

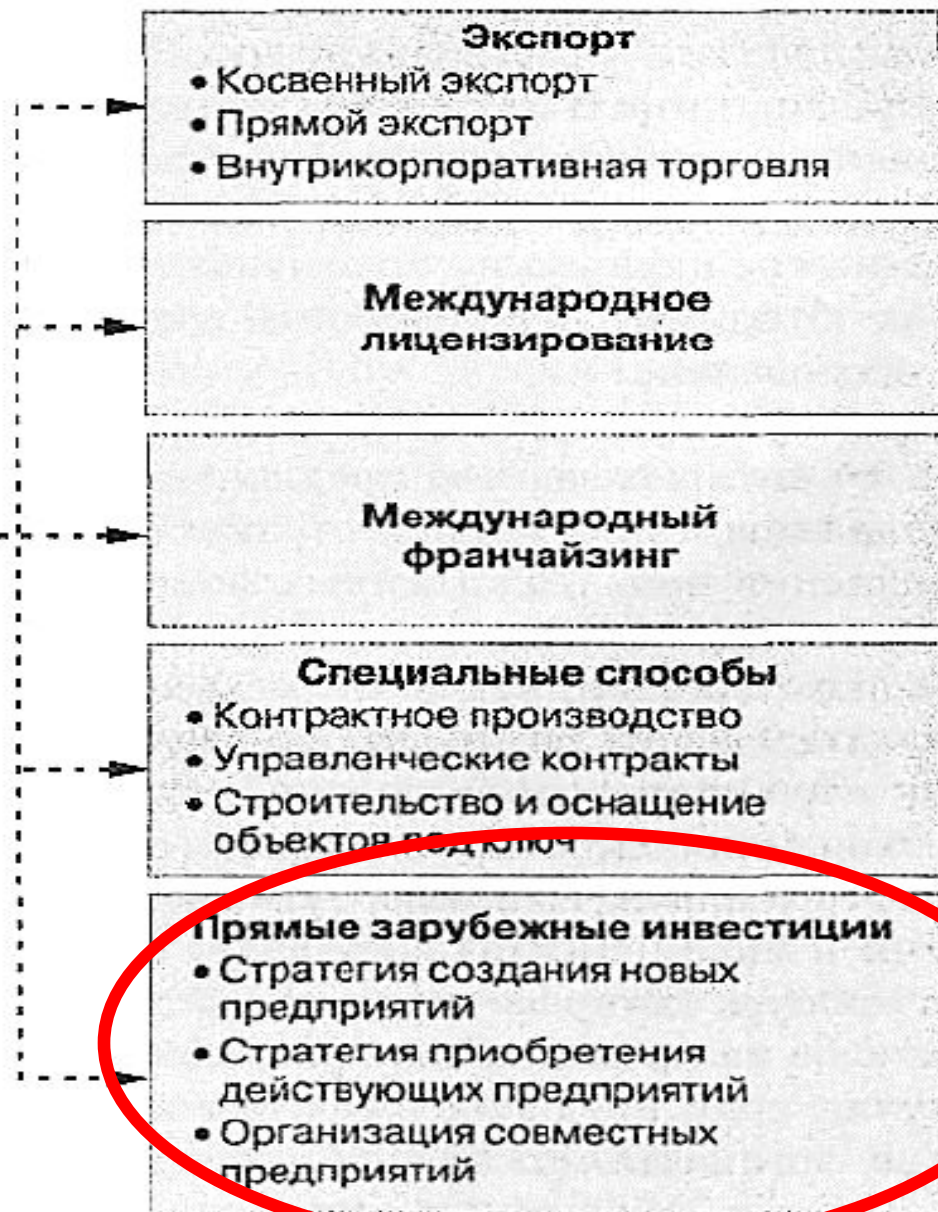
Эклектическая теория

Даннинга:

- **Преимущества обладания ценными активами** (специфические преимущества собственника);
 - **Преимущества размещения** (из-за дешевизны местных ресурсов, больших размеров местных рынков, превосходной местной инфраструктуры, в том числе сбытовой)
 - **Преимущества интернализации операций** (фирме выгоднее использовать все эти преимущества самой на месте, а не реализовывать их там через экспорт товаров или экспорт знаний)
-
- **Необходимость контроля над работой дочерних предприятий**
 - **Доступность ресурсов и международная стратегия компаний**



Способы проникновения





МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА

Определение и виды капитала

Сущность, виды и значение международного движения капитала

- ❑ **Капитал является одним из факторов производства**
- ❑ **Форма международных экономических отношений**



Международное движение капитала

- ✓ Пересечение капиталом государственных границ;
- ✓ Процесс изъятия капитала из национального оборота одной страны и перемещение его в денежной или товарной форме в производственный процесс другой страны;
- ✓ Встречное движение капиталов



Виды капитала/инвестиций

1) по источникам происхождения:

- официальный (государственный) капитал;
- частный (негосударственный);

2) по характеру использования:

- предпринимательский капитал;
- ссудный капитал;

3) по сроку вложения:

- среднесрочный и долгосрочный капитал;
- краткосрочный капитал;



4) МВФ, для целей международной статистики подразделяют:

- а) на прямые иностранные инвестиции (ПИИ);**
- б) портфельные инвестиции;**
- в) прочие инвестиции, в которые, как правило, включаются займы и кредиты – кратко-, средне- и долгосрочные, а также гранты**

Инвестиции - совокупность затрат, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли хозяйства

Теории международного движения капитала

Теории международного движения капитала

Не различают прямые и портфельные инвестиции:

Бертиль Готтхард Олин 23

апреля 1899 шведский экономист.

