

2. Сидорова Е.Е. Мировая валютная система: дорога стабилизации // Проблемы прогнозирования. – 2011. – № 5. – С. 110-115.
3. World Gold Council [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.gold.org/download/value/stats/statistics/archive/pdf/World_Official_Gold_Holdings_as_of_July2012_IFS.pdf.
4. Красавина Л.Н. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Деньги и кредит. – 2010. – № 5. – С. 48-57.
5. Котликов Я. Проблемы мировых валютных отношений [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.rusamny.com/448/t02%28448%29.htm.
6. Королев И.С. Финансовые проблемы США и их влияние на глобальные процессы в валютной сфере (материалы ситуационного анализа) // Деньги и кредит. – 2011. – № 6. – С. 14-19.
7. Демиденко Д. Хватит ли долларов на всех? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.investcafe.ru/blogs/alordi/posts/19213.
8. Барсегян А.Г. Перспективы реформирования мировой валютной системы // Ученые записки Таврического национального университета имени В.И. Вернадского. – 2011. – № 1. – С. 20-27.
9. Пекле Ж.-К. Реформа мировой валютной системы запущена [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.inosmi.ru/world/20090330/248178.html.

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ ФРАНЦУЗСКИХ ТНК ЗА РУБЕЖОМ

© Керобян А.С.*

Российский университет дружбы народов, г. Москва

В данной статье делается анализ процессов инвестиционной активности французских компаний за рубежом, которые начали бурно развиваться с начала 1980-х годов и продолжались в последующие десятилетия. Здесь также делается анализ географической и отраслевой структуры накопленных ПИИ Франции за границей. В этом плане акцент ставится на последние 9-10 лет, т.е. делается попытка определить формировавшиеся тенденции с точки зрения географической и отраслевой структуры и определить те факторы, которые стали причинами этих изменений.

Франция является одной из лидирующих экономик, как Европы, так и мира в целом, которая имеет большой опыт и играет значительную роль в международном производстве. Этой страной обеспечивается относительно значительная доля притоков и оттоков прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Европу и в мировую экономику. По данным 2011 года притоки ПИИ во Фран-

* Аспирант кафедры Международных экономических отношений.

цию составили 2.7 % от мировых притоков и более 9.6 % от общих притоков ПИИ в Европу. В том же году оттоки из этой европейской страны составили 5.3 % от мировых оттоков или около 13.8 % от совокупных оттоков прямых инвестиций из Европы. Франции, как местоположения для иностранных инвестиций, не вошла в первую десятку и занимала лишь 12-ое место (40.9 млрд. долл.), но она на 4-ом месте по оттоку ПИИ (90.1 млрд. долл.) [1, р. 169-172].

Франция в течении двух десятилетий занимала лидирующие позиции и по накопленным ПИИ за границей. В 1990 году она вошла в первую пятерку. Франция заняла 5-ое место, уступая США, Великобританию, Германию и Японию. В этом году инвестиции Франции за рубежом составили 112 млрд. долл. За последующие 10 лет французские ТНК проявили такую активность за рубежом, что уже в 2000 году страна по этому показателю поднималась на 2-ое место, уступая только США. За эти 10 лет накопленные ПИИ Франции за границей увеличились около 8.3 раза в том случае, как например, накопленные ПИИ Британии увеличились всего в 3.9 раз и составили 898 млрд. долл. По данным 2011 года Франция поместилась на 4-ом месте. Доля вывезенных накопленных ПИИ Франции в том же году составили 6.5 % от мировых накопленных вывезенных ПИИ или 1373 млрд. долл. (рис. 1).

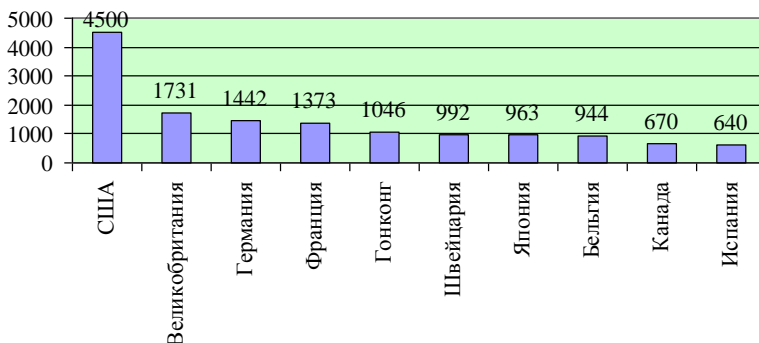


Рис. 1. Ведущие страны по накопленным вывезенным ПИИ в 2011 году (млрд. долл.)

