



ДИСЦИПЛИНА: МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Тема лекции: Международное регулирование иностранных инвестиций

Преподаватель:

Журова Анна Владимировна, кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений

ВОПРОСЫ ЛЕКЦИИ:

1. Формы двустороннего и многостороннего международного регулирования инвестиционной деятельности.
2. Международные финансовые рынки и центры
3. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность.
4. Международная инвестиционная позиция государства.

ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ В ИНТЕРНЕТЕ

- ❖ <https://icsid.worldbank.org> - Официальный сайт МЦУИС
(Международный центр по урегулированию инвестиционных споров)
- ❖ www.iibbank.org/ - Официальный сайт Международного инвестиционного банка
- ❖ www.miga.org/ - Официальный сайт МИГА
(Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям)
- ❖ www.economy.com - *Moody's Analytics - экономика, финансы, риски*
- ❖ <http://www.investmentrussia.ru/> - *Инвестиции в России / официальный информационный портал*
- ❖ <http://mfc-moscow.com/> - *Москва международный финансовый центр*
- ❖ **ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ**

Литература по МИД в БИЦ РТА

1. **Зубченко, Л. А. Иностранные инвестиции** [Электронный ресурс] : учебное пособие / Зубченко Л. А. - Москва : Книгодел, 2012.
Книга находится в База данных: KNIGAFUND
2. **Ивасенко А.Г. Иностранные инвестиции: учебное пособие** / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. – М.: Кнорус, 2010.
3. **Международный финансовый рынок : учеб. пособие** / под ред. В. А. Слепова, Е. А. Звоновой; Рос. эконом. акад. им. Г. В. Плеханова. – М. : Магистр, 2011.

Литература по МИД в БИЦ

РТА

Журналы в БИЦ РТА:

1. Финансы и кредит
2. Бизнес и банки
3. Экономист
4. Инвестиции в России
5. Рынок ценных бумаг

Формы двустороннего и многостороннего международного регулирования инвестиционной деятельности.

- **на двустороннем уровне** – соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций, а также договоры о ликвидации двойного налогообложения;
- **на многостороннем уровне** – принципы приема ПИИ, разработанные Международным банком реконструкции и развития (МБРР) совместно с Международным валютным фондом (МВФ); Соглашение Всемирной торговой организации (ВТО) об инвестиционных мерах, связанных с торговлей (TRIMS); методические рекомендации Организации Объединенных Наций по промышленному развитию (ЮНИДО) по оценке эффективности инвестиционных проектов и др.;
- **в рамках отдельных отраслей мировой экономики** – договор энергетической хартии (ДЭХ), распространяемый на топливно-энергетический комплекс.

ДВУСТОРОННИЕ СОГЛАШЕНИЯ О ПООЩРЕНИИ И ВЗАИМНОЙ ЗАЩИТЕ ИНВЕСТИЦИЙ

- правила и условия допуска и осуществления иностранных инвестиций;
- режим функционирования иностранного капитала;
- нормы защиты иностранных инвестиций от возможной экспроприации или национализации;
- гарантии беспрепятственного перевода за границу платежей в связи с инвестиционной деятельностью.
- порядок урегулирования споров между субъектами экономики страны-реципиента и иностранными инвесторами.

ДОГОВОРЫ О ЛИКВИДАЦИИ ДВОЙНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Цели подписания:

- устранение двойного налогообложения; т.е. обложения налогом прибыли иностранного инвестора на территории страны размещения его филиала или совместного предприятия и на территории страны его происхождения;
- предотвращение уклонений и избегания от налогообложения;
- распределение налоговых прав между договаривающимися государствами;
- предотвращение налоговой дискриминации.

ДОГОВОРЫ О ЛИКВИДАЦИИ ДВОЙНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

СОДЕРЖАТ СЛЕДУЮЩИЕ СВЕДЕНИЯ:

- констатацию целей заключения договора и определение сферы его применения как в отношении физических и юридических лиц, так и в отношении специфических налогов;
- детальное изложение правил применения договора к различным категориям имущества и доходов;
- стандарты рассмотрения случаев трансфертного (внутрифирменного) ценообразования в случае товаропотоков между филиалами компаний;
- принцип недискриминации налогоплательщиков по национальному признаку, а также правила взаимопомощи и обмена информацией между налоговыми службами;
- изложение процедуры урегулирования споров;
- в отдельных случаях – оговорки о взаимопомощи налоговых служб при сборе налогов.

Два метода, исключающих двойное налогообложение:

- **метод налоговых вычетов:** сумма прибыли, полученной филиалом в принимающей стране, не включается в расчет налоговых обязательств материнской компании в стране базирования;
- **метод налогового кредита:** сумма налогов, уплаченных в принимающей стране, вычитается из суммы налоговых обязательств в стране базирования. Применяется в России.