Лауреат Нобелевской

премии 1977 года «за

первопроходческий вклад в

теорию международной торговли и

международного движения

капитала» *в условиях свободной торговли*

достигается равновесие цен

факторов производства в

различных странах, и,

следовательно, общее

экономическое равновесие



**Международные переливы
капитала как исключение
из правил**

Рагнар Нурксе 5 октября 1907 — американский экономист эстонского происхождения

Причина МДК в разнице %



Карл Иверсен

База для МДК: различия в ставках %, но они в свою очередь зависят от отраслевого и странового риска

Doktor-Disputats om de internationale Kapital-Bevægelser.
Lektor Carl Iversen blev Dr. polit. i Gaar.

I Gaar Eftermiddags forvarede Lektor Carl Iversen for den statsvidenskabelige Doktorgrad sin Afhandling „Aspects of the Theory of International Capital Movements“. Auditoriet var ved Handlingens Begyndelse fyldt til sidste Plads. Paa de reserverede Pladser saas bl. a. foruden Fakultetets Lærere Professor Gestner og Nationalbankdirektor Brammer.

Dogmehistorik —
Professor Axel Nielsen var første officielle Opponent. Hans Opposition formede sig som en velvillig, men dog ret kraftig Kritik. Han bebrejdede Forfatteren, at han i alt for høj Grad havde anlagt Afhandlingen dogmehistorisk med en Gengivelse af andre Forfatters Opfattelse, medens man mærkede Forholdvis lidt til Carl Iversen selv. Endvidere vilde det have været ønskeligt, om Forfatteren havde givet sig i Kast med de mange Problemer, som Kapitalbevægelserne frembød i de seneste Kriksaar. Der havde været Lejlighed til at prøve Teoriernes Brugbarhed paa disse Forhold. Her vilde det formentlig have været af Interesse, om Forfatteren havde skænket danske Forhold nogen Opmærksomhed, Med Danmarks Stilling som Kreditorland net-

han, hvis han skulde have begyndt sin Bog i Dag, vilde have lagt den an mere i Retning af en Undersøgelse af selve Problemet end af Dogmehistorien, takkede han i varme Ord Opponenten for alt, hvad han havde lært af ham haade

Emne, og som for sig selv har fuldendt en større Bog om International Handel og Kapitalbevægelser og derfor maas ansees for Specialist paa Omraadet, udtalte sig meget anerkendende om Presser Arbejde. Som han havde ventet, var det en overmaade klar og grundig Fremstilling af Videnskabens nuværende Ståde paa dette Omraade. Noget væsentlig Nyt var der ikke i Afhandlingen, og de mere vanaklige og uløste Problemer havde Forfatteren døvsere i alt væsentligt ladet ligge, men den dogmehistoriske Behandling var i sig selv af overordentlig stor Værdi.

Dekanen skridder ind,
Efter at Professor Warming havde opponeret, fik Overretsaagsfører Jacobson Ordet. Det synes at være blevet fast Regel, at han opponerer ved alle Disputater om økonomiske Emner. Han indledede med en voldsom Kritik mod Universitetet, der gav Anledning til en kraftig Indskriden fra Dekanen, Professor Borum, som krævede, at han holdt sig strengt til Emnet. Dekanen maatte dog gentagne Gange skride ind, indtil Opponenten uden Afslutning forlod Auditoriet i Vrede. Derefter fik den anden officielle (Frem-



Dr. Carl Iversen.

i sin Studietid og under sine senere Studier.

Flere Opponenters fra Auditoriet.
Ex auditorio opponerede Sir Alfred

Роберт Александр Манделл 24 октября 1932 — канадский экономист. Лауреат Нобелевской премии по экономике (1999 год) «за анализ денежной и фискальной политики в рамках различных режимов валютного курса, а также анализ оптимальных валютных зон»