Источник: составлено автором по [1, р. 173-176].

Франция является одной из тех стран, где государство сыграло и играет исключительно важную роль в экономической жизни страны. В начале 1980-ых годов страна была перед выбором нового пути развития, поскольку действующая система была не очень эффективна, не отвечала требованиям времени, и чувствовалась необходимость применения нового курса, чтобы адаптироваться к международной конкуренции и, соответственно, рынкам – европейскому и мировому. В попытках найти оптимальную модель хозяйст-

ования в 1981-1982 годах проводилась национализация, когда после длительного перерыва к власти вернулись левые (социалисты и коммунисты). Они начали крупномасштабную национализацию промышленности и банковской сферы. Но поскольку многие из этих национализированных объектов находились в трудном финансовом положении, требовалось государственное вмешательство для финансового оздоровления компаний. Вследствие всего этого национализация стала тяжелой нагрузкой для государственного бюджета, поскольку значительная часть средств финансового оздоровления осуществлялась за счет государственного бюджета в том случае, когда в то время потребовалось сжатие доходной части самого бюджета. Другим способом обеспечения средств финансового оздоровления национализированных компаний мог бы стать мобилизация таких средств через финансовые рынки, через акционирование компаний, что фактически означало бы разгосударствление. Социалисты не пошли на разгосударствление, исходя из идеологических соображений, однако предприняли действия, которые несколько снимали остроту проблемы. Так, они провели либерализацию финансовой системы, в ходе которой, в частности, государственные компании получили право эмиссии коммерческих бумаг (так называемых долевых частей и инвестиционных сертификатов). Однако новые ценные бумаги не были голосующими, и формально единственным владельцем таких компаний оставалось государство [2, с. 41].

Со стартом национализации начался бурный отток ПИИ из Франции. Еще в 1970-х годах французские капиталовложения были довольно большими. По современным подсчетам, за 70-80-е годы 20-ого века объем французских инвестиций за рубежом увеличился до 21 млрд. долл. По данным 1980 года прямые капиталовложения французских компаний за рубежом составили около 24.3 млрд. долл., что составляет более 4.2 % от мировых накопленных капиталовложений или более 10.2 % от накопленных зарубежных капиталовложений западноевропейских стран [3, р. 382]. Национализация была реальной угрозой для французских фирм, поэтому она послужила серьезным толчком активизации этого процесса. Начался массовый перевод производства за рубеж. Национализация довольно быстро прекратилось, но зарубежное инвестирование уже набрало обороты. Его мощными стимуляторами стали общие процессы глобализации мировой экономики, углубление европейской интеграции, а также благоприятная мирохозяйственная конъюнктура второй половины 1980-х годов. Не последнюю роль сыграла либерализация французского законодательства в области зарубежного инвестирования после 1986, в частности, полная отмена валютного контроля [4, с. 122-123].

С приходом к власти правоцентристов начался процесс приватизации, что постепенно начал отражаться на эффективности экономики Франции. Процесс приватизации прошел в 4 этапа (конец 1986 – начало 1988 гг., 1993-1995 гг., 1997-1998 гг. и после 2002 года). По мнению французских экспертов приватизация была мотивирована тремя причинами – идеологическими

установками, экономической целесообразностью и подготовкой к вступлению в Единую Европу. Процесс приватизации иногда прервался из-за прихода к власти левых, которые из-за идеологических соображений плохо относились к бизнесу, частному сектору. Нужно отметить также, что в процессе приватизации французское правительство внес специфические моменты. Приняв в целом английский способ денационализации (путем последовательной продажи на бирже акций одной компании за другой), она была начата с наиболее прибыльных компаний и банков. В руки частного сектора передавался, как правило, весь капитал денационализируемой компании [5, с. 64].

Французские компании стремились превратиться в мировые лидеры и способами для становления такими служили слияния и поглощения. За 1987-1990 годы объемы СиП составили около 48 млрд. долл., а среднегодовые объемы – 12 млрд. долл. В 1990-х годах они все активнее стали участвовать в сделках СиП. Самыми активными стали 1997-2000 годы, когда сделки по СиП французских ТНК составили более чем 308.7 млрд. долл. В целом за 1991-2000 годы 369 млрд. долл., т.е. около 84 % приходится только последним 3-4 годам [8, р. 342].

