

Татузов Виктор Юрьевич — доктор экономики (PhD) Сорбонны, старший научный сотрудник Национального исследовательского института мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова Российской академии наук (ИМЭМО РАН).
vytatut@mail.ru

Viktor Yu. Tatuzov — Primakov National Research Institute of World Economy and International Relations Russian Academy of Sciences (IMEMO RAN).

Некоторые теоретические подходы и прогнозы в сфере прямых иностранных инвестиций



Научная статья

УДК 339.9

DOI: 10.33917/es-5.203.2025.28-33

Для цитирования: Татузов В.Ю. Некоторые теоретические подходы и прогнозы в сфере прямых иностранных инвестиций // Экономические стратегии. 2025. №5(203). С. 28–33. DOI: <https://doi.org/10.33917/es-5.203.2025.28-33>

В 2024 г. Нобелевская премия была присуждена американским экономистам Дарону Аджемоглу, Саймону Джонсону и Джеймсу Робинсону (новая институциональная экономика). Статья содержит критический анализ теоретических подходов и антироссийских заявлений новых нобелевских лауреатов. Вопреки их оптимистичным ожиданиям, социально-экономическое развитие ряда стран Африки после «арабской весны» характеризуется острыми проблемами, и экономические показатели ведущих стран «демократической» Европы остаются сравнительно слабыми на протяжении длительного периода времени. Также в статье рассматриваются текущие тенденции и прогнозы в сфере прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Высокий уровень неопределенности в мировой экономике и новые таможенные тарифы, введенные США в 2025 г., генерируют множество новых рисков для глобальных цепочек создания стоимости и прямых иностранных инвестиций. В этих условиях автор предлагает вспомнить некоторые идеи о роли экономической, промышленной, миграционной политики, а также политики в сфере прямых иностранных инвестиций и экономической интеграции лауреатов Нобелевской премии прошлых лет Пола Кругмана, С.А. Кузнецца, В.В. Леонтьева, Яна Тинбергена. В статье даны некоторые рекомендации по проведению экономической политики в России.

Ключевые слова

Прямые иностранные инвестиции, ПИИ, новая институциональная экономика, НИЭ, институты, Нобелевская премия по экономике

В 2024 г. лауреатами Нобелевской премии по экономике стали Дарон Аджемоглу, Саймон Джонсон и Джеймс Робинсон. «Изменение политического режима — вот где ключ к выходу из бедности», — подчеркивают новые нобелевские лауреаты [1, с. 16]. По их мнению, это поможет устранить разрыв в доходах между богатыми и бедными странами (20% богатейших государств сегодня примерно в 30 раз богаче, чем 20% самых бедных) (рис. 1).

В 2022–2025 гг., опираясь на свои подходы, новые нобелевские лауреаты неоднократно делали антироссийские заявления, например, о деградации России и о необходимости победы Украи-

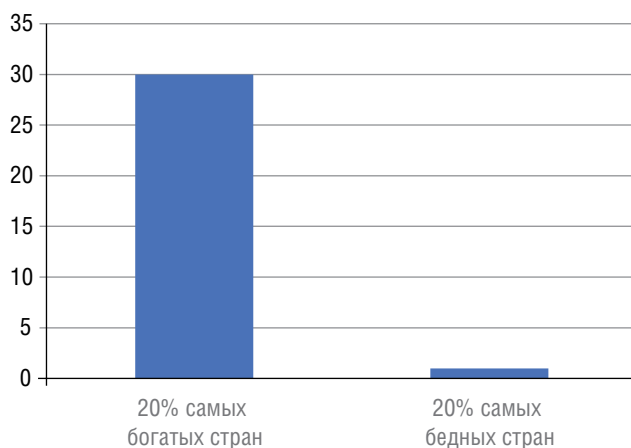


Рисунок 1. Разрыв между богатыми и бедными странами по показателю ВВП на душу населения, 2024 г.

Источник: [2]

➤ В 2024 г. лауреатами Нобелевской премии по экономике стали Дарон Аджемоглу, Саймон Джонсон и Джеймс Робинсон. «Изменение политического режима — вот где ключ к выходу из бедности», — подчеркивают новые нобелевские лауреаты.

ны над Россией в интересах демократии. В связи с этим взгляд из России на их подходы должен быть особенно критическим.