МДК и международное движение товаров – это субституты

Альтернативные теории: внимание на международное производство

Stephen Herbert Hymer (15 November 1939 – 2 February 1974), Canadian economist

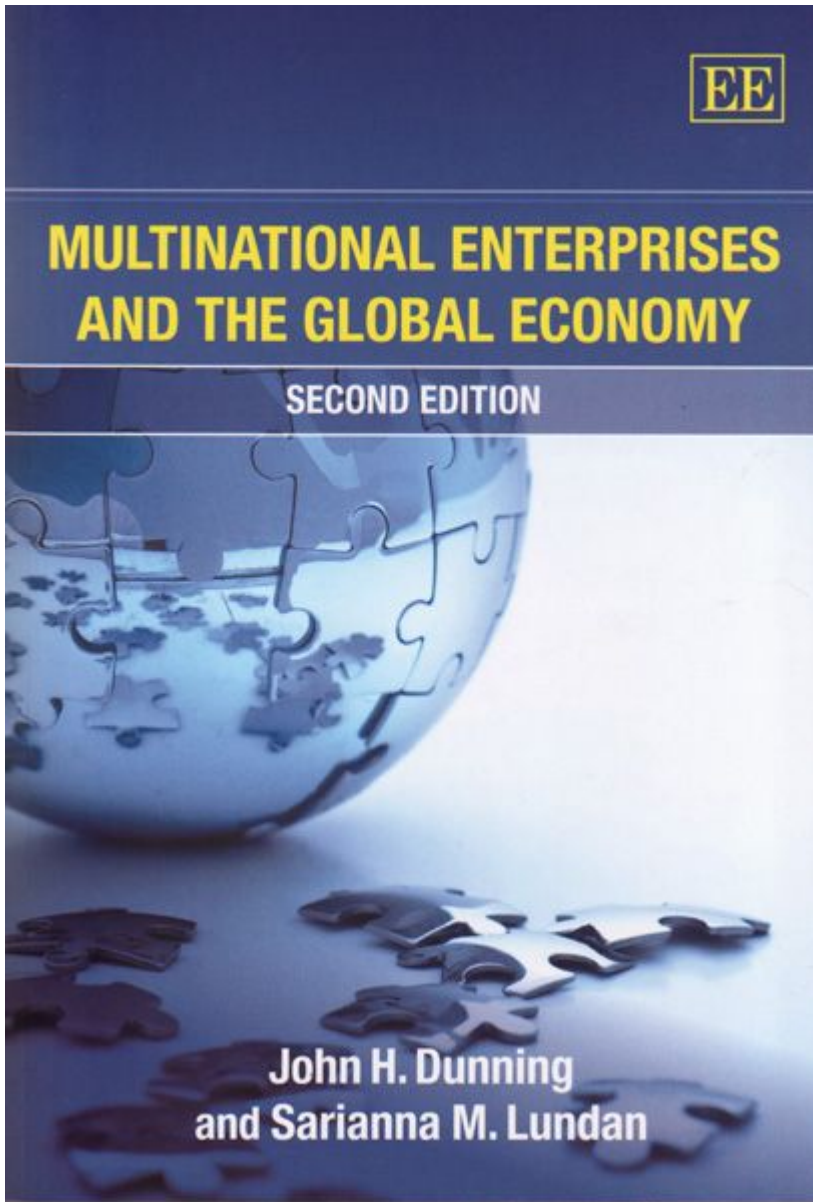
*«Теория рыночной власти фирмы»
Специфические преимущества как
предпосылка для ПИИ*



Раймонд Вернон

Теория жизненного цикла товара 1966

**Новый товар => рост спроса, стандартизация, расширение экспорта
=> перенос производства на аналогичные рынки из-за угрозы
имитации и контроля => перенос производства в развивающиеся
страны**



Джон Данниг

**Эклектическая парадигма
международного
производства**

Преимущества OLI

- 1. Ownership-specific advantages**
- 2. Location-specific advantages**
- 3. Internalization - advantages**

Положительные последствия международной миграции капитала заключаются в следующем:

- ✓ Растёт конкурентоспособность прежде всего компаний-экспортёров капитала (преимущественно предпринимательского) и в конечном счёте национальной экономики страны-импортёра капитала (как правило, в долгосрочном плане);
- ✓ Формируется и развивается МРТ, что способствует международной специализации и кооперирования производства;
- ✓ Увеличивается объём взаимного товарообмена между странами, в том числе между промежуточными продуктами между филиалами ТНК, стимулирование развития международной торговли.

Отрицательные последствия:

- ✓ Уровень занятости в стране-экспортёре;
- ✓ Платёжный баланс страны-экспортера;
- ✓ Иностраный капитал вытесняет местный из прибыльных отраслей;
- ✓ Приток капитала может сопровождаться загрязнением окружающей среды;
- ✓ На рынке приходят товары, уже прошедший свой жизненный цикл либо снятые с производства;
- ✓ Растёт внешняя задолженность страны (при импорте ссудного капитала);
- ✓ Растёт внешняя экономическая и политическая зависимость страны

Особенность портфельных инвестиций:

- ❑ не дают инвестору права контроля над вложенными средствами;**
- ❑ составляют менее 10% уставного капитала;**
- ❑ не сопровождаются передачей нематериальных активов компании;**
- ❑ оказывают сильный эффект на макроэкономическом уровне, так как влияют на динамику цен и на активы финансового рынка;**
- ❑ преобладают в странах с высокоразвитой экономикой.**

Влияние портфельных инвестиций на принимающую экономику может быть следующим:

- ❖ портфельные инвестиции, расширяя объём применяемого капитала, повышают конкурентоспособность национальных фирм;**
- ❖ покупка портфельных активов резидентами увеличивает ликвидность банков и расширяет объёмы кредитования;**
- ❖ портфельные инвестиции повышают ликвидность национального капитала, следовательно могут содействовать укреплению финансовой инфраструктуры, увеличению объёма венчурного капитала, позволяющего создавать новые компании;**
- ❖ при купле-продаже акций или корпоративных облигаций на первичных национальных и международных рынках, оказывают непосредственное влияние на экономику принимающей страны, которая получает выигрыш за счёт увеличения объёма активов, что способствует росту потребления владельцев материальных ценностей**

