

## СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент / Бланк И.А. – М.: «Ника-Центр, Эльга, 2006. – 448 с.
2. Вовчак О.Д. Інвестування. Навч. Посібник / О.Д. Вовчак. – Львів: «Новий світ - 2000», 2008. – 544 с.
3. Воробйов Ю.Н. Інвестування: навч. пос. для вузів / Ю.Н. Воробйов, О.Н. Воробйова. – Сімферополь: Таврія, 2004. – 340 с.
4. Державний комітет статистики України. – Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua>
5. Жученко З.О. Інвестиційні ресурси підприємств: механізм регулювання / З.О. Жученко // Інвестиції: практика та досвід. – 2009. – №20. – С. 16-19.
6. Про інвестиційну діяльність: Закон України від 18.09.1991 N 1560-XII а станом на 19.08.2012 р. [Електронний ресурс] // Відомості Верховної Ради України. – 1992. – № 47. – ст. 646. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=1560-12>
7. Колотуха С.М. Кредитування сільськогосподарських підприємств як джерело інвестиційної діяльності / С.М. Колотуха // Економіка АПК. – 2009. – №1. – С. 89-96.
8. Лір В.Е., Пешкова М.В. Інвестиційні ресурси розвитку паливно-енергетичного комплексу України: проблеми формування та регулювання / В.Е. Лір, М.В. Пешкова // Економіка та держава. – 2008. – №8. – С. 12-16.
9. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: навч. посіб. / Т.В. Майорова. – К.: ЦУЛ, 2004. – 376 с.
10. Мочерний С.В., Ларіна Я.С., Устенко О.А., Юрій С.І. Економічний енциклопедичний словник: у 2 т. Т.1 / С.В. Мочерний. – Львів: Світ, 2005. – 616 с.
11. Підгородецька С.М. До питання залучення інвестицій в економіку України / С.М. Підгородецька, Г.Г. Зелик // Університетські наукові записки. – 2007. – №1. – С. 284-288.
12. Череп А.В. Инвестознaвство: навч. пос. для студ. ВНЗ / А.В. Череп. - К.: Кондор, 2006. – 396 с.

УДК 330.322.012

## РОЛЬ ЭКОНОМИКИ ИНДИИ В РАЗВИТИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА СТРАН БРИКС

*Д.В. Полювян, М.А. Черноусова*

*Резюме.* Проанализированы факторы инвестиционной привлекательности Индии. Выявлены ключевые проблемы инвестирования в экономику Индии. Оценены перспективы индийской экономики в сопоставлении с другими экономиками БРИКС.

*Ключевые слова:* Индия, БРИКС, инвестиционная привлекательность, риски.

**Постановка проблемы.** В апреле 2012г агентство Standard&Poor's понизило прогноз индийской экономики со «стабильного» на «негативный», присвоив оценку «ВВВ-». Основными причинами послужили падение темпов экономического роста до показателей 2003г. (5,3% в марте 2012г.) и политическое давление оппозиции на правящую коалицию.

Несмотря на замедление роста экономики (начавшееся в 2011-2012гг. во всех странах БРИКС), рынок Индии остается одним из наиболее емких и перспективных среди развивающихся стран. Противоречие между экономическим потенциалом Индии и рисками инвестирования в данную экономику обуславливает актуальность исследования.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Проблемам динамичного развития инвестиционных процессов в странах БРИКС посвящены работы многих ученых, среди которых: Ю. Макогон, И. Анисимов, А. Гурков, Т. Илларионов, Н. Костенко, Н. Рубини, Б. Хейфиц, К. Метфессель, А. Агтмель и других.

**Цель** - анализ факторов инвестиционной привлекательности Индии.

**Изложение основного материала.** По результатам трех кварталов 2012г. темп роста экономик стран БРИКС имеет динамику спада по сравнению с 2011г. В 2011г. совокупный ВВП (в текущих ценах) стран БРИКС составил 15,3 трлн. долл. США. На

Индию приходится 10,5% ВВП экономик БРИКС (1,6 трлн. долл. США) и 41,2% населения БРИКС (1,2 млрд. чел.) [1].

