интернэшнл пауэр» (Англия)	«Америкэн нэшнл пауэр»	«Колето Грик»	Электроэнергия	«Семпра энерджи анд Карлайл/Риверстон»	1,140	Июль
«Статойл» (Норвегия)	-	Собственность в Мексиканском заливе	Производство нефти и газа	«Карлайл/Риверстон»	706	Ноябрь
«Нэшнл грид» (Англия)	«Нэшнл грид» (США)	Газовые месторождения в Новой Англии	Природный газ	«Саузерн юнион»	575	Август
«Эйлон Изрейл ойл»	«Эйлон Ю-Эс-Эй энергии»	Парамаунт петролеум	Очистка нефти	-	504	Август
«Мицуи» (Япония)	«Мицуи» (США)	Собственность в Мексиканском заливе	Производство нефти и газа	«Пого продюсинг»	500	Июнь
«Нейборс индастрис» (Бермудские о-ва)	-	«Эн-Эф-Ар энерджи» (50%)	Производство нефти и газа	-	500	Сентябрь
«Фортис» (Бельгия и Нидерланды)	-	«Синерджи маркетинг трейдинг»	Электроэнергия и природный газ	«Дюк энерджи»	475	Октябрь

Компания-инвестор	Филиал на территории США	Приобретаемые активы	Сфера бизнеса, к которому относится приобретаемый объект	Американская компания-учредитель	Стоимость (млн. долл.)	Месяц завершения сделки
«Энерджи XXI» (Бермудские о-ва)	«Энерджи XXI галф коуст»	Нефтяная и газовая собственность	Производство нефти и газа	«Марлин энерджи»	448	Апрель
«ТрансКанада»	«Ти-Си Пайплайнс»	«Норсерн бордер пайплайн» (20 percent)	Природный газ и нефтепровод	«Оу-Эн-И-Оу-Кэй»	427	Апрель
«ЭПКОР ютилитис» (Канада)	«ЭПКОР оперейшн»	«Праймэри энерджи венчерс»	Электроэнергия	«Америкэн секюритис капитэл»	380	Ноябрь
«Энерджи XXI» (Бермудские о-ва)	-	Нефтяная и газовая собственность	Производство нефти и газа	«Кастекс энеджи».	311	Июль
«ПраймВест энеджи» (Канада)	-	Нефтяная и газовая собственность	Производство нефти и газа	«КанВест петролеум»	300	Июль
«ЭнКана» (Канада)	«ЭнКана ойл анд гэз» (США)	Нефтяная и газовая собственность	Производство нефти и газа	«Леор энеджи»	243	Июль
«Фрир-Буржуас» (Бельгия)	-	«Ю-Эс ойл анд рифайнинг»	Очистка нефти	-	200	Март
«ТрансКанада»	«Ти-Си Пайплайнс»	«Тускарора Гэз» (49%)	Природный газ и нефтепровод	«Сьерра пасифик ресорсиз»	137	Декабрь
«Алиментейшн кашэ-тард» (Канада)	-	90 розничных рынков сбыта	Нефть	«Спектрум холдингс»	130	Июнь
«Би-Пи» (Англия и Уэльс)	«Би-Пи Америка»	«Орион энерджи»	Электроэнергия	-	115	Декабрь

*Включает сделки общей суммой более 100 млн. долларов.

Foreign Direct Investment (FDI) in U.S. Energy 2005. The Report by the Energy Information Administration
 (<http://www.eia.doe.gov/finance/fdi/>).

Противники чрезмерного либерализма в отношении инвестиционного капитала, заявляют, что большой внешний долг ставит США в положение страны, зависимой от других. Однако никто не отрицает, что именно иностранный капитал заставляет американские компании быть более активными на собственном рынке ввиду высокого уровня конкуренции. Кроме того, в ситуации с экономикой США, когда иностранцы покупают доли в американских компаниях, они способствуют сохранению устойчивого спроса на акции этих компаний и увеличивают их капитализацию.

Основные положительные аспекты влияния иностранного капитала на экономическое развитие Соединённых Штатов Америки сводятся к следующему.