Инвестиционная политика

Инвестиционная политика

- ❖ **Часть финансовой политики реализуется на разных уровнях**
- ❖ **Условия для привлечения отечественных и иностранных инвестиций**



CAPITAL INVESTMENT

Инвестиционный климат

«совокупность сложившихся в какой-либо стране политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала»

103. Инвестиционный климат

Инвестиционная привлекательность (или непривлекательность)

субъективная оценка инвестором страны, региона или предприятия по поводу принятия решения о вложении своих средств в, соответственно, страну, регион или предприятие.

Субъективная оценка складывается на основе анализа объективных характеристик предполагаемого объекта инвестирования, главной и практически всеохватывающей характеристикой данного объекта является инвестиционный климат

Инвестиционный потенциал

Характеризует возможности ведения инвестиционной деятельности на данной территории

Частные потенциалы:

Ресурсный

Производственный

Инфраструктурный

Трудовой

Финансовый

потребительский, институциональный, инновационный

104. Инвестиционный потенциал



Инвестиционный риск

105. Инвестиционные риски

- ✓ риск, связанный с неполучением средств от проекта и определяющийся исключительно неэффективным размещением средств
- ✓ любой риск, возникающий в процессе инвестиционной деятельности и характеризующийся возможностью или вероятностью полного или частичного недостижения (неполучения) результатов осуществления инвестиций
- ✓ вероятность возникновения непредвиденных потерь в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности
- ✓ инвестиционный риск как отдельная категория отсутствует в природе экономических явлений, а потери, возникающие в ходе инвестиционной деятельности, обусловлены взаимодействием прочих видов риска



106. Формула

Инвестиционный климат



Инвестиционный потенциал



Инвестиционные риски



Инструменты воздействия на инвестиционный климат:

Налоговая политика;
Денежная и кредитная политика;
Амортизационная политика;
Научная и техническая политика.



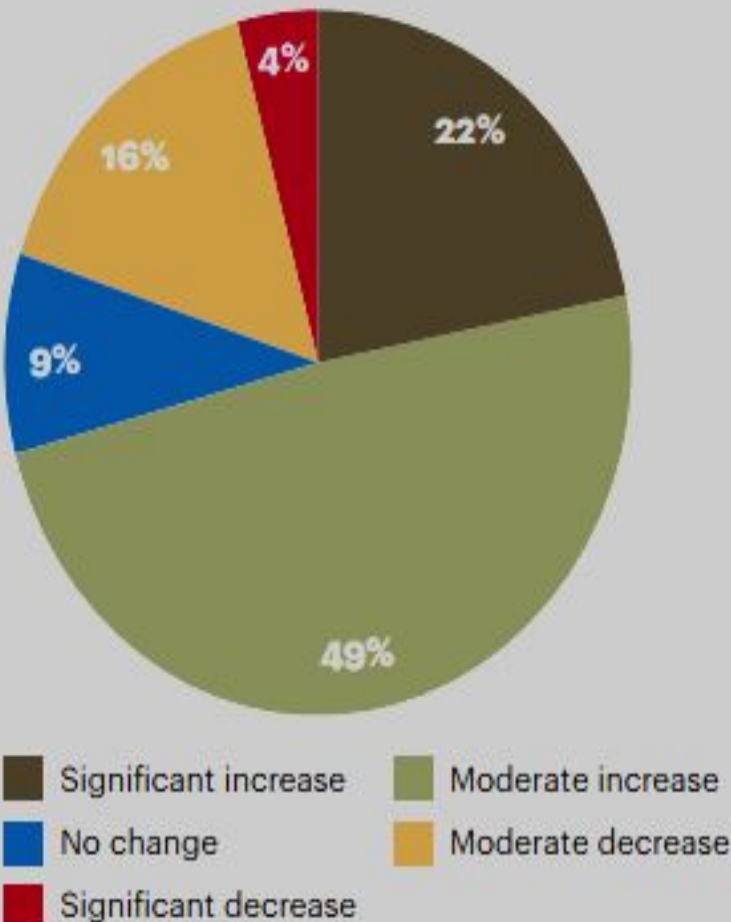
Неплохо было бы:

- гарантировать права всем участникам инвестиционного процесса;**
- способствовать честной конкуренции между инвесторами;**
- отслеживать нарушения антимонопольного законодательства;**
- поработать над противоречиями в существующем инвестиционном законодательстве;**
- усовершенствовать функционирования инфраструктуры рынка инвестиций;**
- упростить процедуры оформления документов, требуемых для реализации инвестиционных проектов;**
- усовершенствование консультативной и аналитической работы в сфере инвестирования.**

The vast majority of companies plan to increase their FDI levels, primarily driven by the availability of high-quality targets

How will your company's level of FDI change?

%



Which factors are most important for increasing FDI?

%



What are the most important overall factors for where to make investments?