По показателю ВВП по ППС Индия является второй в группе БРИКС (4447,8 млрд. долл. США), равно как по отношению притока инвестиций к ВВП (39,2%) (таблица 1). С другой стороны, для индийской экономики характерно наличие многих проблем, о чем свидетельствуют минимальные показатели среди экономик БРИКС ВВП по ППС, высокая инфляция на потребительские товары (7,7%) и критическое отношение государственного долга к ВВП (47,3%).

Таблица 1

Показатели экономического развития стран БРИКС, 2011г [2, 3]

	ВВП по ППС, млрд. долл. США	ВВП по ППС на душу населения, долл. США	Инвестиции, % ВВП	Инфляция на конец периода, потребительские товары, %	Государственный долг, % от ВВП	Международные резервы, млрд. долл. США
Бразилия	2293,8	11845,8	19,7	6,0	52,2	340,1
Россия	2355,8	16 687,3	23,9	8,5	9,3	544,2
Индия	4447,8	3 703,4	39,2	7,7	47,3	301,2
Китай	11174,3	8 394,1	48,6	4,2	-	3353,4
ЮАР	548,3	10977,1	22,0	5,9	-	42,8

Для Индии характерно архаичное, но без существенных перекосов в сторону базовых отраслей, соотношение различных секторов экономики. Так, доля базовых отраслей составляет 21,6% (табл. 2), обрабатывающей промышленности – 23,7%, сектора услуг – 54,7%. Доля первичного сектора является наиболее высокой среди всех анализируемых экономик, что естественно, учитывая «консервативность» индийской экономики и ее ориентированность на аграрную сферу и добывающую промышленность. Тем не менее, доля сектора услуг составляет 54% - показатель экономики, находящейся в процессе деиндустриализации. В целом, инфраструктуру и сферу услуг в Индии можно охарактеризовать как стремительно развивающиеся. В частности, области компьютерного программного обеспечения и экспорт бизнес-услуг Индии представляются экспертам весьма перспективными.

Таблица 2

Показатели производственного развития стран БРИКС в 2011г [3]

	Доля первичного сектора в ВВП, %	Доля вторичного сектора в ВВП, %	Доля сектора услуг в ВВП, %	Площадь обрабатываемых земель, млн. га	Производство					
					зерновых, млн. т	фруктов и овощей, млн. т	нефти, млн. т	электроэнергии, млрд. кВт	железной руды, млн. т	стали, млн. т
Бразилия	5,5	27,5	67	65	73	42,4	104	475	341	43
Россия	4,3	36,2	58,5	121	93,3	17,6	509,4	1051,6	104	68,4
Индия	21,6	23,7	54,7	156	223	71,5	34	906	30	66
Китай	10,1	46,8	43,1	122	519	865	204,0	4700	1327	684
ЮАР	12,1	20,8	67	н/д	159	4,0	26	260	н/д	н/д
Доля Индии в совокупном показателе БРИКС	-	-	-	33,6	20,9	7,1	3,9	12,3	1,7	7,7

Показатели производства зерновых (20,9% от общего показателя экономик БРИКС), производства овощей и фруктов (7,1%), площади обрабатываемых земель (33,6%) подтверждают высокую степень развития сельскохозяйственного комплекса. В отношении первых двух показателей Индия уступает только Китаю, а по площади обрабатываемых земель лидирует среди экономик БРИКС. Промышленные показатели

Индии различны по значимости на фоне других стран группы (производство нефти – 3,9%, электроэнергии – 12,3%, железной руды – 1,7%, стали – 7,7%).

Таблица 3

Внешнеэкономические показатели развития стран БРИКС в 2011г [4]

	Экспорт товаров		Экспорт услуг		Импорт товаров		Импорт услуг	
	Доля в мировом экспорте, %	Место в мире	Доля в мировом экспорте, %	Место в мире	Доля в мировом импорте, %	Место в мире	Доля в мировом импорте, %	Место в мире
Бразилия	1,40	22	0,88	31	1,28	21	1,85	17
Россия	2,86	9	1,28	22	1,76	17	2,22	15
Индия	1,67	19	3,28	8	2,51	12	3,13	7
Китай	10,40	1	4,38	4	9,46	2	5,98	4
ЮАР	0,53	41	0,35	44	0,49	32	0,56	40

В 2011г экономика Индии занимала 19 место среди крупнейших мировых экспортеров товаров и 12 – среди импортеров, 8 место по экспорту и 7 – по импорту услуг в мире (табл. 3).