Международное регулирование иностраннх инвестиций

Способы регулирования иностранных инвестиций:

национально-правовой.

- 1) Условия, а также правовые гарантии иностранных инвестиций в принимающей стране об отсутствии дискриминации иностранных инвесторов по сравнению с местными.
- 2) Предоставление иностранным инвесторам льгот и привилегий, так как иностранные инвестиции связаны с повышенным политическим и коммерческим рисками, дополнительными расходами на транспорт, связь и многое другое.

международно-правовой.

1. Вашингтонская конвенция 1965 г. «О разрешении инвестиционных споров между принимающими государствами и иностранными частными инвесторами в международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) при МБРР».
2. Сеульская конвенция 1985 г. о создании Международного агентства по страхованию иностранных частных инвестиций (МАСИЧИ) при МБРР.

Цель соглашения TRIMS

защита интересов иностранных инвесторов на территории принимающей страны от следующих дискриминационных мер:

- требования к покупке или использованию в процессе производства предприятия с иностранным участием конкретных товаров отечественного происхождения в определенных объемах или стоимости (требования «местного компонента»);
- требования, чтобы закупка или использование импортных товаров увязывались с объемом или стоимостью экспорта местной продукции (требования в отношении сбалансированности торговли);
- ограничение импорта товаров для целей производства путем увязки с объемом валютных поступлений за счет данного предприятия (ограничение доступа к иностранной валюте);
- ограничения экспорта в размере фиксированного объема или доли производимой предприятием продукции.

Методические рекомендации ЮНИДО по оценке эффективности инвестиционных проектов

- определяют принципы формирования участниками этих проектов бизнес-планов и методы оценки эффективности предлагаемых решений.
- Единообразный подход к решению этих вопросов во многом ускоряет процесс согласования инвестиционных решений между различными сторонами и обеспечивает сопоставимость получаемых оценок.

Договор к Энергетической хартии

- *устанавливает многосторонние правовые рамки для трансграничного сотрудничества в области энергетики, охватывает торговлю, инвестиции и транзит, также касается вопроса энергетической эффективности и содержит обязательные процедуры разрешения споров.*

Целью ДЭХ является поощрение международного сотрудничества в области энергетики и содействие ему.

Основными элементами ДЭХ 1 являются следующие:

1. Защита инвестиций (например, посредством предоставления инвесторам недискриминационного режима (национального режима и режима наибольшего благоприятствования), компенсации в случае экспроприации и другого ущерба, свободного перевода капитала);
2. Торговля энергоносителями, энергетическими продуктами и связанным с энергетикой оборудованием на основе правил ВТО;
3. Свобода транзита энергоносителей;
4. Повышение энергетической эффективности;
5. Международное разрешение споров, в том числе арбитраж между инвестором и государством и межгосударственный арбитраж;
6. Повышение правовой открытости

МИР ДЭХ



- **ДЭХ был подписан в Лиссабоне 17 декабря 1994 года и вступил в силу 16 апреля 1998 года. По состоянию на 1 июня 2013 года договор подписали 52 государства (включая Европейские сообщества), а 47 государств завершили процедуры ратификации**

Влияние присоединения к ВТО на приток иностранных инвестиций в Россию

- В сфере услуг Россия взяла специфические обязательства по 11 секторам и 116 подсекторам.
- В банковской сфере иностранные банки вправе создавать дочерние компании. Ограничения в отношении зарубежного участия установлены на уровне 50%.
- В сфере страховых услуг иностранные компании вправе создавать филиалы после 9 лет членства страны в ВТО.
- В сфере телекоммуникаций ограничения на зарубежное участие в 49% будут ликвидированы в течение 4-х лет после присоединения.
- В сфере транспорта взяты обязательства в отношении морского и дорожного транспорта.
- В сфере распределения иностранным фирмам со 100%-м иностранным капиталом разрешено оказывать услуги в оптовой и розничной торговле.

СИСТЕМА ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Методы привлечения иностранных инвестиций

- налог и таможенные квоты ИИ
- гарантии против национализации иностранной собственности
- свобода репатриации прибыли
- предоставление концессий

Методы ограничения иностранных инвестиций

- ограничение доли иностранцев в уставном капитале
- ограничение при репатриации прибыли и капиталов
- установление различных условий для иностранных производителей

Система государственного регулирования иностранных инвестиций

Методы стимулирования иностранных инвестиций

Международные финансовые рынки и центры

- **Европейский рынок.** Этот рынок характеризуется годовыми объемами капитала в 9 трлн. долл., наличием наиболее дешевых и долгосрочных ресурсов, предоставляемых иностранным инвесторам из расчета 2-4% годовых.
- **Североамериканский рынок** охватывает в основном рынки США и Канады с годовыми объемами капитала в 18 трлн. долл.
- **Азиатско-тихоокеанский рынок** представлен странами Юго-Восточной Азии и Океании. Финансовые ресурсы концентрируются на рынке Японии, годовые объемы капитала превышают 6 трлн. долл.