В начале нового тысячелетия Франция активно продолжает участвовать в международном производстве и является нетто-экспортером капитала (рис. 2). Последний раз Франция была нетто-импортером в середине 1990-х годов. В 1995 году оттоки ПИИ из Франции составили 15.7 млрд. долл., а притоки – 23.7 млрд. долл. Как видно из графика, разрыв между абсолютными величинами потоков ПИИ довольно увеличился с начала 2000-х годов. За 2001-2011 годы средний отток за год составил 98.7 млрд. долл., а приток – 52 млрд. долл. Это говорит о том, что французские ТНК за пределами страны действуют активнее, чем филиалы иностранных компаний в экономике Франции. Один из объяснений может быть то, что государство в экономике продолжает играть большую роль, которая связана с тем, что государство уделяет большего внимания на социальную защиту населения и в следствии с большими налогами на бизнес и предпринимательство.

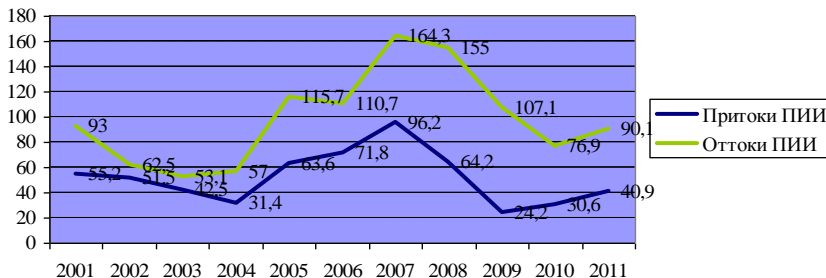


Рис. 2. Потоки ПИИ Франции в 2001-2011 годах (млрд. долл.)

Источник: составлено автором по [1, 6, 7].

Нужно отметить, что французские ПИИ в основном отправляются именно те страны, которые осуществляют самые различные инвестиционные проекты в экономике Франции. В 2009 году в зарубежных филиалах французских ТНК были заняты 4.5 млн. человек и этими филиалами была обеспечена продажа товаров в размере 961 млрд. евро (1335 млрд. долл.). За 2001-2010 годы накопленные ПИИ Франции удвоились и за этот период происходили некоторые изменения в их географической структуре. Основными получателями французских ПИИ являются страны ЕС. Их доля до начала финансово-экономического кризиса непрерывно росла и в 2007 году составила 65.1 %. Эти изменения происходили в основном за счет таких развитых стран, как США и Канада. Соединенные Штаты, которые являлись основными получателями французских ПИИ и где еще в 2001 были сконцентрированы 27.3 % всех накопленных за границами Франции ПИИ, в течении первого десятилетия 2000-х годов потерпели непрерывное снижение и в 2010 году достигли уровня 14.6 %. Несмотря на то, что США продолжают оставаться на первом месте по этому показателю, все-таки учитывая намеченные тенденции, можно предположить, что в ближайшее время они уступят это место другой стране.

Подобные тенденции как в случае США за это десятилетие были намечены и в случае Канады. Доля Канады в это время с 6.1 % снизилась и в 2010 году составила всего лишь 0.9 %. И интересно отметить, что если в случае других стран снижение доли в основном было связано с тем, что ПИИ французских ТНК росли медленно по сравнению с другими странами, то в случае Канады уменьшились абсолютные величины накопленных ПИИ, т.е. если в 2001 году накопленные ПИИ Франции в Канаде составили 35.3 млрд. евро, то уже в 2010 году в результате непрерывного снижения – 10.7 млрд. евро. Резкое снижение доли США, Канады и их перенаправление в страны ЕС по мнению автора, во-первых, связывается с введением евро в обращение, стремлением французских ТНК снизить валютные риски и укрепить позиции евро по отношению к доллару. Во-вторых, увеличение доли стран ЕС связано с тем, что европейские страны стали все больше и больше связываться экономическими и политическими узами в условиях действующего общего рынка, где применимые законы, правила и их унификация сильно упрощает и облегчает процесс осуществления инвестиций.

