

# Международные инвестиции

1. Основные этапы, формы и виды вывоза капитала. Мотивы осуществления инвестиций.
2. Современные тенденции в международном движении капитала
3. Россия в мировом движении капитала
4. Регулирование потоков капитала на национальном и международном уровнях

# 1. Основные этапы, формы и виды вывоза капитала

- **Вывоз капитала** – это изъятие части капитала из национального оборота одной страны и перемещение его в соответствующих формах в экономику зарубежных стран с целью извлечения более высоких прибылей.

# 1. Основные этапы, формы и виды вывоза капитала

- **1 этап вывоза капитала** – с развитием капиталистических производственных отношений (рубеж XVII – XVIII вв. – до конца XIX в.)
  - Капитал вывозился исключительно в одном направлении (из метрополий в колонии) и носил ограниченный и случайный характер.

- **2 этап в вывозе капитала** – с конца XIX – начала XX в.
  - Рост масштабов вывоза капитала, вывоз капитала стал осуществляться не только из метрополий в колонии, но также между самими промышленными странами.
- **3 этап в вывозе капитала** – с середины 50-х – 60-х гг. XX в. До настоящего времени
  - Вывоз капитала осуществляет большинство стран мира

- Основой ММК (Международная Миграция Капитала) является неравномерность экономического развития стран мирового хозяйства
  - неравномерность накопления капитала в различных странах («относительный избыток» капитала в отдельных странах).
  - Экспорт капитала может осуществляться даже в случае недостатка его для вложения внутри страны.

- 1) По источникам происхождения капитал делится на ***официальный*** и ***частный***
- Официальный (государственный) капитал
  - Частный капитал

2) По характеру использования капитал делится на:

***□ ссудный***

***□ предпринимательский***

Вывоз предпринимательского и ссудного капитала представляет собой основные формы ММК.

- **Ссудный (финансовый)** – капитал, приносящий владельцу доход в форме фиксированного процента (процент по депозитам, займам, кредитам).
- Ссудный капитал включает:
  - торговые кредиты;
  - кредиты правительств иностранных государств;
  - прочие кредиты (международных финансовых организаций и т.д.);
  - банковские вклады.

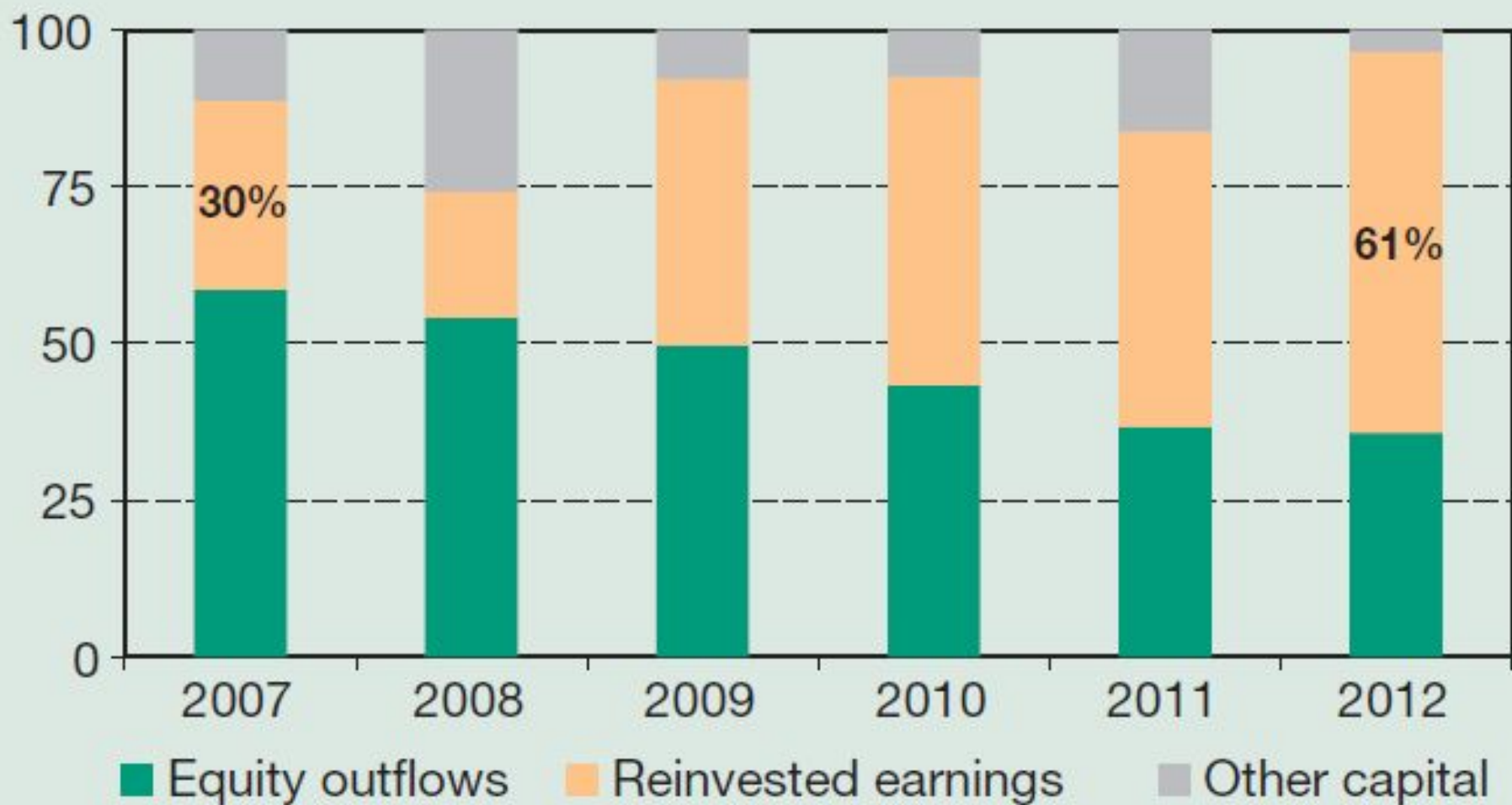


- ***Предпринимательский (производительный) капитал*** – средства прямо или косвенно вкладываемые в производство с целью получения прибыли (в т.ч. в форме дивидендов).
- Подразделяется на:
  - ***Прямые инвестиции***
  - ***Портфельные инвестиции***

- ***Прямые инвестиции*** – это долгосрочные зарубежные вложения капитала, обеспечивающие инвестору контроль над объектом размещения капитала путем приобретения более 10% акций (уставного капитала).