Финансовые рынки

- В виде товара выступают определенные финансовые продукты и инструменты
- Международные финансовые рынки имеют некие области концентрации своей активности - **международные финансовые центры**, в них проводится больше половины всех международных финансовых операций.

Финансовая консалтинговая компания Z/Yen опубликовала индекс мировых финансовых центров (Global Financial Centres Index, GFCI).

- 1. Лондон**
- 2. Нью-Йорк**
- 3. Гонконг**
- 4. Сингапур**
- 5. Цюрих**
- 6. Токио**
- 7. Женева**
- 8. Бостон**
- 9. Сеул**
- 10. Франкфурт**

• Москва - 69-е место

2 вопрос

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ
И ИНВЕСТИЦИОННАЯ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ.**

Инвестиционная привлекательность – обобщающая характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиций конкретного инвестора.

И.А. Бланк: основные составляющие инвестиционной привлекательности являются обобщающей характеристикой инвестиционных качеств конкретного объекта и оцениваются конкретным инвестором.

Л. Машкин: инвестиционная привлекательность означает наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования.

Г.Л. Игольников: инвестиционная привлекательность – это экономическая (или социально-экономическая) целесообразность инвестирования, основанная на согласовании интересов и возможностей инвестора и реципиента инвестиций (в том числе инициатора инновационного

Инвестиционный климат

- обобщающая характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны (региона).

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

- Политический – отражает отношение органов власти к инвестиционной деятельности.
- Ресурсно-сырьевой – отражает разнообразие природной среды и характеризует объем природно-сырьевой базы, имеющейся в распоряжении страны.
- Производственный – определяет уровень развития производственного сектора в экономической системе.
- Потребительский – характеризуется уровнем потребления производственных товаров и услуг.

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

- Инфраструктурный - определяется наличием и развитием комплекса отраслей народного хозяйства, обслуживающих производство.
- Инвестиционный – характеризуется уровнем и динамикой инвестиций в экономическую систему.
- Экологический – проявляется во всех отраслях материального производства и имеет отношение ко всем регионам планеты.
- Макроэкономический – определяет общие тенденции развития страны, характеризуется взаимоотношениями с другими странами, уровнем валютного курса.
- Финансовый – определяется положениями и реализацией монетарной, налоговой, амортизационной политики, уровнем банковского кредитования, государственного и зарубежного финансирования.

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

- Трудовой – определяется уровнем подготовки экономически активного населения.
- Социальный – характеризуется тенденциями изменения численности населения, его омоложения и старения, стилем жизни, уровнем преступности и отношениями внутри и между социальными группами.
- Инновационный – определяется развитием науки и тенденциями превращения ее в непосредственную производительную силу.

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

- В настоящее время комплексные рейтинги инвестиционного климата стран мира периодически публикуются ведущими экономическими журналами мира - **Euromoney, Fortune, The Economist.**
- При принятии решений портфельные инвесторы ориентируются на специальные финансовые или кредитные рейтинги стран. На разработке таких рейтингов специализируются наиболее именитые экспертные агентства - **Moody's, Arthur Andersen, Standart & Poor's, IBCA** и др

Категории кредитного рейтинга агентства Standart & Poor's

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕЙТИНГИ:

- AAA – возможности эмитента по выплате долга и процентов чрезвычайно велики;
- AA – возможности эмитента по выплате долга и процента достаточно велики;
- A – возможности эмитента по выплате долга и процентов достаточно велики, но зависят от внутриэкономической ситуации;
- BBB – возможности эмитента по выплате долга и процентов зависят от внутриэкономической ситуации на момент погашения.