%

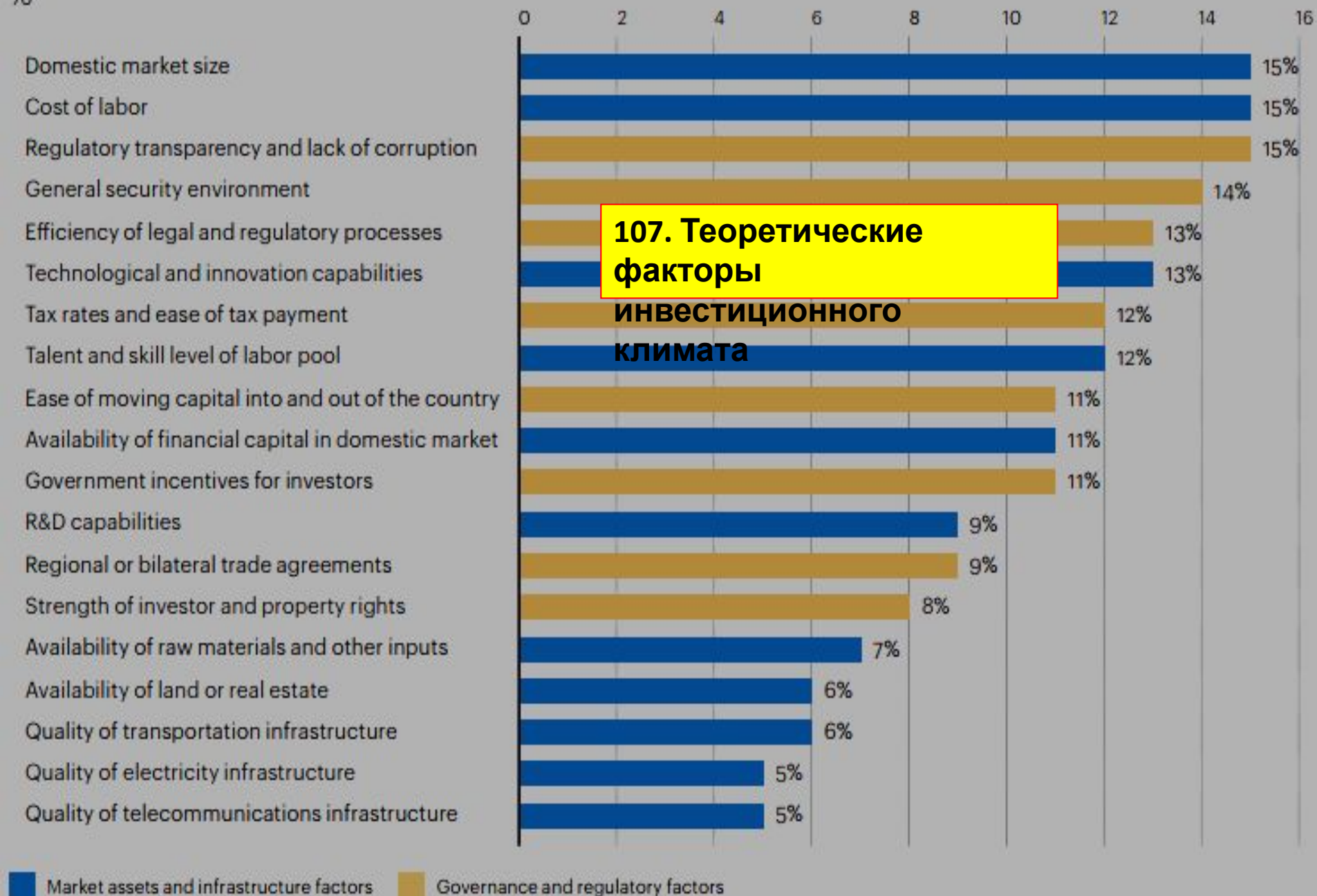