Ключ к решению экономических проблем — это смена политического режима?

Как представляется, геополитический контекст наряду с научными достижениями мог сыграть свою роль при выборе лауреатов. Напомним, что в 2024 г. Швеция вступила в НАТО, и в I квартале 2025 г. направила рекордную помощь Украине (в основном, военную) [3]. Подчеркнем, что Дарон Аджемоглу, Саймон Джонсон и Джеймс Робинсон выделяют два типа экономических и политических институтов — экстрактивные и инклюзивные. Эти понятия близки, соответственно, к понятиям недемократических и демократических институтов, хотя и не полностью им тождественны. Согласно новым нобелевским лауреатам, только инклюзивные (демократические) институты га-

Research article

For citation: Tatuzov V.Yu. Nekotorye teoreticheskie podkhody i prognozy v sfere pryamykh inostrannykh investitsiy [Some Theoretical Approaches and Forecasts in the Sphere of Foreign Direct Investment]. *Ekonomicheskie strategii*, 2025, no 5(203), pp. 28–33. DOI: <https://doi.org/10.33917/es-5.203.2025.28-33>

Some Theoretical Approaches and Forecasts in the Sphere of Foreign Direct Investment

In 2024, the Nobel Prize was awarded to American economists Daron Acemoglu, Simon Johnson, and James Robinson (new institutional economics). The article contains a critical analysis of theoretical approaches and anti-Russian statements of the new Nobel laureates. Contrary to their optimistic expectations, the socio-economic development of a number of African countries after the "Arab Spring" is characterized by acute problems and economic indicators of the leading countries of "democratic" Europe remain relatively weak for a long period of time. The article also examines current trends and forecasts in foreign direct investments (FDI). High levels of uncertainty in the global economy and new tariffs imposed by the United States in 2025 are creating a lot of new risks for global value chains and foreign direct investments. In these circumstances, the author suggests recalling some of the ideas of past Nobel laureates Paul Krugman, Simon Kuznets, V.V. Leontief and Jan Tinbergen on the role of economic, industrial and migration policies, as well as policy in the sphere of foreign direct investments and economic integration. The article also offers some recommendations for economic policy in Russia.

Keywords

Foreign direct investment, FDI, new institutional economics, NIE, institutions, Nobel Prize in Economics

рантируют устойчивый экономический рост. Отмечая ряд недостатков западной помощи другим странам, нобелевские лауреаты 2024 г. в целом оценивают ее эффекты позитивно при условии, что широкие слои общества принимающих стран мобилизуются, чтобы добиться политических перемен ради разворота общества в направлении большей инклюзивности (демократичности). Укажем, что в 2014–2024 гг. экономический рост в КНР, как правило, достигал 5–8% в год (без смены политического режима с целью демократизации институтов), что противоречит подходам новых нобелевских лауреатов.

Как представляется, излишняя упрощенность основных схем нобелевских лауреатов 2024 г. связана с их методологическими попытками, предпринятыми 10–15 лет назад, отойти от комплексного подхода и вернуться к простой причинности, они пытаются найти один универсальный ключ для решения экономических проблем. Подчеркнем, однако, преимущества комплексных подходов в связи с высоким уровнем неопределенности в экономике (например, в сфере борьбы с инфляцией) [4].

Прогнозы роста мировой экономики и ПИИ в 2025 г.

Вопреки оптимистическим ожиданиям ряда экспертов [5], в 2025 г. мировой экономике пришлось столкнуться с фактами сильной неопределенности, замедления темпов роста и ее движущих локомотивов, пиковой волатильности на валютных и финансовых рынках, торможения международной торговли. В начале текущего года еще можно было ожидать, что по итогам 2025 г. в мире рост ВВП останется в целом примерно на уровне 2024 г., и демонстрировать лишь умеренный скептицизм. Это позволяло надеяться на заметный рост межстрановых потоков ПИИ в 2025 г. (табл. 1). К тому же в последние годы миграции ПИИ в целом демонстрировали понижающийся тренд, оставаясь существенно ниже уровней десятилетней давности (рис. 2). Это, как ожидалось, создавало некоторый потенциал для будущего роста.