- В состав прямых инвестиций входят:
  - *Вложение компаниями за рубежом собственного капитала (покупка или создание предприятий)*
  - *Реинвестирование прибыли*
  - *Внутрифирменные займы (займы между материнской компанией и ее зарубежными филиалами)*

**Figure I.7. FDI outflows by components for 37 selected developed countries,<sup>a</sup> 2007–2012**  
(Billions of dollars)



# ***Мотивы экспорта прямых инвестиций***

## ***Resource-Seeking***

- а) Обеспечение доступа к природным ресурсам;
- б) Снижение издержек производства за счет более низкой стоимости факторов производства

## ***Market-Seeking***

поиск новых рынков сбыта

сохранение позиций на мировом рынке

## ***Efficiency-Seeking***

получение выгоды за счет увеличения  
масштабов производства

## ***Strategic-Asset-Seeking***

приобретение активов «про запас»  
(часто в нефтяной отрасли)

## ***Другие мотивы вывоза ПЗИ (Прямые зарубежные инвестиции)***

- Сокращение транспортных издержек на доставку товара потребителю
- Преодоление импортных барьеров зарубежной страны
- Использование различных юрисдикций для снижения совокупных налоговых выплат компании

- ***Портфельные инвестиции*** – вложения капитала в иностранные ценные бумаги, не дающие инвестору права реального контроля над объектом инвестирования.
  - Портфельные инвестиции менее стабильны в стране приложения по сравнению с прямыми инвестициями



## ***Факторы, влияющие на портфельные инвестиции:***

- *Ставки налогов на проценты или дивиденды* (инвесторы обычно предпочитают страны с относительно низким уровнем налогов);
- *Процентные ставки* (портфельные инвестиции обычно мигрируют в страны с высокими процентными ставками);
- *Обменный курс* (иностранных инвесторов может заинтересовать ожидаемое укрепление местной валюты).

# ***Влияние импорта прямых инвестиций на национальную экономику (положительные последствия)***

- не приводят к увеличению внешней задолженности страны
- не нужно платить %
- долгосрочный характер вложений
- рост занятости в стране-реципиенте ПИИ
- увеличение ассортимента выпускаемой продукции
- получение современных технологий управленческого опыта

## ***(положительные последствия)***

- могут приводить к росту экспорта
- изменение структуры экспорта (рост доли готовой продукции в экспорте)
- приток капитала в страну регистрируется по кредиту
- восполнение нехватки капитала на местном рынке

## ***Отрицательные последствия:***

- 1) Вытеснение менее конкурентоспособных национальных производителей
- 2) Нежелательное изменение отраслевой структуры экономики для страны-реципиента ПИИ в случае несовпадения отраслевых приоритетов принимающего государства и иностранных инвесторов
- 3) Негативные экологические последствия – загрязнение

## ***Импорт портфельных инвестиций***

- ***Положительные последствия:***

- Приток иностранных портфельных инвестиций увеличивает размеры фондового рынка страны-импортера капитала
- За счет этого удешевляется стоимость обращающегося на нем капитала.

- ***Негативные последствия:***

- Приток портфельных инвестиций в страну может усилить неустойчивость национальной финансовой системы

## ***Последствия импорта ссудного капитала:***

- Движение ссудного капитала приводит к образованию внешней задолженности
  - официальный внешний долг
  - задолженность частного сектора

## ***Экспорт прямых инвестиций:***

### ***Положительные последствия:***

- Получение прибыли
- Обеспечение национальной экономики сырьем

### ***Негативные моменты:***

- Снижение занятости в собственной стране
- Рост отрицательного сальдо по финансовым операциям