1. Прямые иностранные инвестиции создают в США новые высокооплачиваемые рабочие места, что особенно важно в условиях растущей безработицы. В 2007 г. иностранные компании наняли более 5 млн. американских рабочих, что составило почти 5% всех занятых в частном секторе Соединённых Штатов. Кроме того, около 5 млн. рабочих мест косвенно зависят от иностранных инвестиций в США. Выплаты и компенсации на иностранных предприятиях в США в среднем на 30% выше, чем на американских. В 2004 г. фирмы, принадлежащие иностранным инвесторам, в среднем выплачивали своим работникам 63,428 долл. в год¹⁰.

2. Прямые иностранные инвестиции в экономике США во многом обеспечивают экономический рост страны. В 2004 г. иностранные компании реинвестировали 48,6 млрд. долл., или 45% своего дохода в экономику США. Эти инвестиции содействуют инновациям и способствуют экономическому развитию страны.

3. Филиалы иностранных компаний в США являются экспортноориентированными предприятиями. В 2006 г. именно в этом сегменте экономики было произведено 19% американского экспорта на сумму 1534 млрд. долларов.

4. На долю филиалов иностранных компаний приходится очень высокая доля в общих затратах США на НИОКР в стране (13% или 30 млрд. долл.). Эти затраты укрепляют конкурентоспособность США в мировых масштабах в ключевых высокотехнологичных отраслях¹¹.

Перспективы

В 2009 г. перед новой администрацией США стоит непростая задача преодоления существующих экономических трудностей и создания стимулов для привлечения внутренних и внешних инвестиций. Экономический кризис 2007–2008 гг. негативно повлиял на динамику инвестиций в жилищное строительство, и это не может не отразиться на перспективах хозяйственного развития США. Вместе с тем, можно говорить о том, что любой кризис полезен для финансового сообщества, так как ведёт к уменьшению объёма чисто спекулятивных операций и отсталых производств и повышает интерес к новым источникам экономического роста.

Официальный прогноз, подготовленный группой экономических советников президента, предполагает, что в 2009 г. реальный ВВП США вырастет на 2%,

¹⁰ Ibidem.

¹¹ Ibidem.

а количество занятых в экономике не уменьшится. Но реальные цифры могут быть ниже прогнозных показателей.

Справедливости ради необходимо отметить, что эти прогнозы не так оптимистичны, как прошлогодние. Можно предположить, что экономические советники президента достаточно реально оценивают положение дел в американской экономике, основываясь на том, что после динамичного периода 2004–2006 гг. Соединённым Штатам предстоит пережить период медленного экономического роста, когда ежегодный прирост ВВП составит менее 3%. Впрочем, при достигнутом уровне экономического развития и накопленном потенциале такие приросты ВВП вполне достаточны для обеспечения хорошего «качества жизни» населения.

По-видимому, основным направлением преодоления существующих проблем станет эффективная макроэкономическая политика, осуществляемая через отработанные многолетней практикой механизмы косвенного регулирования экономики: кредитно-денежную, налоговую и бюджетную политику.

Стимулировать экономический рост в американской экономике поможет снижение мировых цен на энергоносители. Политическое урегулирование иракской проблемы и развитие альтернативных источников энергии в США могло бы создать благоприятные условия для стабилизации нефтяных цен, выгодных для хозяйственного комплекса США.

Можно предположить, что после преодоления кризисных явлений рост мирового рынка инвестиций вновь ускорится. Это ускорение будет результатом развития финансовых систем индустриальных и развивающихся стран под влиянием информационных технологий и новых видов коммуникаций, а также обострения конкуренции между финансовыми институтами за право пользования временно свободными денежными ресурсами. Динамичное развитие мирового финансового рынка даст дополнительные иностранные инвестиции американской экономике.

Перспективы развития американской экономики будут определяться взаимодействием всех отмеченных факторов. Выход национального хозяйства США на траекторию роста, по-видимому, будет непростым и потребует больше времени, чем предполагалось ранее. Однако накопленный в предшествующие десятилетия экономический потенциал, а также эффективность американской экономической модели в конечном счёте позволят стране преодолеть экономические трудности.