Другим интересным моментом в инвестиционном процессе Франции является то, что в самом Европейском Союзе французские ПИИ становятся географически более дифференцированными. Накопленные ПИИ французских ТНК еще с 2004 года начали снижаться в таких странах ЕС, как Германия и Великобритания, которые являются крупными получателями французского капитала. Поскольку это снижение началось еще с 2004 года, то уменьшение доли этих стран только частично может быть объяснено фактором финансового кризиса. В основном это связано со стратегией француз-

ских компаний – диверсифицировать географическую структуру своих инвестиций. Доказательством сказанного может послужить то, что накопленные ПИИ Франции во всех регионах за рассматриваемый период росли (только в Латинской Америке в 2001-2004 годах зарегистрировался снижение доли этих инвестиций).

В Африке французские ТНК активно инвестируют особенно в бывших колониях Франции, таким образом, пытаясь сохранить свое влияние над этими странами. Самым крупным получателем здесь является Марокко, где сконцентрированы около 11 млрд. евро или 0.9 % всех накопленных инвестиций французских ТНК.

Таблица 1

География накопленных прямых иностранных инвестиций Франции за границы и их динамика в 2001-2010 годах (млрд. евро и %)

Страна / Год	2001		2004		2007		2010	
	Объем	Доля	Объем	Доля	Объем	Доля	Объем	Доля
Все страны	577.4	100	620.7	100	889.8	100	1167.4	100
Развитые страны	532	92.1	575.3	92.7	801.4	90.1	1014.3	86.9
ЕС (в т.ч.)	304	52.6	391.8	63.1	579.5	65.1	733	62.8
Бельгия	82.9	14.3	62.9	10.1	94.7	10.6	158	13.5
Германия	30.5	5.3	58.5	9.4	71.1	8	82	7
Италия	18.5	3.2	22.6	3.6	40.3	4.5	48.1	4.1
Люксембург	10.2	1.8	15.8	2.5	30.1	3.4	54.9	4.7
Нидерланды	43.3	7.5	75	12.1	126.4	14.2	129.8	11.1
Испания	16.5	2.8	22.2	3.6	35.1	3.9	40.2	3.4
Великобритания	73.3	12.7	94.2	15.2	120.3	13.5	129.6	11.1
Другие страны ЕС	28.8	5	40.6	6.5	61.5	6.9	90.4	7.7
Канада	35.3	6.1	17.5	2.8	11.8	1.3	10.7	0.9
США	157.9	27.3	118.9	19.1	149.1	17.5	171.1	14.6
Развивающиеся страны	40.6	7	39.6	6.4	76.4	8.6	134.7	11.5
Африка	7.1	1.2	9.4	1.5	24	2.7	43.3	3.7
Латинская Америка и Карибские о-ва	19.3	3.3	12.5	2	20.1	2.2	40	3.4
Азия	14.1	2.4	17.7	2.8	31.6	3.5	51.4	4.4
Страны ЮВЕ и СНГ	0.5	0.09	2.7	0.4	7.3	0.8	12.5	0.6

Источник: составлено и рассчитано автором по [9].

Увеличение доли Азии и Латинской Америки связано, как возможностью снизить производственные издержки, так и наличие емкого потребительского рынка, что для французских ТНК является одним из ключевых факторов инвестирования. В азиатском регионе французские ТНК активно действуют в основном на рынках Китая, Гонконга, Индии и Сингапура. В 2010 году накопленные ПИИ Франции в Китае составили 11.1 млрд. евро, в Гонконге – 6.1 млрд. евро, в Сингапуре – 6.8 млрд. евро, а в Индии – 2.9 млрд. евро, т.е. в этих 4 странах и территориях сконцентрировано 26.7 млрд. евро или около 52 % всех инвестиций в Азии. В странах ЮВЕ и СНГ самой привлекатель-

ной для французов является российский рынок. Французские инвестиции в России росли очень быстрыми темпами. Еще в 2001 году французский капитал в виде ПИИ составил только 471 млн. евро, а уже через 10 лет – 7647 млн. евро, т.е. накопленные ПИИ росли в 16.2 раза.

Если рассмотреть распределение французского капитала по группам стран, то эти тенденции вполне вписываются в ту логику, которой объясняются мировые инвестиционные процессы, т.е. с каждым годом уменьшение доли развитых стран сопровождается с увеличением долей развивающихся стран и стран ЮВЕ и СНГ. В случае зарубежных инвестиций Франции такие тенденции были намечены еще с 2004 года, а финансово-экономический кризис стал ускоряющим фактором (в 2004-2007 годах доля развитых стран в зарубежных ПИИ Франции снизилась на 2.6 процентных пункта, а в 2007-2010 годах – на 4.3).

