

портных коридоров.

Источники и литература

1. Буркинский Б., Котлубай А., Котлубай М. О разгосударствлении морских торговых портов Украины. // Порты Украины. - 2006. - № 5. - С.15-17
2. Василишин А. Управление тарифной политикой морских портов. // Порты Украины. - 2005. - №3. - С.34-36
3. Гула А. Очередные барьеры для транзита. // Порты Украины. - 2006. - № 4. - С.26-27
4. Кравченко А., Кибик О. Экономический анализ деятельности морских торговых портов в рыночных условиях. // Судоходство. - 2006. - №4. - С.44-45
5. Лесник А. Программа совершенствования управления и развития портового хозяйства Украины. // Порты Украины. - 2003. - №3. - С.8- 10
6. Ницевич А. Частные инвестиции в портах Украины. «Порты Украины», № 4, 2006, с.70-71

Ван Шуан

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В КНР

Актуальность. Растущий объем иностранных инвестиций в КНР требует от правительства более избирательного подхода к привлечению зарубежных капиталовложений. Эта избирательность определяется многими факторами: районом страны, отраслью, предыдущим опытом взаимоотношений с тем или иным инвестором, информации о поведении похожих групп инвесторов в других развивающихся странах и пр. Однако для решения такой сложной и многосоставной задачи начинать необходимо с выделения основных направлений, каналов привлечения иностранных инвестиций в КНР на текущий момент. Это позволит в дальнейшем структурировать исследование указанных факторов.

Цель исследования – выявить основные каналы привлечения зарубежных инвестиций в китайскую экономику.

Начнем с того, что все действия правительства в области привлечения иностранных инвестиций органично входят в состав политики проведения экономических реформ. Составной частью экономических реформ Китая стала «политика открытости» («Кайфан»). Это политика привлечения иностранного капитала в китайскую экономику в виде займов, прямых инвестиций, организации СП с зарубежными партнерами и привлечение капитала через СЭЗ [1].

Главными особенностями китайских СЭЗ являются:

1. Самостоятельное экономическое развитие на основе принципов рыночного регулирования.
2. Опора на иностранные капиталовложения. Этот принцип декларируется, но реализовать его пока не удалось. Так, за 80-е гг. в Шэньчжэне бюджетные ассигнования составили 10% всех инвестиций, средства центральных и провинциальных ведомств, а также китайских предприятий - 7%, накопления самой зоны - 37%, внутренние кредиты - 22%, иностранные инвестиции - 24%.
3. Главный современный отраслевой приоритет - промышленность (до 1989 г. Китай шел практически на любые иностранные инвестиции в СЭЗ).
4. Экспортная ориентация производства, широкое привлечение импортного сырья.
5. Включение обширных национальных регионов.
6. Активное взаимодействие СЭЗ с остальной территорией страны.
7. Налоговая система дифференцирована по региональным особенностям СЭЗ.

Следует отметить, что на развитие СЭЗ Китая оказали благоприятное воздействие как объективные факторы: дешевизна и избыток рабочей силы; благоприятное географическое положение (выход к морю, наличие портов), близость Гонконга, Макао и Тайваня; на Хайнане - наличие благоприятных природных ресурсов для развития туризма, металлургии, тропического земледелия; так и субъективные: курс на реформы и открытость, взятый с 1978 г.; юридические гарантии для иностранного капитала; экономические льготы; приток ресурсов со всей страны для развития зон [2].

К началу 2002 г. в Китае было 6 специальных экономических зон, более 30 государственных зон экономического и технического развития, 14 открытых портов, а так же иные зоны свободной торговли, таможенные пространства, районы и территории, имеющие специальный налоговый и торговый статус. СЭЗ являются наиболее экономически развитыми регионами страны. 4 из 6 СЭЗ расположены на юго-восточном побережье [1, 3].