Однако по факту сильное негативное влияние на международную торговлю и ряд других сфер могут, в частности, оказать тарифные меры США, принятые в феврале — апреле 2025 г. Это способно отрицательно повлиять на развитие гло-

➤ «Изменение политического режима — вот где ключ к выходу из бедности», — подчеркивают нобелевские лауреаты 2024 г.

Таблица 1. Некоторые основные показатели мировой экономики, используемые при прогнозировании ПИИ, %

| Показатель | 2024 г. (оценка) | 2025 г. (прогноз) | Эффект на ПИИ в 2025 г. (прогноз) |
|---|---------------------|----------------------|--|
| Рост ВВП | 3,2 | 3,2 | = |
| Рост валового накопления | 3,0 | 3,7 | + |
| Рост международной торговли | 3,1 | 3,4 | + |
| Инфляция (ИПЦ) | 5,8 | 4,3 | + |
| Индекс волатильности на валютных рынках | 7,5 | 8,7 | – |
| Индекс волатильности на финансовых рынках | 13,8 | 18,7 | – |
| Индекс деловой активности | 48,8 | 48,3 | – |
| Глобальный индекс неопределенности экономической политики | 229,7 | 339,4 | – |
| Потоки ПИИ в мире (результативный показатель) | 1,4 трлн долл. | Свыше 1,4 трлн долл. | |

Источник: [5]

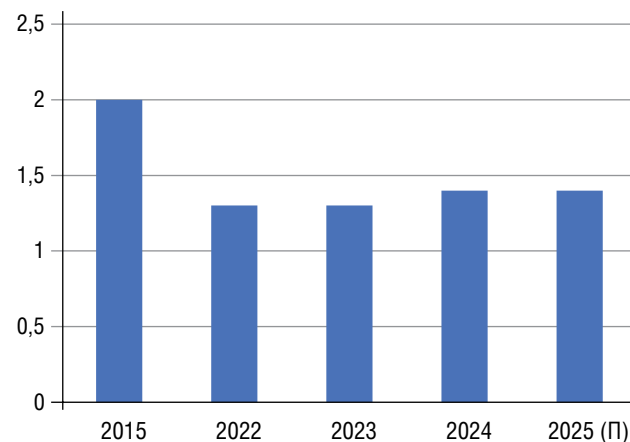


Рисунок 2. Потоки ПИИ в мире в 2015 г., 2022–2024 гг. (факт) и 2025 г. (прогноз), трлн долл.

Источник: [5, 6]

бальных цепочек создания стоимости и, соответственно, на динамику ПИИ, связанных с этими цепочками. Показатели неопределенности в экономике и волатильность на финансовых и валютных рынках в январе — апреле 2025 г. также позволяют заключить, что ряд ключевых показателей, применявшихся ранее при прогнозировании ПИИ авторитетными международными экспертами, окажутся по итогам 2025 г. в целом хуже, чем прогнозировалось в январе текущего года, что может затормозить потоки ПИИ по итогам 2025 г. В апреле 2025 г. темпы прироста ВВП в мире в 2024–2025 гг. уже не оценивались международными экспертами столь высоко, как раньше (свыше 3%) (рис. 3),

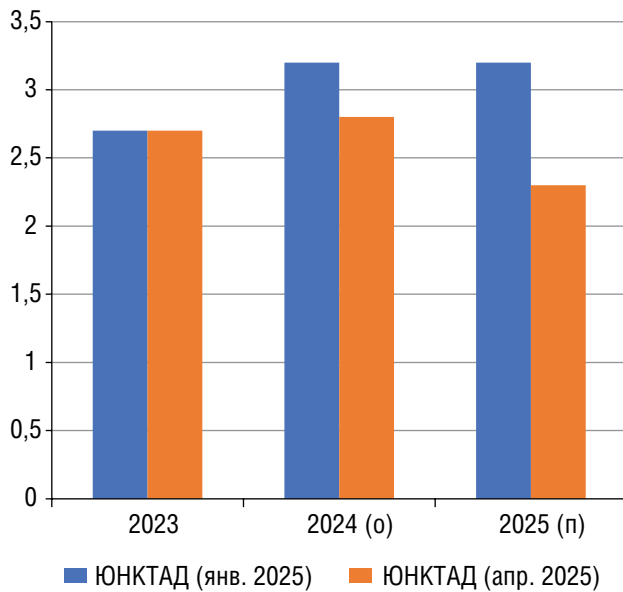


Рисунок 3. Реальный прирост мирового ВВП по данным, оценкам и прогнозу ЮНКТАД, январь и апрель 2025 г., %

Источник: составлено и построено автором по [5, 7]

и появились прогнозы о предстоящей в 2025 г. рецессии в мировой экономике [6, с. 1, 2].