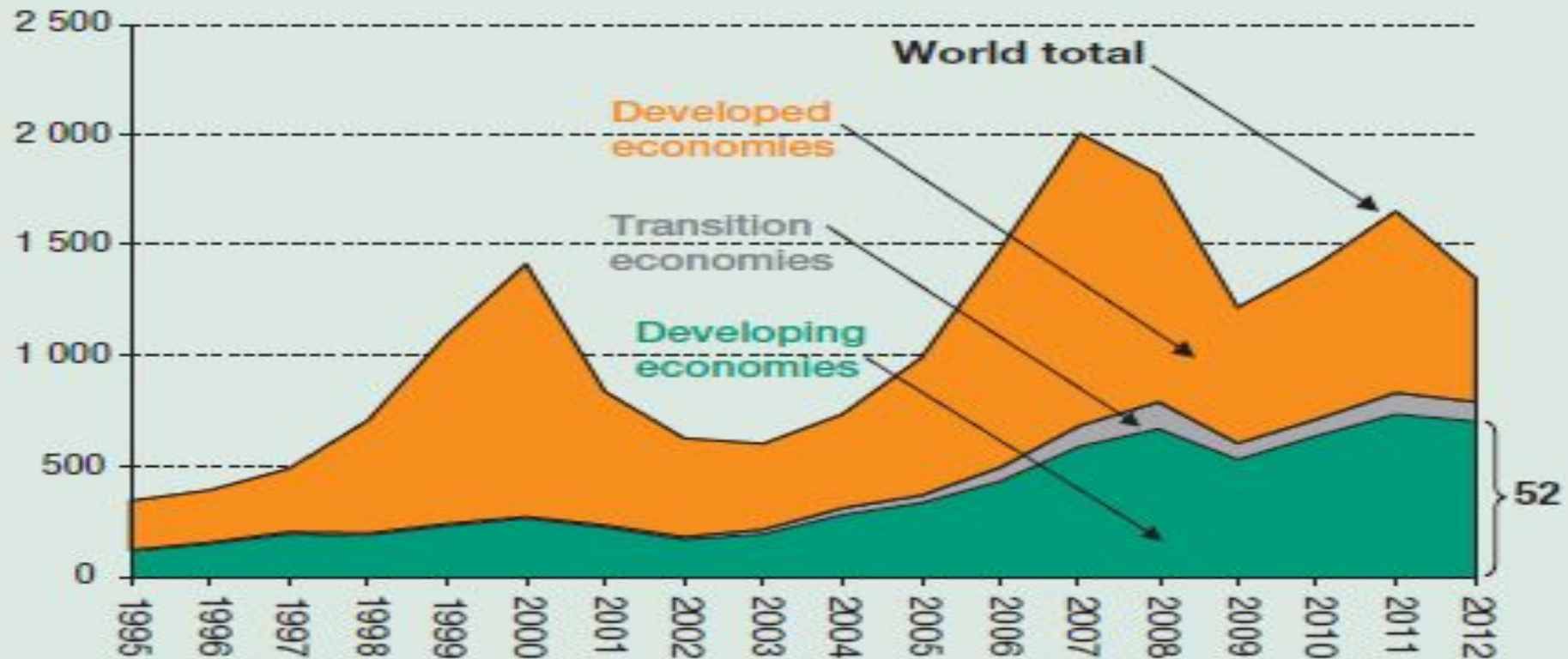
- **«Бегство капитала»** – ситуация массового оттока частных капиталов в связи с нарастанием экономической и (или) политической нестабильности и (или) опасности обесценения национальной валюты



## 2. Современные тенденции в международном движении капитала

- ***Современные тенденции миграции капитала в предпринимательской форме:***
  - Динамика экспорта капитала опережает динамику экспорта товаров
  - Рост числа интернациональных слияний и приобретений фирм
  - Рост роли ТНК как основного субъекта мирового рынка иностранных инвестиций
  - Сдвиг в отраслевой структуре иностранных инвестиций от обрабатывающей промышленности и торговли к инвестициям в наукоемкие отрасли и сферу услуг

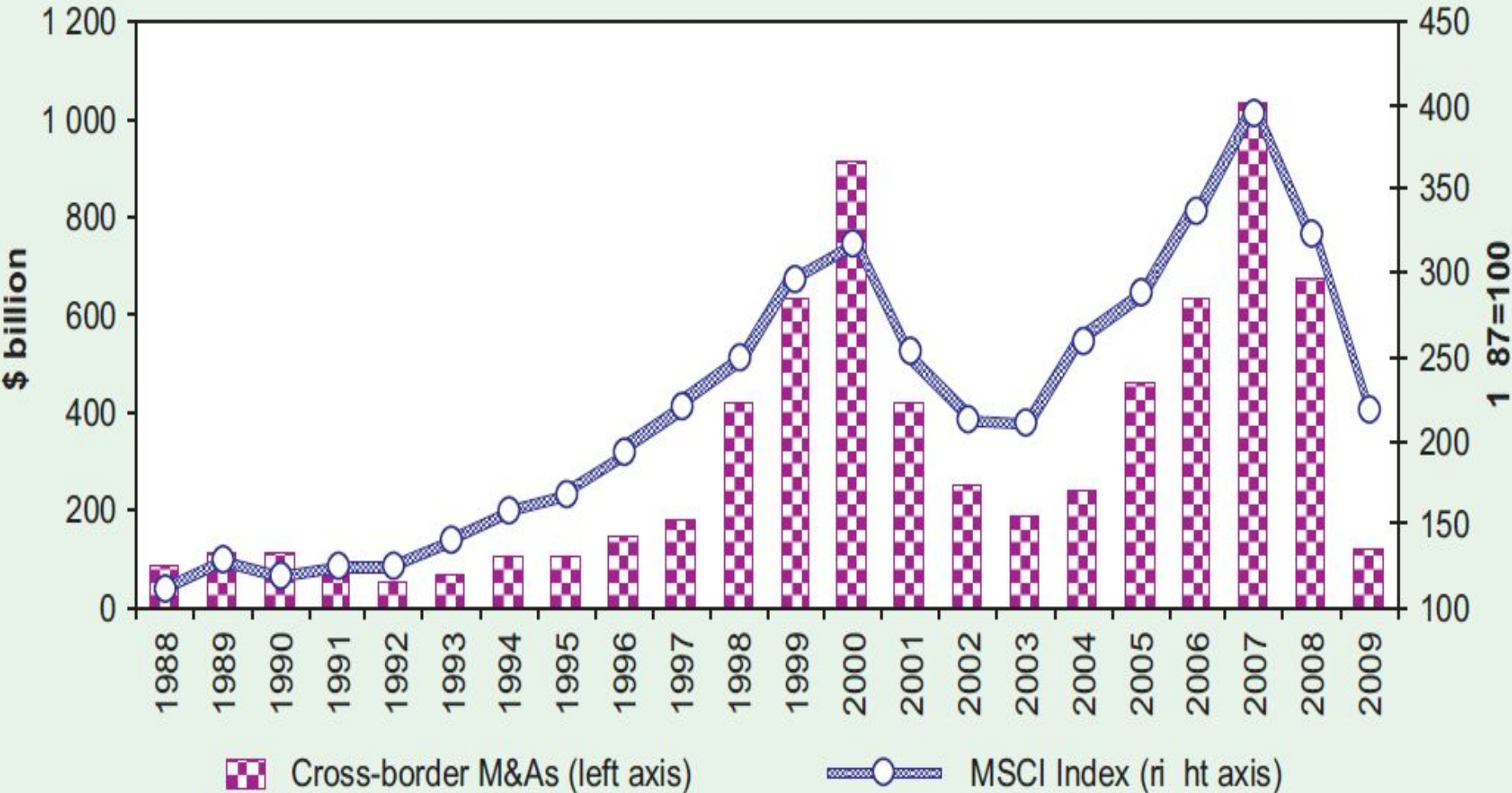
**Figure I.1. FDI inflows, global and by group of economies, 1995–2012**  
(Billions of dollars)



Source: UNCTAD FDI-TNC-GVC Information System, FDI database ([www.unctad.org/fdistatistics](http://www.unctad.org/fdistatistics)).