Благодаря емкому внутреннему рынку, Индия играет важную роль в мировом импорте. Доля Индии в мировом импорте товаров в 2011г. составила 2,51% (табл. 3), услуг – 3,13%. Индия - пятый импортер нефти и крупнейший импортер золота в мире. На импортозависимость Индии указывает стабильный дефицит сальдо торгового баланса (не характерный для других экономик БРИКС, кроме ЮАР, где он незначителен).

Если экономика Китая, лидирующая в группе БРИКС по внешнеторговым показателям, уже достигла пика развития, то экономика Индии ориентирована на структурный рост. Эта особенность способствует привлечению долгосрочного капитала.

В рейтинге глобальной конкурентоспособности 2012-2013 (табл. 4) Индия занимает 59 место из 144 стран (4,32 балла из 7).

Таблица 4

Показатели конкурентоспособности стран БРИКС в GCI 2012-2013, рейтинг среди 144 стран [1]

	Качество институтов	Инфра-структура	Макро-экономическая стабильность	Эффективность рынка товаров и услуг	Эффективность рынка труда	Уровень развития финансового рынка	Уровень технологического развития	Размер внутреннего рынка	Адаптивность компаний	Инновационный потенциал
Бразилия	79	70	62	104	69	46	48	9	33	49
Россия	133	47	22	134	84	130	57	7	119	85
Индия	70	84	99	75	82	21	96	3	40	41
Китай	50	48	11	59	41	54	88	2	45	33
ЮАР	43	63	69	32	113	3	62	25	38	42

Конкурентоспособность других стран БРИКС оценена экспертами выше: Китай – 29 место, Бразилия – 48, ЮАР – 52. Исключение составляет лишь Россия (67 место).

Макроэкономическая стабильность Индии характеризуется хроническим дефицитом платежного баланса (во 2 квартале 2012г. – 16,4 млрд. долл. США), а соотношение валового внешнего долга и ВВП - наиболее высокое среди всех стран БРИКС (68%).

Среди сильных сторон индийской экономики можно выделить: развитый финансовый рынок (21 место), адаптивность компаний (40 место), инновационный потенциал (41 место), а также емкий внутренний рынок, третий в рейтинге GCI. По

покупательной способности потребителей страны БРИКС не уступают развитым странам. Уровень частного потребления в Индии - около 60% (в Китае – 48%).

Показатели социальной и экологической устойчивости Индии (GCI) – наихудшие среди стран БРИКС.

С точки зрения долгосрочной перспективы, самый большой фактор риска для инвесторов может представлять собой политическая нестабильность. Индия, провозглашающая себя крупнейшей демократией в мире, страдает от интересов политической элиты, которая демонстрирует неспособность в решении проблем коррупции и бедности. На фоне хронического и значительного дефицита бюджета это обостряет социальную ситуацию.

В целом, в соответствии с GCI, Индия находится на первой из трех ступеней развития экономики – экономика, в основе которой лежат факторы производства (а не производительность труда или инновации).

В 2011-2012гг. приток инвестиций в Индию был ниже ожидаемого [5]. Можно предположить, что негативная оценка многими специалистами современных показателей индийской экономики является результатом завышенных ожиданий в прошлом.



Рис. 1. Темпы роста ВВП в странах группы БРИКС в 2007-2011гг. [6]

В 2010г. рост номинального ВВП в Индии (рис. 1) составил 9,6%. Однако в 2011г данный показатель демонстрировал динамику спада до 6,9%. Рост реального ВВП составил 6,5% (2011г.) взамен прогнозируемых 8%, чему способствовали разочаровывающие результаты морской добычи газа и прогрессирующая инфляция. Следует отметить, что тенденции к замедлению экономического роста характерны для всех стран БРИКС (только в случае ЮАР темп роста вырос с 2,9% в 2010г. до 3,1% в 2011г.).