В то же время, несмотря на критику экономической политики Дональда Трампа международными организациями и их прогнозы о существенном замедлении экономики США в 2025 г. [6, с. 3], нельзя исключать возможный дальнейший приток ПИИ в США. Напомним, что из-за высо-

ких темпов прироста экономики этой страны в 2024 г. приток ПИИ в США уже вырос на 10%, в Северной Америке рост ПИИ даже превысил 10%. Однако в целом, с учетом отмечаемого ухудшения прогнозов, в 2025 г. стабилизация примерно на невысоком уровне 2023–2024 гг. оказалась бы неплохим результатом для потоков ПИИ в мире.

Альтернативы подходу нобелевских лауреатов 2024 г.

С практической точки зрения сегодня альтернативные подходы являются более актуальными и соответствующими реалиям, чем идеи нобелевских лауреатов 2024 г. Хотя интересные суждения этим далеко не исчерпываются, вспомним лишь некоторые работы известных экономистов, в том числе нобелевских лауреатов предыдущих лет. В.В. Леонтьев указывал, что богатые страны относительно более богаты таким фактором производства, как капитал (позднее показывал, что они богаты квалифицированными кадрами) [8]. С.А. Кузнец в некоторых работах делал акцент на успешной иммиграционной политике, подчеркивая, что передовая во многих отношениях страна США — это страна иммигрантов. Привлекать иностранные «умы» и «руки» целесообразнее в более благополучные периоды. В связи с этим С.А. Кузнец привел США как пример того, что продуманная иммиграционная политика помогла богатым странам стать богатыми [9, 10]. Пол Кругман, Ян Тинберген и другие в ряде работ отмечали благотворное влияние на благосостояние страны

➤ Вопреки оптимистическим ожиданиям ряда экспертов, мировой экономике в 2025 г. пришлось столкнуться с фактами сильной неопределенности, замедления ее движущих локомотивов, пиковой волатильности на валютных и финансовых рынках, торможения международной торговли.



оптимальной открытости экономики, нахождения наиболее эффективных форм участия в экономической интеграции и международном инвестировании [11, 12]. Отечественные и зарубежные критики западного капитализма неоднократно подчеркивали, что страны Запада стали богатыми во многом из-за эксплуатации и (или) подавления менее развитых стран более развитыми, в том числе из-за неэквивалентного обмена [13]. По их мнению, необходимо активное использование силы государства, в том числе на межнациональном и наднациональном уровне, в борьбе с доминированием развитых стран.

Лауреаты Нобелевской премии 2024 г. когда-то оптимистично встретили «арабскую весну», выражая надежды, в частности, на успешное развитие Туниса и Египта после революций. Запад тогда не только стремился направить ход ее событий в своих интересах, но и в очередной раз обманул ожидания африканцев [14, 15]. Например, новые (демократические) правители Туниса, следуя западным либеральным советам, сократили госрасходы на дворников. Символично, что Тунис после революции надолго оказался погребенным под грудой мусора [16]. Ни Тунис, ни Египет после революции не вышли на темпы экономического роста, ранее (до «арабской весны») иногда достигавшие 7%. К тому же не только создаваемые (как в Тунисе и Египте), но даже развитые инклюзивные (демократические) институты не гарантируют устойчивого экономического роста. Экономисты, в частности, отмечают длительную стагнацию в Западной Европе, начавшуюся более 15 лет назад [17, 18].

Заключение

На межнациональном и наднациональном уровне необходимо более полно использовать регулирующие силы с целью погасить геополитические конфликты (в соответствии с предложениями РФ), снизить неопределенность и поддержать межстрановые потоки ПИИ. С учетом сегодняшних реалий подходы к комплексному решению



➤ Сегодня альтернативные подходы с практической точки зрения являются более актуальными и соответствующими реалиям, чем идеи нобелевских лауреатов 2024 г.