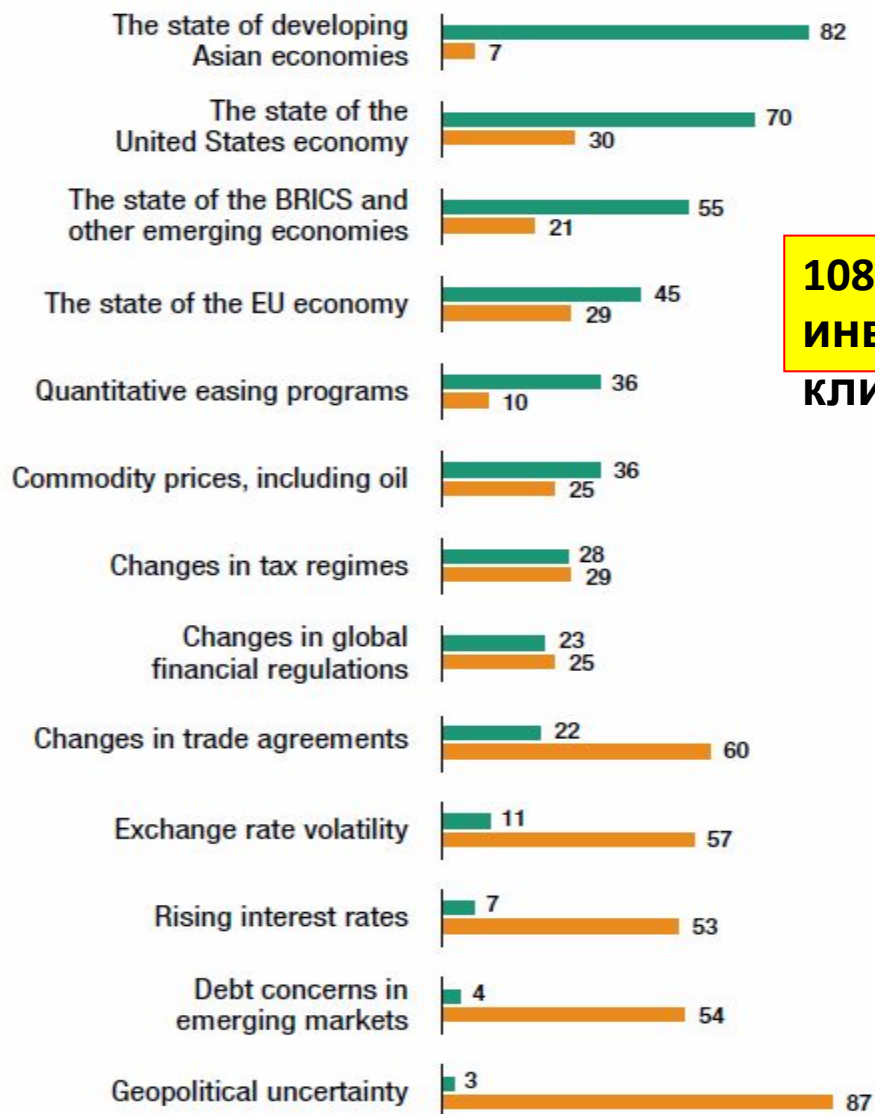
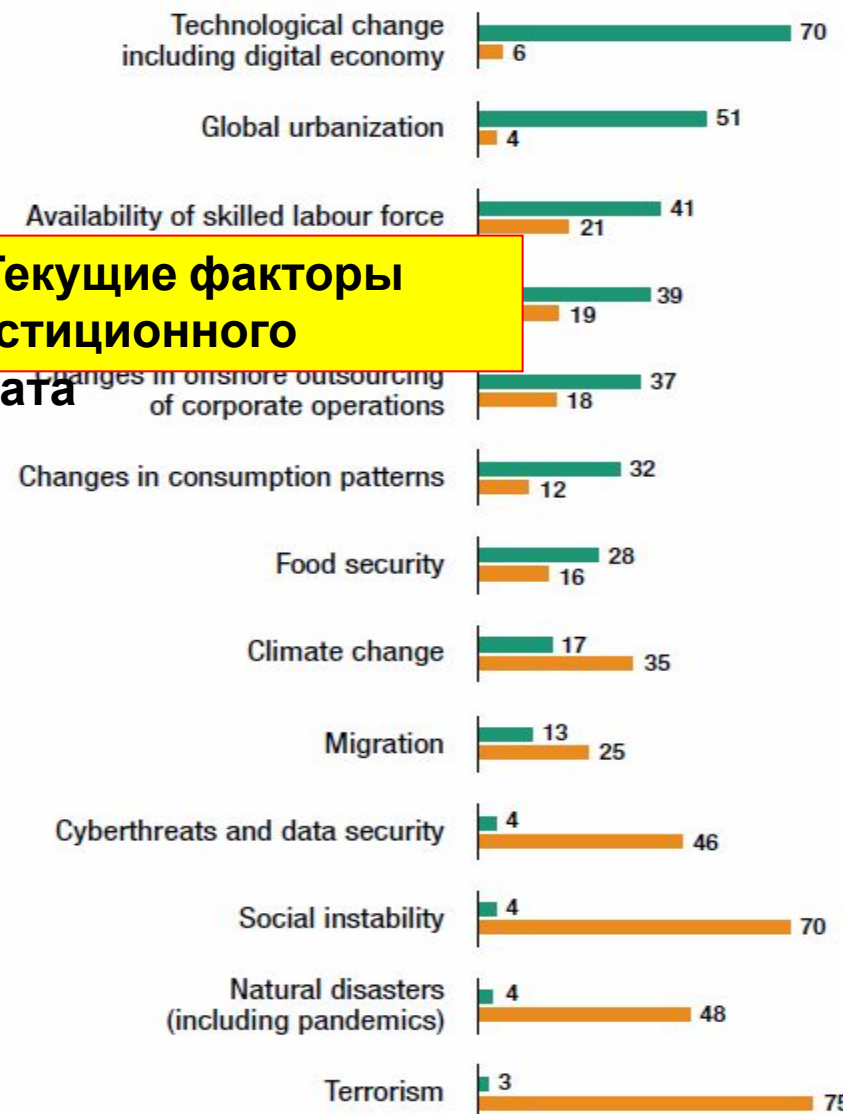