- Масштабы ПИИ связаны с такими факторами, как:
  - Темпы роста ВВП в основных регионах мира
  - Число сделок СиП
  - Либерализация режимов инвестирования

Figure I.9. Value of global cross-border M&As and MSCI World Index, 1988–2009<sup>a</sup>



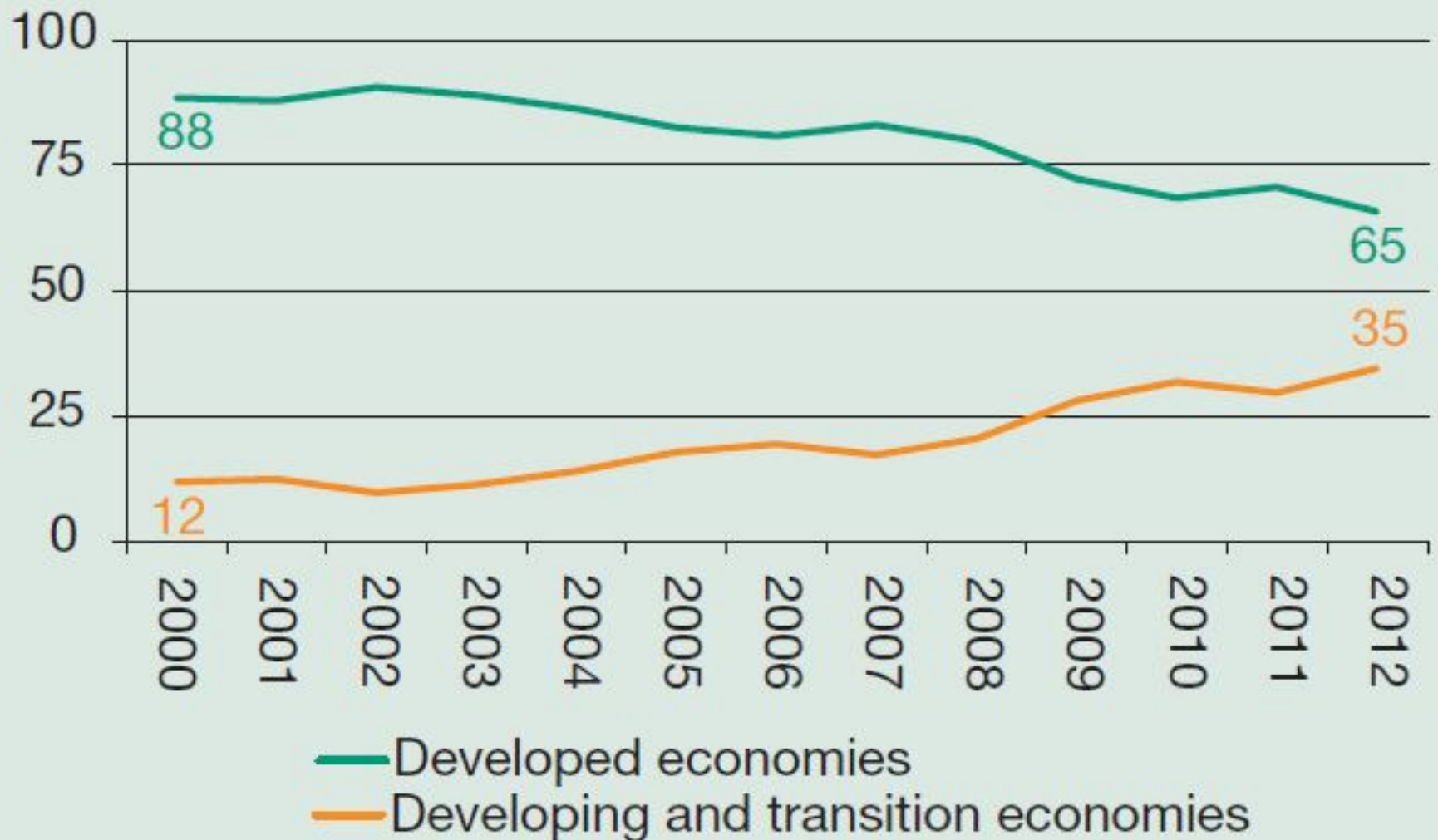
- Основными экспортерами и импортерами ПИИ являются ***развитые страны*** – их доля в мировом импорте ПИИ составляет около 65%, в мировом экспорте – свыше 80%.
  - В период с 1945-1960 г.  $\frac{3}{4}$  мировых ПИИ происходило из США.