экономических вопросов с практической точки зрения представляются более актуальными для России, чем упрощенные и схематичные положения нобелевских лауреатов 2024 г. Многие известные экономисты в России и за рубежом убедительно доказали, насколько важным для разных стран является проведение эффективной экономической, промышленной, научно-технической, кадровой, миграционной политики; использование оптимальных форм включения в международное разделение труда (в том числе развитие экономической интеграции); проведение продуманной и сбалансированной политики в сфере использования иностранного капитала.

В связи с этим политика РФ по импорту ПИИ, являясь составным элементом российской экономической политики, должна, в частности, учи-

References

1. Adzhemoglu S., Robinson D. *Pochemu odni strany bogatye, a drugie bednye. Proiskhozhdenie vlasti, protsvetaniya i nishchety* [Why Nations Fail. The Origins of Power, Prosperity, and Poverty]. Moscow, AST, 2024, 668 p.
2. *The Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel 2024: Press Release*. The Nobel Prize, available at: <https://www.nobelprize.org/prizes/economic-sciences/2024/press-release/>
3. *Biggest Support Package to Ukraine So Far Increases Swedish Support to SEK 29.5 Billion for 2025*. Government Offices of Sweden, available at: <https://www.government.se/press-releases/2025/03/biggest-support-package-to-ukraine-so-far-increases-swedish-support-to-sek-29.5-billion-for-2025>
4. Tatuzov V.Yu. Ogranichitel'naya monetarnaya politika — prepyatstvie dlya pryamykh inostrannykh investitsiy [Restrictive Monetary Policy — an Obstacle to Foreign Direct Investment]. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 6. Ekonomika*, 2024, no 4(59), pp. 49–65, DOI: <https://doi.org/10.55959/MSU0130-0105-6-59-4-3>
5. *Global Investment Trends Monitor*, 2025, no 48, UNCTAD, available at: <https://unctad.org/publications-search?f%5B0%5D=product%3A6096>.
6. *Handbook of Statistics — 2024*. UNCTAD, available at: https://unctad.org/system/files/official-document/tdstat49_en.pdf
7. *UNCTAD Trade and Development Foresights 2025: Under Pressure — Uncertainty Reshapes Global Economic Prospects*. Geneva, UNCTAD, 2025, 55 p.
8. Leontief W. Domestic Production and Foreign Trade; The American Capital Position Re-Examined. *Proceedings of the American Philosophical Society*, 1953, no 4(97), pp. 332–349.

➤ Высокий уровень неопределенности в мировой экономике и новые таможенные тарифы, введенные США в 2025 г., генерируют множество новых рисков для глобальных цепочек создания стоимости и прямых иностранных инвестиций.

тывать необходимость оптимального сочетания внутренних и внешних факторов экономического роста, задачи по органичному включению ПИИ в систему промышленной, научно-технической, кадровой, миграционной политики, принципы географической и отраслевой диверсификации, сформулированные руководством страны ориентиры по импортозамещению, ход экономической интеграции в рамках БРИКС, ШОС, ЕАЭС, СНГ.