Figure I.4. Factors influencing future global FDI activity (Per cent of all executives)

Macroeconomic factors



Corporate and external factors



108. Текущие факторы инвестиционного климата

■ Share of executives who think this factor will lead to an increase in FDI globally

■ Share of executives who think this factor will lead to a decrease in FDI globally

Цифры по инвестициям

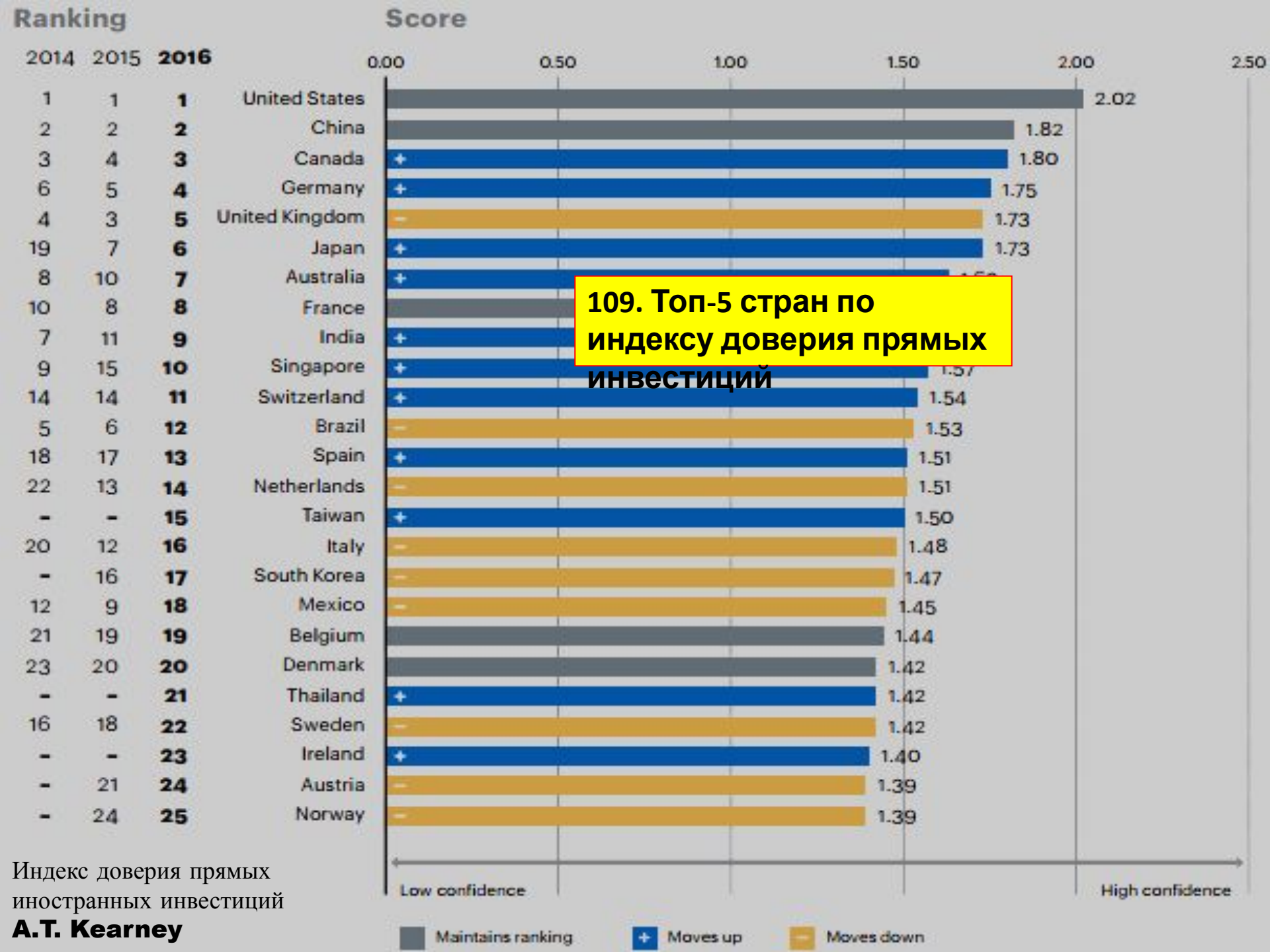


Figure I.1. FDI inflows, global and by group of economies, 2005–2016, and projections, 2017–2018
(Billions of dollars and per cent)