Категории кредитного рейтинга агентства Standart & Poor's

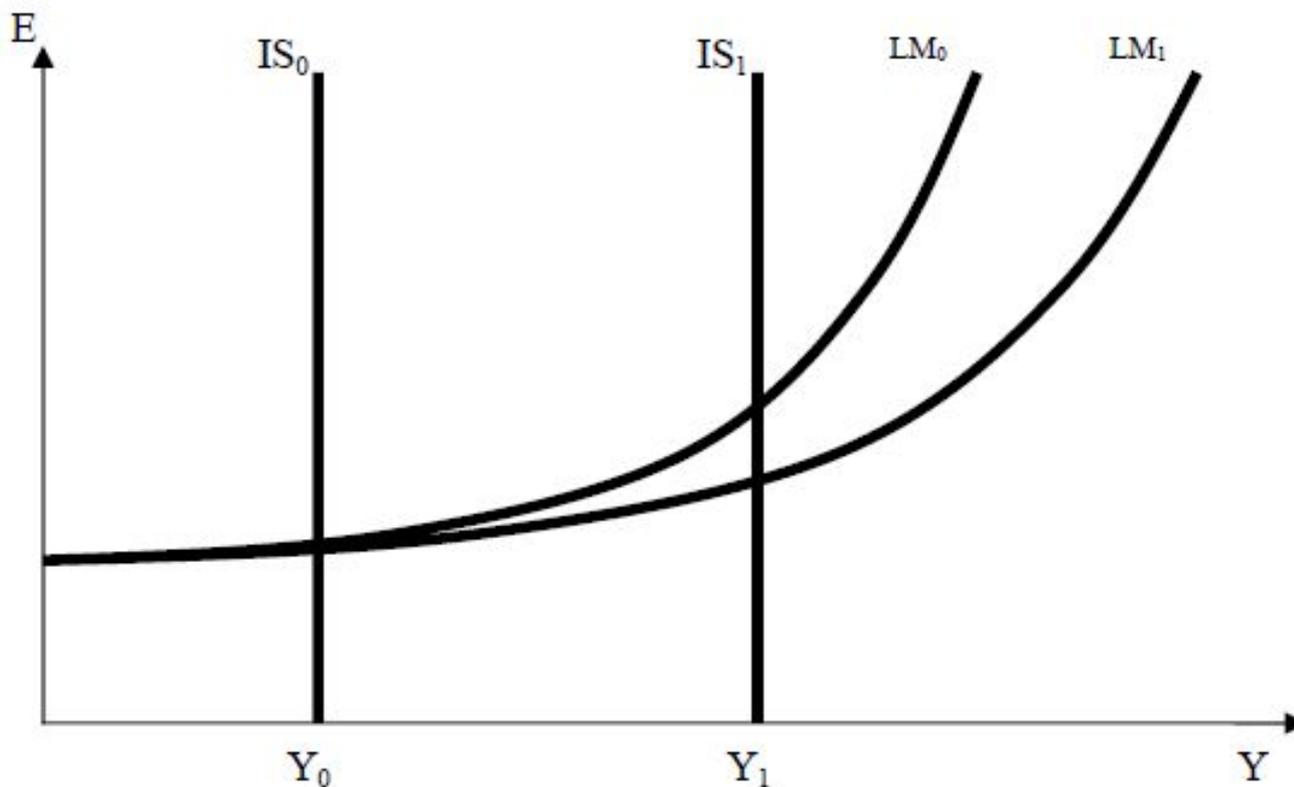
СПЕКУЛЯТИВНЫЕ РЕЙТИНГИ:

- ВВ – нестабильность внутриэкономической ситуации может повлиять на платежеспособность эмитента;
- В – ограниченная платежеспособность эмитента, соответствующая, тем не менее, текущему объему выпущенных обязательств.

АУТСАЙДЕРСКИЕ РЕЙТИНГИ:

- ССС – некоторая защита интересов присутствует, однако риски и нестабильность высоки;
- СС – платежеспособность эмитента сильно зависит от внутриэкономической ситуации;
- С – платежеспособность эмитента полностью зависит от внутриэкономической ситуации;
- D – долги просрочены.

Инвестиционная ловушка



- IS – множество гипотетических состояний равновесия на рынке благ при разных сочетаниях уровня процентной ставки E и уровня дохода (выпуска) Y ;
- LM – множество гипотетических состояний равновесия на рынке денег при разных сочетаниях процентной ставки E и уровня дохода (выпуска) Y .

3 вопрос

**МЕЖДУНАРОДНАЯ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ
ПОЗИЦИЯ ГОСУДАРСТВА**

Международная инвестиционная позиция

- Макроэкономическое понятие, обозначающее общий объём и структуру финансовых активов и обязательств страны перед нерезидентами.
- Международная инвестиционная позиция является одним из элементов счёта текущих операций с капиталом и представляет собой такие виды активов, как акции, облигации, недвижимость и т. п.
- **Чистая международная инвестиционная позиция** представляет собой разницу между активами и обязательствами страны.

- Отрицательные последствия привлечения иностранного капитала
 - приток иностранного капитала, "подменяя" местный капитал, либо пользуясь его бездействием, вытесняет его из прибыльных отраслей;
 - бесконтрольный импорт капитала может сопровождаться загрязнением окружающей среды;
 - импорт капитала часто связывается с проталкиванием на рынок страны-реципиента товаров, уже прошедших свой жизненный цикл, а также снятых с производства в результате выявленных недоброкачественных свойств;
 - импорт ссудного капитала ведет к увеличению внешней задолженности страны;
 - использование международными корпорациями трансфертных цен ведет к потерям страны-реципиента в налоговых поступлениях и таможенных сборах.