✎

ПЭС 25077

Статья поступила в редакцию 24.06.2025;
принята к публикации 08.07.2025

Источники

1. Аджемоглу С., Робинсон Д. Почему одни страны богатые, а другие бедные. Происхождение власти, процветания и нищеты. М.: АСТ, 2024. 668 с.
2. The Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel 2024: Press Release [Электронный ресурс]. The Nobel Prize. URL: <https://www.nobelprize.org/prizes/economic-sciences/2024/press-release/>
3. Biggest support package to Ukraine so far increases Swedish support to SEK 29.5 billion for 2025 [Электронный ресурс]. Government Offices of Sweden. URL: <https://www.government.se/press-releases/2025/03/biggest-support-package-to-ukraine-so-far-increases-swedish-support-to-sek-29.5-billion-for-2025>
4. Татузов В.Ю. Ограничительная монетарная политика — препятствие для прямых иностранных инвестиций // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2024. № 4(59). С. 49–65. DOI: <https://doi.org/10.55959/MSU0130-0105-6-59-4-3>
5. Global Investment Trends Monitor. 2025. No. 48 [Электронный ресурс]. UNCTAD. URL: <https://unctad.org/publications-search?f%5B0%5D=product%3A609>
6. Handbook of Statistics — 2024 [Электронный ресурс]. UNCTAD. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/ttdstat49_en.pdf
7. UNCTAD Trade and development foresights 2025: Under pressure — uncertainty reshapes global economic prospects. Geneva: UNCTAD. 2025. 55 p.
8. Leontief W. Domestic Production and Foreign Trade; The American Capital Position Re-Examined // Proceedings of the American Philosophical Society. 1953. No. 4(97). P. 332–349.
9. Kuznets S., Rubin E. Immigration and the foreign born. N.Y.: NBER, 1954. 107 p.
10. Kuznets S. Population, Capital and Growth. L.: Neiman, 1974. 342 p.
11. Layard R., Blanshard O., Dornbush R., Krugman P. East-West Migration. The Alternatives. Massachusetts: MIT, 1992. 95 p.
12. Tinbergen J. International Economic Integration. Amsterdam — L. — N.Y.: Elsevier, 1965. 137 p.
13. Brolin J. The Bias of the World. Theories of Unequal Exchange in History. 2006 [Электронный ресурс]. Lund University. URL: <http://lup.lub.lu.se/luur/download?func=downloadFile&recordId=25251&fileId=26725>
14. Amin S. The Reawakening of the Arab World: Challenge and Change in the Aftermath of the Arab Spring. N.Y.: NYU Press, 2016. 245 p.
15. How economic hardship fuelled the Arab Spring 10 years ago [Электронный ресурс]. Aljazeera. December 17, 2020. URL: <https://www.aljazeera.com/news/2020/12/17/bread-and-gas-economic-boost-needed-after-arab-spring>
16. En Tunisie, les déchets font tache dans la transition démocratique [Электронный ресурс]. Reporterre. URL: <https://reporterre.net/En-Tunisie-les-dechets-font-tache-dans-la-transition-democratique>
17. Дзарасов Р.С. «Великая стагнация» и кризис еврозоны [Электронный ресурс]. Научные труды ВЭО РФ. 2018. № 5(213). С. 318–336. URL: <http://ukros.ru/wp-content/uploads/2019/02/Труды-ВЭО-России-213.pdf>
18. Van Ark B. From Mind the Gap to Closing the Gap: Avenues to Reverse Stagnation in Europe through Investment and Productivity Growth. Luxembourg: Publications Office of the EU. 2015. 33 p. URL: https://economy-finance.ec.europa.eu/system/files/2018-02/dp006_en.pdf
9. Kuznets S., Rubin E. *Immigration and the Foreign Born*. New York, NBER, 1954, 107 p.
10. Kuznets S. *Population, Capital and Growth*. London, Neiman, 1974, 342 p.
11. Layard R., Blanshard O., Dornbush R., Krugman P. *East-West Migration. The Alternatives*. Massachusetts, MIT, 1992, 95 p.
12. Tinbergen J. *International Economic Integration*. Amsterdam, London, New York, Elsevier, 1965, 137 p.
13. Brolin J. *The Bias of the World. Theories of Unequal Exchange in History*. 2006. Lund University, available at <http://lup.lub.lu.se/luur/download?func=downloadFile&recordId=25251&fileId=26725>
14. Amin S. *The Reawakening of the Arab World: Challenge and Change in the Aftermath of the Arab Spring*. New York, NYU Press, 2016, 245 p.
15. *How Economic Hardship Fuelled the Arab Spring 10 Years Ago*. Aljazeera, December 17, 2020, available at: <https://www.aljazeera.com/news/2020/12/17/bread-and-gas-economic-boost-needed-after-arab-spring>
16. *En Tunisie, les déchets font tache dans la transition démocratique*. Reporterre, available at: <https://reporterre.net/En-Tunisie-les-dechets-font-tache-dans-la-transition-democratique>
17. Dzarasov R.S. “Velikaya stagnatsiya” i krizis evrozony [The Great Stagnation and Eurozone Crisis]. *Nauchnye trudy VEO RF*, 2018, no 5(213), pp. 318–336, available at: <http://ukros.ru/wp-content/uploads/2019/02/Trudy-VEO-Rossii-213.pdf>
18. Van Ark B. *From Mind the Gap to Closing the Gap: Avenues to Reverse Stagnation in Europe through Investment and Productivity Growth*. Luxembourg, Publications Office of the EU, 2015, 33 p., available at: https://economy-finance.ec.europa.eu/system/files/2018-02/dp006_en.pdf