Со временем с расширением вывоза капитала происходили и происходят значительные изменения и в отраслевой структуре ПИИ Франции. Еще к середине 70-х годов структура зарубежных инвестиций отражала, в основном, высокую степень заинтересованности французских предпринимателей в контроле над источниками сырья, в укреплении своих позиций на внешних рынках. Примерно 45 % всех инвестиций направлялось в добывающую промышленность, еще 28 % – в финансовый сектор и только около четверти – в обрабатывающую промышленность. В 80-х годах интерес к обрабатывающей промышленности возрос, а затем, что вполне логично – к сфере услуг [10, с. 113]. Несмотря на то, что доля сфер услуг еще с середины 90-х годов продолжает оставаться довольно высокой (в 2009 году эта доля составила 86.7 % от всех накопленных инвестиций французскими компаниями за рубежом), она за первые 9-10 лет 2000-х годов подвергалась резким колебаниям. В 2001-2002 годах она росла и достигла уровня 82.1 %, но потом последовало снижение до 59.5 % с параллельным увеличением долей добывающей и обрабатывающей отраслей. В 2005 году доля добывающей промышленности составила 4.1 %, а обрабатывающей промышленности – 33.7 %. Но это снижение носило краткосрочный характер, и через 3 года сфера услуг снова стала абсолютным лидером и, как уже отмечено, достигла уровня 86.7 % в 2009 году.

Отраслевая структура заграничного капитала Франции значительно дифференцирована. В сферах услуг для французских ТНК самыми привлекательными являются такие сферы деятельности, как финансы, торговля, электро-, газо- и водоснабжение, транспорт и коммуникации, а также бизнес-услуги. В финансовой сфере на конец 2009 года было сконцентрировано около 472.8 млрд. евро, что составляет 44.5 % всех накопленных инвестиций. За финансовой сферой следуют сферы бизнес-услуг, где накоплено 301.5 млрд. евро или 31.5 %.

Таблица 2

**Доля отдельных секторов экономики
в накопленных прямых иностранных инвестициях Франции
за рубежом в 2001-2009 годах (%)**

Сектор / Год	2001	2004	2007	2008	2009
Добывающая промышленность	1.1	4.1	4.6	1.4	2
Обрабатывающая промышленность	17.6	33.2	31	11.1	9.7
Сфера услуг	81.3	62.1	62.5	85.7	86.7
Не определено	-	0.6	1.9	1.8	1.6

Источник: составлено и рассчитано автором по [9].

В обрабатывающей промышленности особый интерес для французского капитала представляют пищевая промышленность, химическая промышленность и фармацевтика, автомобильная промышленность, электроника и электротехника, а в добывающей промышленности французы предпочитают вкладывать свой капитал в добыче нефти.

Список литературы:

1. World Investment Report, 2012. Towards a New Generation of Investment Policies / UNCTAD. – New York and Geneva: United Nations, 2012.
2. Островская Е. Трансформация социально-экономической модели Франции // МЭиМО. – 2007. – N 4. – С. 40-49.
3. World Investment Report, 2004. The Shift Towards Services / UNCTAD. – New York and Geneva: United Nations, 2004.
4. ЕС и Россия: от прямых капиталовложений к инвестиционному сотрудничеству / А.В. Кузнецов, Е.С. Хесин, Е.П. Островская и др.; отв. ред. А.В. Кузнецов. – М.: Наука, 2008. – 335 с.
5. Хрусталева Н.И. Франция на исходе столетия: смена модели регулирования экономики // МЭиМО. – 2004. – N 6. – С. 61-70.
6. World Investment Report, 2003. FDI Policies for Development: National and International Perspectives / UNCTAD. – New York and Geneva: United Nations, 2003.
7. World Investment Report, 2006. FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development / UNCTAD. – New York and Geneva: United Nations, 2006.
8. World Investment Report, 2001. Promoting Linkages / UNCTAD. – New York and Geneva: United Nations, 2001.
9. Investment country profiles / UNCTAD. – France: February 2012.
10. Сидорова Е. Внешние инвестиции: предкризисная панорама // МЭ и МО. – 2009. – N 7. – С. 108-117.