Приток ПИИ в Индию стабильно снижался, начиная с кризисного 2008г. В 2011г. данный показатель начал восстанавливаться и достиг 31,6 млрд. долл. США (рис. 2).

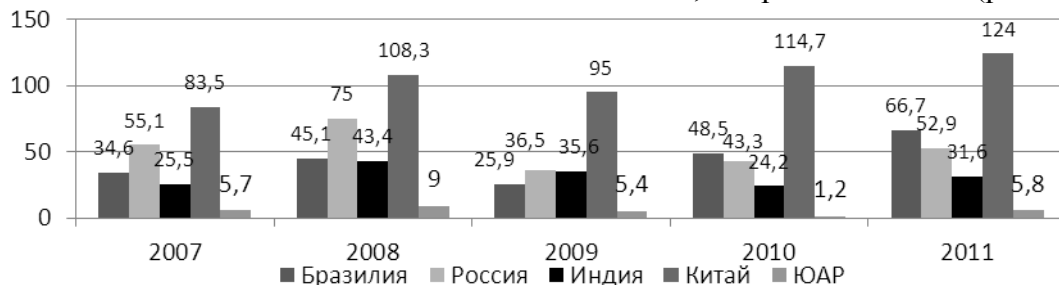


Рис. 2. Динамика притока ПИИ в страны БРИКС, млрд. долл. США [6]

Условия для ведения бизнеса в странах БРИКС являются неудовлетворительными (табл. 4). В рейтинге Doing Business 2013, охватившем 185 стран, наилучший показатель - у присоединившейся к группировке в 2010г. ЮАР[7]. Она занимает 39 место и в целом демонстрирует наилучшие показатели среди стран БРИКС, в том числе занимает 1 место доступности кредитования.

Экономика Китая занимает 91 место, России -112, на 130 месте – Бразилия, на последнем (среди стран БРИКС) 132 - Индия.

Таблица 4  
Показатели инвестиционной привлекательности экономик БРИКС (Doing Business 2013), рейтинг из 185 стран мира [7]

	Общий рейтинг	Кредитование	Защита инвесторов	Налогообложение	Обеспечение исполнения контрактов
Бразилия	130	104	82	156	116
Россия	112	104	117	64	162
Индия	132	23	49	152	184
Китай	91	70	100	122	19
ЮАР	39	1	10	32	82

На основании данных, приведенных в табл. 4, можно сделать вывод, что доступности кредитования и относительно высокому уровню защиты инвесторов противостоят такие негативные факторы, как высокое налогообложение (152 место из 185 стран) и обеспечение исполнения контрактов (184 место из 185).

Особенностью ведения бизнеса в Индии является постоянное неисполнение контрактов и перезаключение их с другими партнерами без уведомления предыдущих. К прочим традиционным проблемам ведения бизнеса в Индии, согласно Doing Business 2013, относятся устаревшие бюрократические и инфраструктурные системы, враждебное отношение к любым типам приватизации, коррупция, высокий уровень инфляции, ограничения, накладываемые трудовым законодательством, налоговое регулирование [7].

В последние годы экономики БРИКС продолжали привлекать инвестиционные потоки не только прямых, но и венчурных инвестиционных фондов, значительная активность которых наблюдалась и в Индии.

По показателям глобального индекса привлекательности стран для прямых и венчурных инвестиций 2012 (VPCE) Индия оказалась на 32 месте (из 116 стран) с результатом 66% (показатели США приняты за 100%). Сводные показатели, лежащие в основе индекса, отражены табл. 5.