**Figure I.6. Top 20 investor economies, 2012**  
(Billions of dollars)



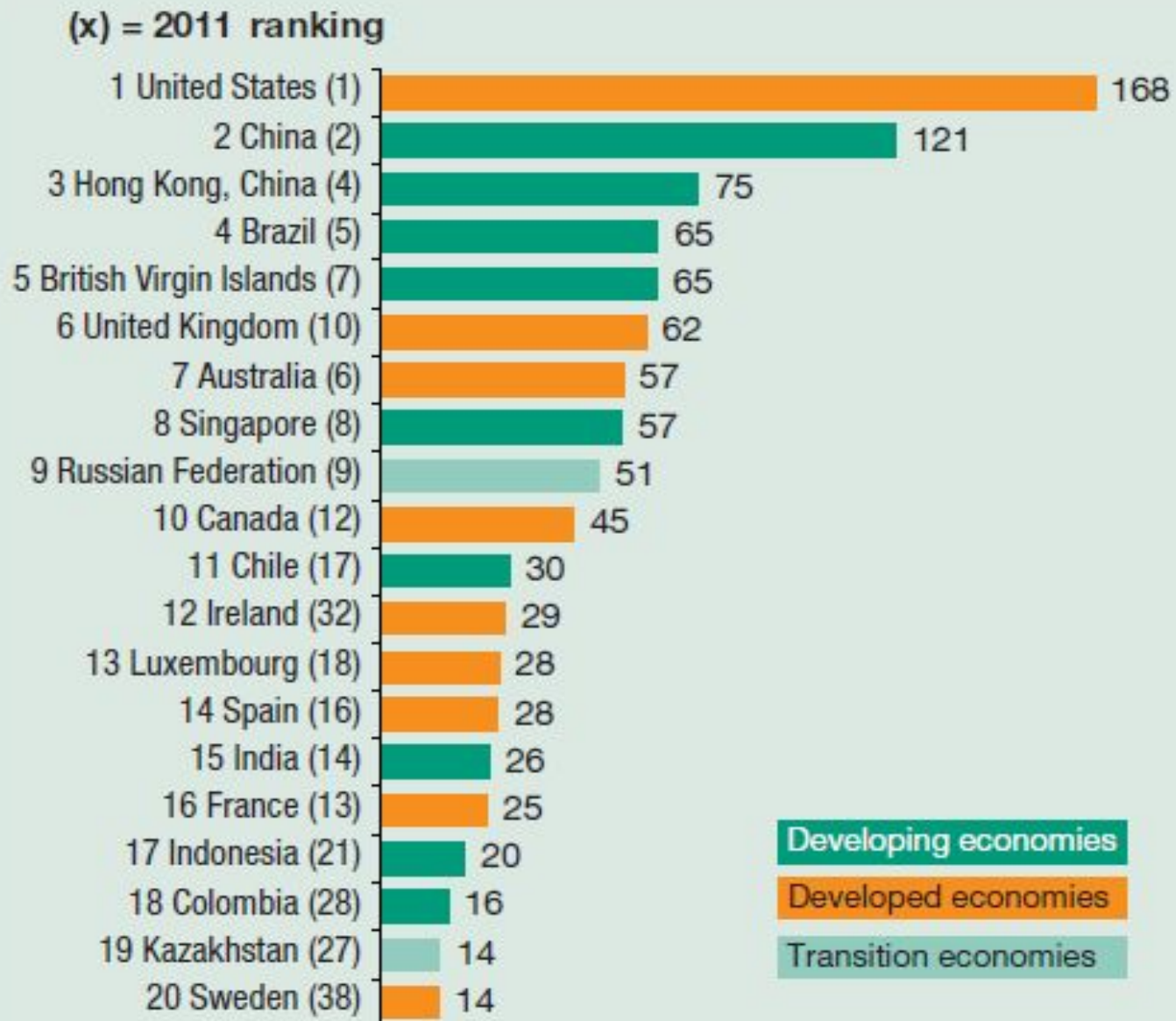


**Figure I.4. Share of major economic groups  
in FDI outflows, 2000–2012**  
(Per cent)



# Figure I.2. Top 20 host economies, 2012

(Billions of dollars)





## ***Отраслевое разделение ПИИ***

- Почти 2/3 ПИИ – в секторе ***услуг*** (финансы, связь, недвижимость, торговля).
- Быстрый рост в последние годы ПИИ в ***добывающий сектор***.
- Доля ***обрабатывающей промышленности*** сокращается (около 30%)
  - Наиболее предпочтительными отраслями являются: химическая индустрия, производство средств транспорта, пищевая промышленность, производство напитков и табака.