СЭЗ Шэньчжэнь включает 17,5 тыс. предприятий с общим объемом инвестиций в \$22,4 млрд., из которых 85% приходится на Гонконг. Основные сферы инвестирования: ядерная энергетика, электроника, машиностроение, инфраструктура, финансы, высокие технологии. Объем экспорта промышленной продукции в 1999 г. - \$7,5 млрд.

СЭЗ Чжухай насчитывает около 4980 предприятий с иностранными инвестициями. Вложения направлены в сферу услуг, тяжелую промышленность, электронику, портовое и дорожное строительство и т.д. 80% капитала – инвестиции из Гонконга, Макао, Тайваня и Сингапура.

СЭЗ Сямэнь – 4150 предприятий с иностранным капиталом на сумму \$15 млрд., из которых 80% - из Тайваня. Основные отрасли инвестирования – электроника, текстиль, пищевая промышленность, химическая промышленность.

СЭЗ Шанью – более 3000 проектов с участием иностранного капитала в области нефтехимии, пор-

товой и др. инфраструктуры, производства одежды, обуви и электроники. Объем иностранных инвестиций - \$3,5 млрд., из которых 95% поступают от китайских соотечественников в Гонконге, Тайване, Сингапуре.

СЭЗ Хайнань – 7320 предприятий, совокупный объем заявленных инвестиций - \$22,3 млрд.

СЭЗ Пудун (начало 90-х гг., составная часть Шанхая)– 5405 проектов в автомобилестроении, электронике, приборостроении, телекоммуникациях, высоких технологиях, энергетике на сумму инвестиций \$27,3 млрд. [3].

Что касается инвестиций в *технологическое развитие*, то официальная государственная политика, во-первых, ставила всяческие барьеры на пути импорта в страну устаревших или второстепенных технологий, а во-вторых - всячески стимулировала создание иностранными корпорациями научных и исследовательских центров непосредственно на территории КНР [4].

Такие признанные авторитеты в области ИТ, как Motorola, IBM, Lucent Technologies, Hewlett-Packard, Microsoft, Nokia, Cisco, AT&T и др. создают в середине 90-х годов в крупнейших городах Китая собственные исследовательские центры, в которых работают и обучаются работе с новейшими технологиями десятки тысяч китайских инженерно-технических работников и ученых. Иностранцами финансируются различные некоммерческие программы, фонды, гранты, средства в которых направляются, в первую очередь, на обучение китайских специалистов в ведущих учебных центрах ведущих технологически развитых стран мира [5].

Руководство страны еще в 1988 году принимает генеральную программу развития китайской науки и техники "ФАКЕЛ". Главной целью программы "ФАКЕЛ" является не только развитие национальной науки и техники, но и быстрее внедрение в производство передовых отечественных разработок. Благодаря государственной поддержке уже в начале 1990 в Китае начали возникать так называемые "Зоны высоких технологий" (технопарки).

Обзор источников [1, 3, 6] позволил выделить следующие основные *проблемы* функционирования СЭЗ в КНР:

1. Подавляющее большинство вкладов (около 80% иностранных инвестиций) в СЭЗ вложено лицами китайского происхождения, прежде всего из Гонконга. Инвестиции транснациональных корпораций, способных на создание крупномасштабных, технически современных предприятий пока направляются главным образом в другие районы Китая. С этим связан меньший, в сравнении со средним по Китаю, размер инвестиций в одно предприятие.
2. Невысокий уровень внедряемой зарубежной технологии, низкая квалификация китайской рабочей силы и недостаток специалистов.
3. Рост издержек на аренду земли и рабочей силы, что влияет на темпы привлечения иностранного капитала. (Создание и содержание СП в СЭЗ обходится в среднем в 5 раз дороже, чем во внутренних районах КНР.)
4. Бюрократические препоны при создании и функционировании СП.
5. Дефицит сырья и энергии.
6. Отсутствие единого закона по СЭЗ.
7. Злоупотребления со стороны инвесторов: китайские организации занижают стоимость госимущества, передаваемого вновь создаваемым СП, иностранные предприниматели до 90% средств вкладывают в виде оборудования (часто устаревшего или низкокачественного) по завышенным ценам; процветает сверх эксплуатация работников СП; более 60% предприятий уклоняются от уплаты налогов.