Таблица 5  
Факторы инвестиционной привлекательности Индии в рейтинге VPCE [8]

Критерий	Место в VPCE 2008	Место в VPCE 2012	Показатель в VPCE 2012, % (показатели США = 100%)
Общий рейтинг VPCE	30	32	66,3
Экономическая активность	2	2	111,4
Глубина рынка капитала	13	12	79,3
Налогообложение	100	97	54,0
Защита инвесторов и корпоративное управление	44	51	61,7
Социальная среда	47	52	58,0
Культура ведения бизнеса	49	59	44,5

Данные табл. 5 свидетельствуют о снижении инвестиционной привлекательности Индии в 2012г. (32 место) по сравнению с 2008г. (30 место). Среди ключевых факторов, привлекающих инвесторов, следует выделить экономическую активность (2 место) и глубину рынка капитала (12 место).

Согласно рейтингу VPCE, Индия – это 9ая (по ВВП) экономика в мире, бая – по реальному среднесрочному росту ВВП, 3я – по размеру фондового рынка, 4ая – по активности рынка IPO, 11ая – по масштабам рынка слияний и поглощений [8]. В целом

эти факторы говорят о высокой значимости экономики Индии в мировых инвестиционных процессах.

Индия – один из главных игроков на мировом рынке инвестиций и крупнейший инвестор среди развивающихся стран и стран с трансформационной экономикой. В 2011г. отток ПИИ из Индии вырос на 12% и достиг 15 млрд. долл. США [5].

В соответствии с опросом IPA (Investment Promotion Agency), охватившим ТНК в различных странах [5], Индия занимает 7 место среди крупнейших потенциальных инвесторов на 2012-2014гг. По мнению руководителей ТНК, Индия также входит в десять наиболее привлекательных стран-реципиентов на 2012-2014гг. (3 место, более 20% опрошенных).

Укреплению положительного международного имиджа Индии способствовал также ряд шагов индийского правительства, благоприятствующих облегчению доступа иностранных инвесторов к национальному рынку. Так, в сентябре 2012г. правительство Индии одобрило предложение, в рамках которого зарубежные компании смогут владеть до 49% активов местных страховых компаний, впервые разрешило ПИИ в индийские пенсионные фонды, а также позволило зарубежным ритейлерам владеть до 51% активов магазинов розничной торговли.

На основании вышеизложенного можно составить таблицу SWOT-анализа экономики Индии (табл. 6), с точки зрения инвестиционной привлекательности.

Таблица 6

SWOT-анализ инвестиционной привлекательности экономики Индии

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Емкий внутренний рынок; Индия - один из крупнейших импортеров мира; наличие незанятых ниш</li> <li>▪ Развитый рынок капитала; совершенствование банковской отрасли рынка ценных бумаг</li> <li>▪ Расширение сферы услуг и ИКТ, высокий научный потенциал</li> <li>▪ Развитый АПК</li> <li>▪ Молодое и трудоспособное население (почти половина населения моложе 25%)</li> <li>▪ Рост среднего класса</li> <li>▪ Высокий уровень экономической активности</li> <li>▪ Ориентация на долгосрочное развитие и структурный рост</li> <li>▪ Либерализация доступа на индийский рынок в 2011-2012гг</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Высокая инфляция</li> <li>▪ Растущий государственный долг</li> <li>▪ Недостаточно развитая инфраструктура</li> <li>▪ Импортозависимость</li> <li>▪ Зависимость от сырьевого экспорта</li> <li>▪ Чрезмерная зависимость от АПК</li> <li>▪ Низкий уровень жизни; ИРЧП – 134 место из 187 стран (2011)</li> <li>▪ Социальная напряженность; высокая социально-экономическая дифференциация</li> <li>▪ Нарастание авторитарных тенденций</li> <li>▪ Бюрократия, коррупция в высших эшелонах власти, чрезмерный административный контроль государства</li> </ul>
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Инвестирование в рынок ИТ, в т.ч. ИТ-аутсорсинг</li> <li>▪ Сфера услуг, в особенности бизнес-услуг</li> <li>▪ Ненасыщенный рынок потребительских товаров</li> <li>▪ АПК, добывающая отрасль</li> <li>▪ Венчурный бизнес</li> <li>▪ Фондовый рынок</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Политические риски</li> <li>-возможность внутривнутриполитического кризиса</li> <li>-внешнеполитические конфликты (Пакистан, Китай)</li> <li>▪ Социальная напряженность</li> <li>▪ Зависимость от мировых цен на сырье</li> <li>▪ Углубление спада экономических показателей</li> <li>▪ Нестабильность индийской рупии</li> </ul>