### 3. Россия в мировом движении капитала

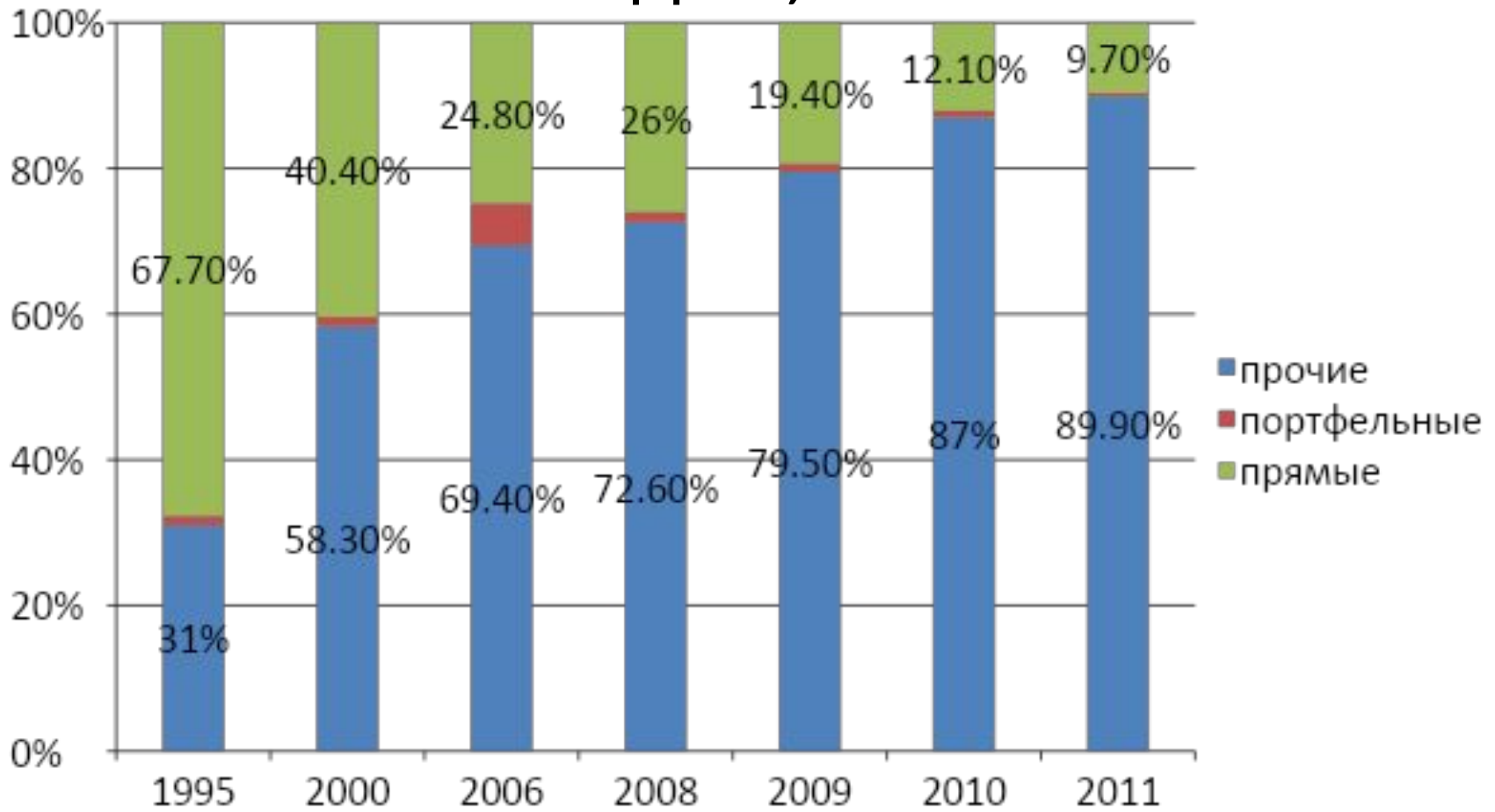
- Россия подключилась к международному инвестиционному процессу после 1992 г.
- В последние годы динамика притока и оттока инвестиций опережала динамику экспорта и импорта товаров и услуг
- Специфика участия РФ – отток капитала из страны в основном превышает поступление капитала