Отрасли экономики, которые являются стратегически важными для развития страны, развиваются с учетом своей особой специфики. В наш информационный век это касается, в первую очередь, **Интернет**. Иностранное инвестирование **Интернет-компаний Китая** будет строго лимитировано, если Министерство информационной промышленности сочтет, что эти инвестиции будут сопряжены с *нарушением действующего китайского законодательства*. Это может стать немалым потрясением для крупных компаний, уже инвестировавших значительный капитал в развитие китайских телекоммуникаций (среди них - [Intel](#), [IBM](#) and [Yahoo!](#)) [7].

Первоначально США и КНР подписали соглашение, по которому американские инвесторы получали возможность покупать до 49 процентов акций китайских телекоммуникационных предприятий, включая компании, работающие в области Интернет- технологий. Далее планировалось в течение двух лет увеличить эту долю до 50 процентов. Кроме того, аналогичные переговоры планировалось провести между КНР и ЕС.

При таком подходе Китай может в любой момент потребовать от иностранных телекоммуникационных компаний *вывести инвестиции с китайского рынка*, сумма которых в общей сложности составляет 1,4 млрд. долл. Очевидно, что такие действия нанесут большой ущерб репутации китайского сектора телекоммуникаций среди иностранных инвесторов.

Кроме того, не исключено, что Китай может ввести *систему лицензирования* во всех отраслях. Это значит, что правительство КНР в любой момент может отказать в лицензии предприятию, в которое собрались вкладывать средства иностранные инвесторы.

Нельзя обойти мимо такой канал привлечения иностранных инвестиций как фондовый рынок. Формирование *китайского фондового рынка* относится к 1990 г., когда были созданы Шанхайская (Shanghai Stock Exchange, SSE) и Шеньженская фондовые биржи (Shenzhen Stock Exchange, SZE), и началась организованная биржевая торговля ценными бумагами. В последующие годы были приняты *законы* о корпорациях

(1993 г.), страховании (1995 г.), коммерческих банках (1995 г.), ценных бумагах (1998 г.), доверительном управлении (2001 г.). В 2003 г. был утвержден закон об инвестиционных фондах, вступивший в силу 1 июня 2004 г. Принятие этих законов укрепило фундамент развития фондового рынка. В результате, совокупная рыночная капитализация китайского фондового рынка превысила \$500 млрд., что позволило ему выйти на второе место в Азии, после японского [8, 9].

После 2000г. начался процесс создания новых управляющих компаний и инвестиционных фондов и появления на рынке новых инвестиционных продуктов. Согласно Lipper, в 2003 г. в Китае было создано 11 управляющих компаний, из которых пять были образованы в форме совместных предприятий. Общее число управляющих компаний при этом достигло 45. Стоит отметить, что в соответствии с соглашением о вступлении Китая в ВТО, доля иностранных компаний в совместных предприятиях этого типа до конца 2010г. не должна превышать 49%.

По данным China Securities Regulatory Commission, CSRC, к концу 2003 г. листинг на китайских биржах имели 1287 китайских компаний, из которых 783 торговались на Шанхайской фондовой бирже и 504 – на фондовой бирже в Шеньжене. В целом за год первичное размещение акций на внутреннем рынке Китая осуществили 63 компании, а его общая капитализация достигла 4245,77 млрд. юаней (\$512,77 млрд.). Следует, однако, отметить, что около 70% акций китайских компаний *находится в руках государства* и в действительности *не обращается на биржах*, т.е. являются, по сути, мертвым грузом [10].