**Выводы.** Незначительный спад экономики, переживаемый Индией на данном этапе, не свидетельствует о потере позиций на мировом рынке и является закономерным на фоне других экономик БРИКС. Проблемы доступа на рынок и ведения бизнеса в Индии компенсируются положительными факторами, в отношении многих из которых Индия занимает лидирующие позиции на мировом рынке.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. The Global Competitiveness Report 2012-2013. - [электронный ресурс]/World Economic Forum. – 11.11.2012. - режим доступа: <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2012-2013/>
2. А. ван Агтмель. И снова страны БРИКС.- [электронный ресурс]/ ino.СМИ.ru – 15.10.2012. - режим доступа: <http://inosmi.ru/world/20120828/197388601.html>
3. BRICS: Joint Statistical Publication 2012 электронный ресурс/ Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» – 11.11.2012. - режим доступа: <http://www.hse.ru/org/hse/iori/bric>
4. UNCTAD Statistics. - [электронный ресурс]/ UNCTAD – 11.11.2012. - режим доступа: <http://unctad.org/en/Pages/Statistics.aspx/>
5. World Investment Report 2012: Towards a New Generation of Investment Policies. - [электронный ресурс]/ UNCTAD – 11.11.2012. - режим доступа: [www.unctad-docs.org/UNCTAD-WIR2012-Full-en.pdf](http://www.unctad-docs.org/UNCTAD-WIR2012-Full-en.pdf)
6. World Bank Data. - [электронный ресурс]/The World Bank. – 11.11.2012. - режим доступа: <http://data.worldbank.org/indicator>
7. Doing business 2013. - [электронный ресурс]/ Doing business– 5.11.2012. - режим доступа: <http://www.doingbusiness.org/>
8. The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index 2012. - [электронный ресурс]/Ernst&Young. – 11.11.2012. - режим доступа: <http://blog.iese.edu/vcpeindex/>

УДК 330.15

## ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ЭКОЛОГИЧЕСКОГО БИЗНЕСА В ГЕРМАНИИ

*А.Н. Попович, О.А. Чижикова*

*Резюме.* В статье обоснованы особенности формирования экологического бизнеса в Германии. Представлены основные индикаторы устойчивого развития Германии, динамика инвестиций в экологию. Определены наиболее привлекательные отрасли для экологического инвестирования. Представлена многовекторность экологического бизнеса в Германии, которая подкрепляется инвестициями в разные сферы экономики. Обосновано значение экологической маркировки и преимущества льготного налогообложения для производителей.

*Ключевые слова:* Экологический бизнес, устойчивое развитие, налоги, экомаркировка, инвестиции в экологию.

**Постановка проблемы.** Экологический бизнес является альтернативой сложившегося экономического механизма природопользования, который в должной степени не способен заинтересовать субъектов хозяйственной деятельности в решении экологических проблем современности. Развитие экологического бизнеса актуально во всем мире, так как решение экологических проблем требует инструментария, способного быстро реагировать на изменяющуюся экологическую ситуацию [2, С. 146]. Данный вид предпринимательства можно охарактеризовать как потенциал человеческой активности, основывающейся на стремлении обеспечить себе нормальные условия жизни, приумножающей собственность предпринимателя и тем самым национальное богатство.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Изучением данной темы занимаются как отечественные, так и зарубежные ученые, а именно: Беликов М., Гужина Г., Дроздова А., Мироненко Н., Ханс Л., Дрейер Л., Яндыганов Я. И другие.

**Выделение нерешённой проблемы.** Экологический бизнес в Украине слабо развит, поэтому на примере Германии как страны с высокоразвитым многовекторным экологическим бизнесом, можно рассмотреть его основные особенности.

**Изложение основного материала.** Экологический бизнес — сфера экономики, включающая: 1) предприятия, обеспечивающие предотвращение загрязнения (производство специального оборудования, экологически чистых автомобилей, приборов для мониторинга, службы экологической экспертизы); 2) предприятия с