# Поступление иностранных инвестиций в экономику РФ всего, млрд долл. / Вывоз российский инвестиций за рубеж, всего

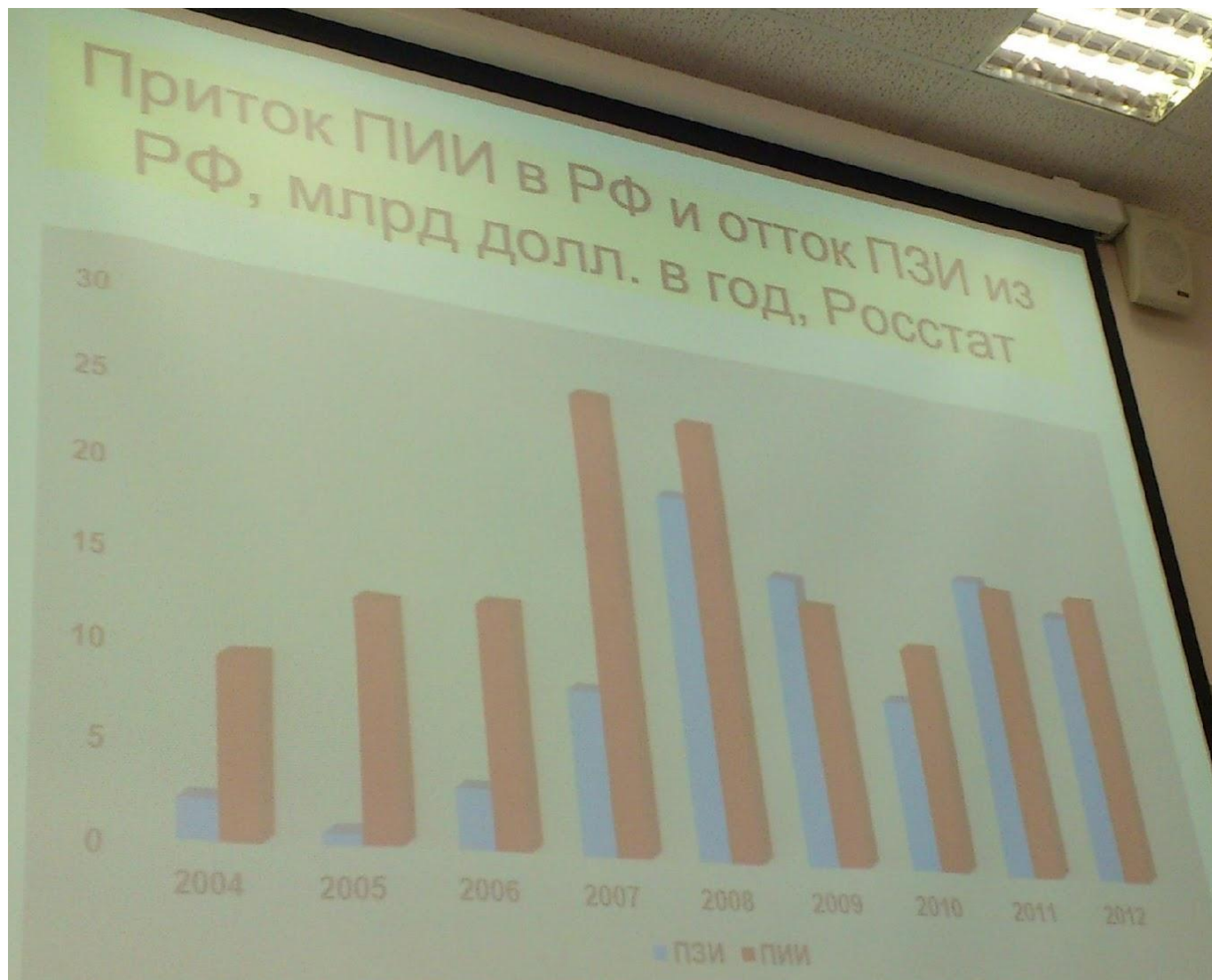


- **Структура инвестиций** после 1995 г.:
  - Основная форма инвестиций – **«прочие инвестиции»** (кредиты)
  - Доля **портфельных инвестиций** незначительна
  - Доля **прямых инвестиций** снижается, составляет около 10%

# Структура поступающих в экономику РФ иностранных инвестиций по видам, в %



# Приток ПИИ в РФ и отток ПЗИ из РФ, млрд. долл. в год, Росстат



- Наиболее привлекательные отрасли российской экономики для иностранных инвесторов (ПИИ):
  - ТЭК
  - металлургическое производство
  - недвижимость
  - торговля
  - финансовая деятельность
  - пищевая отрасль
  - связь
  - автопром





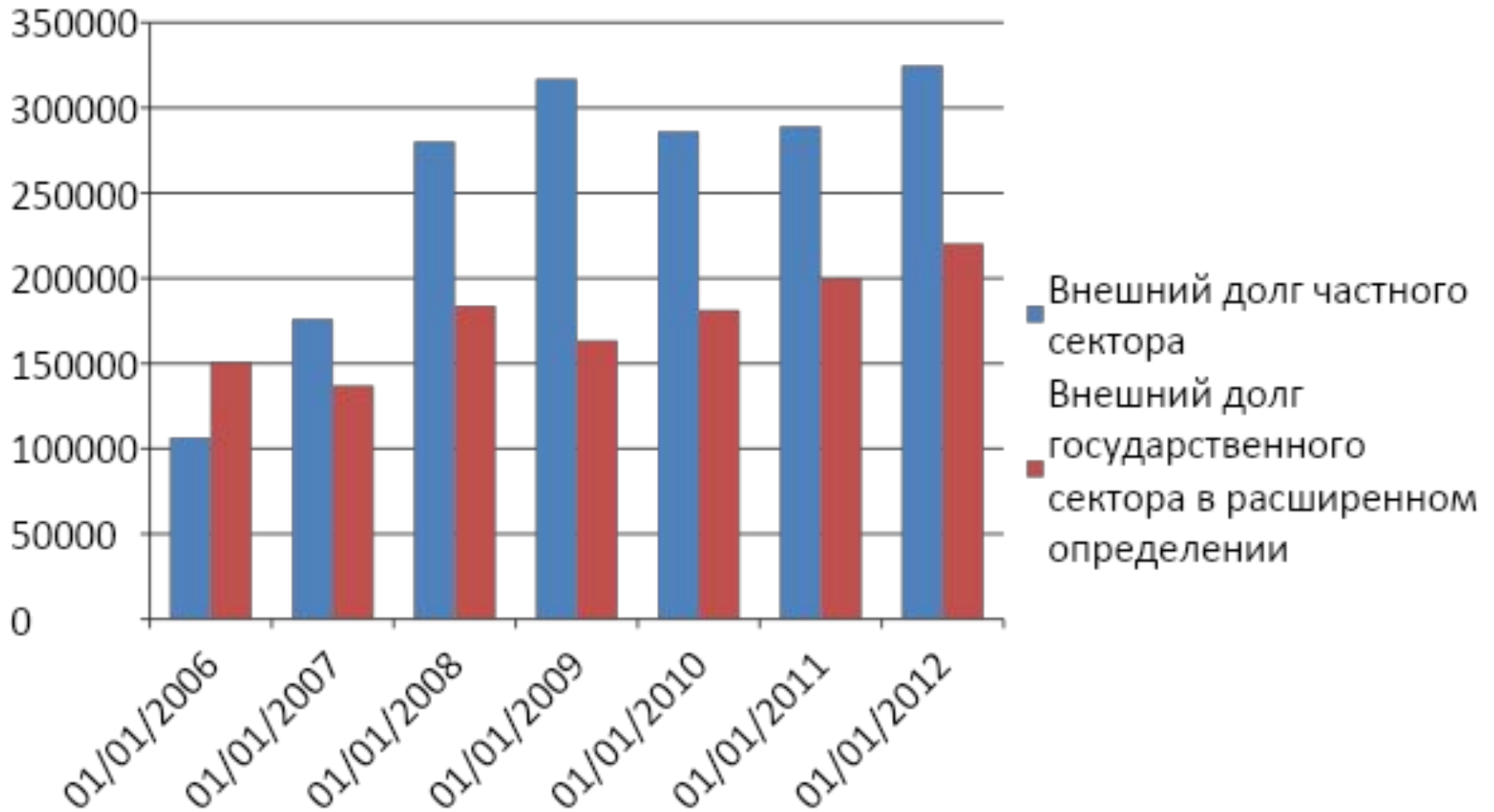
## ***Основные страны-инвесторы в РФ:***

Кипр, Багамские о-ва, Германия, Нидерланды, Франция, Финляндия, Великобритания, Бельгия, Р.Корея

- На долю этих стран приходится свыше 80% от общего объема накопленных иностранных инвестиций.
- С учетом всех типов ИИ – в тройке крупнейших инвесторов РФ – Китай (кредиты)

- ***Портфельные инвестиции***
- Доля на российском фондовом рынке накануне кризиса – 70% (в 1998 г. иноинвесторы держали 40% российских государственных обязательств)