Отсюда следует, что, несмотря на предпринимаемые меры по либерализации фондового рынка, его роль в привлечении зарубежных инвестиций остается ограниченной. Притом что объем внутренних сбережений в Китае, по некоторым оценкам, превышает 40% ВВП, распределение средств осуществляется на централизованной основе через систему государственных банков и не является эффективным. По данным BNP Paribas, около 70% личных сбережений размещены на банковских депозитах, около 10% находятся в наличности и только около 20% вложены в ценные бумаги. На конец 2003 г. сумма средств на депозитах составила 20 трлн. юаней (\$2,4 трлн.), причем две трети этой суммы пришлось на депозиты физических лиц. Основная часть активов контролируется "большой четверкой" банков, находящихся в собственности государства: Industrial and Commercial Bank, Bank of China, Agricultural Bank, Construction Bank [11].

Существующее положение позволяет накачивать деньгами не слишком прибыльные государственные компании. Преобладание на китайском рынке индивидуальных инвесторов (по некоторым оценкам, их количество достигает 60 млн.), не имеющих большого опыта торгов и осуществляющих операции на основании слухов, обуславливает высокую волатильность этого рынка [8].

Выводы. Проведенное исследование позволило нам прийти к следующим выводам. Основными направлениями привлечения иностранных инвестиций в КНР являются СЭЗ, отдельные стратегически важные специализированные отрасли типа Internet – компаний, и фондовый рынок. Проблематика привлечения инвестиций в СЭЗ заключается, во первых, в неспособности китайского правительства перенаправить поток инвестиций иностранных ТНК из крупных городов (Пекин, Шанхай) в свои СЭЗ. Во вторых, китайские власти пока еще не научились эффективно бороться с экономическими злоупотреблениями со стороны иностранных инвесторов в СЭЗ в виде, например, сокрытия истинной прибыли от уплаты налогов и т.п.

Что касается специализированных отраслей (Internet), то часто меняющиеся китайским руководством правила игры в этих сегментах не позволяют иностранным инвесторам сформировать какие-либо долгосрочные планы развития на территории КНР. Намерения властей ввести обязательную систему лицензирования для таких отраслей могут существенно ослабить поток иностранных инвестиций в эти сектора экономики.

Фондовый рынок Китая, с одной стороны, показывает бурный рост капитализации, а с другой, приведенные данные свидетельствуют о больших скрытых резервах его развития. Во первых, это выведение в оборот на фондовых биржах хотя бы половины из огромного количества акций, бесполезно хранящегося в руках государства. Во вторых, неэффективная практика распределения средств через государственные банки Китая тормозит развитие китайского фондового рынка. В третьих, необходимы государственные программы по повышению образовательного уровня многочисленных мелких китайских инвесторов, действующих на основании слухов.

Источники и литература

1. Авдокушин Е. Теоретические основы экономической реформы в КНР. М., 1991.
2. Карлусов В. Частное предпринимательство в Китае. М., 1996.
3. Манежев С.А. "Иностранный капитал в экономике КНР" М. 1990.
4. Наумов И.Н. "Экономика КНР- транспорт, торговля, финансы" М.1979.
5. Наумов И. Глобализация и регионализация и экономика КНР. Проблемы Дальнего Востока. Журнал. М. 1999.
6. Новоселова Л.В. "Инвестиционная политика и экономическая реформа в КНР". М. 1996.
7. Пашенко Е.Г. "Экономическая реформа в КНР и гражданское право". –М, 2000.
8. Потапов М.А. "Внешнеэкономическая политика Китая: проблемы и противоречия". –М, 1998.
9. Чжан Чжаоюй. Экономическая политика открытости и внешнеэкономическая деятельность КНР. // Восток. –М. -1998. -№4.
10. Чжунго лиюн вайцзы цичу чжиши (Привлечение иностранного капитала в КНР. Основные знания)/Под ред. Ли Ааньцта. Пекин, 1995, с.287.
11. Чжунго тунци чжайяо за 1986-2000 гг. (Краткий статистический справочник Китая). Пекин, 1986-2000.