# Внешний долг Российской Федерации, млн долл. США

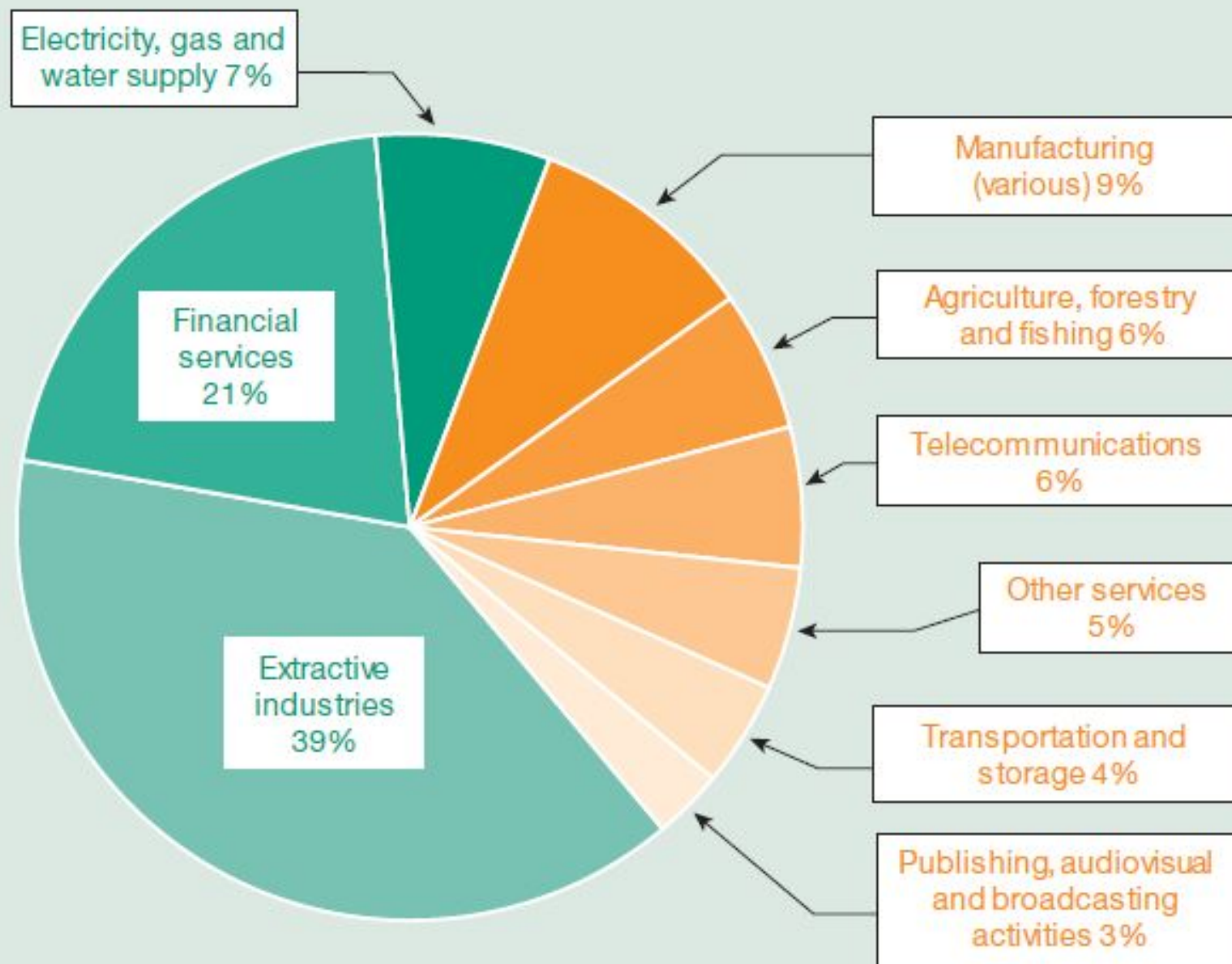


## 4. Государственное и международное регулирование движения капитала

### *Государственное регулирование притока капитала*

- Ограничение отраслей и сфер для деятельности иностранных инвесторов (*оборонная промышленность, радио- и телевидение, энергетика, транспорт, связь и др.*)
- Во многих странах регулируется приток **портфельных инвестиций**
- **Ссудный капитал** – некоторые страны строго ограничивают заимствования за рубежом своих компаний, банков и муниципальных органов.

Figure III.2. Share of industries affected by restrictive or regulatory measures, 2000–2012



## ***Международное регулирование движения капитала***

- **Сеть международных соглашений, касающихся ПИИ**

**1) *Двусторонние соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций.*** К концу 2006 г. число двусторонних инвестиционных договоров достигло 2573.

- **Содержат положения об обеспечении иностранному инвестору национального режима или РНБ, а также защиты от национализации.**

2) **Соглашения об избежании двойного налогообложения** (на конец 2006 г. – 2651 такое соглашение).

- Позволяют инвестору избежать уплаты одних и тех же налогов в стране происхождения капитала и в стране приложения капитала.

**3) Соглашения о свободной торговле и экономическом сотрудничестве, в которых содержатся положения об инвестициях – 241**

За последние 5 лет число таких соглашений удвоилось



# ***Регулирование инвестиционной деятельности в рамках ВТО***

## ***Соглашение по связанным с торговлей инвестиционным мерам (ТРИМС)***

- Меры, которые ограничивают право инвестора свободно распоряжаться инвестициями либо требуют от него выполнение каких-то обязанностей.

# ***Виды ТРИМС***

- 1) Требование местной составляющей***
- 2) Требование торгового баланса***  
(объем импорта должен составлять определенную долю к объему экспорта)
- 3) Валютные ограничения***  
(ограничивают доступ предприятия к иностранной валюте и тем самым ограничивают импорт)
- 4) Требование экспортной составляющей***