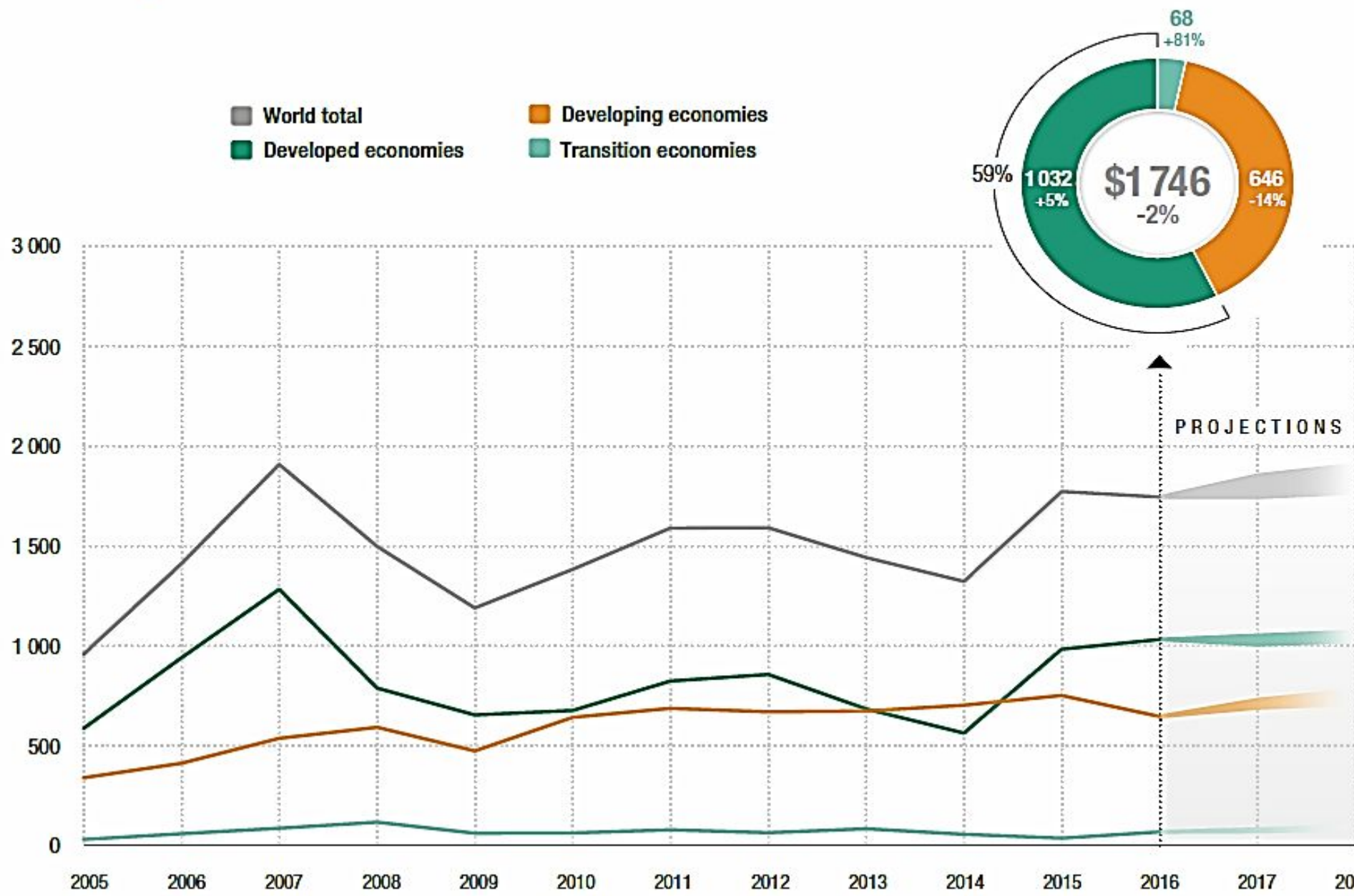


Table I.1.

FDI inflows by group of economies and region, 2014–2016, and projections, 2017 (Billions of dollars and per cent)

| Group of economies/region | 2014 | 2015 | 2016 | Projections |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------------|
| | | | | 2017 |
| World | 1 324 | 1 774 | 1 746 | 1 670 to 1 870 |
| Developed economies | 563 | 984 | 1 032 | 940 to 1 050 |
| Europe | 272 | 566 | 533 | 560 |
| North America | 231 | 390 | 425 | 360 |
| Developing economies | 704 | 752 | 646 | 660 to 740 |
| Africa | 71 | 61 | 59 | 65 |
| Asia | 460 | 524 | 443 | 515 |
| Latin America and the Caribbean | 170 | 165 | 142 | 130 |
| Transition economies | 57 | 38 | 68 | 75 to 85 |
| <i>Memorandum: annual growth rate (per cent)</i> | | | | |
| World | -8 | 34 | -2 | (-4 to 7) |
| Developed economies | -18 | 75 | 5 | (-9 to 2) |
| Europe | -20 | 108 | -6 | ~5 |
| North America | -15 | 69 | 9 | ~-15 |
| Developing economies | 4 | 7 | -14 | (2 to 15) |
| Africa | -4 | -14 | -3 | ~10 |
| Asia | 9 | 14 | -15 | ~15 |
| Latin America and the Caribbean | -3 | -3 | -14 | ~-10 |
| Transition economies | -33 | -34 | 81 | (10 to 25) |

Source: ©UNCTAD, FDI/MNE database (www.unctad.org/fdistatistics).

Key factors influencing future FDI flows

Table I.2.

Real growth rates of GDP and gross fixed capital formation, 2015–2018 (Per cent)

| Variable | Region | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------|--|------|------|------|------|
| GDP growth rate | World | 2.5 | 2.2 | 2.7 | 2.9 |
| | Developed economies | 2.1 | 1.5 | 1.7 | 1.8 |
| | Developing economies | 3.8 | 3.6 | 4.4 | 4.7 |
| | Transition economies | -2.8 | -0.2 | 1.4 | 2.0 |
| GFCF growth rate | World | 2.8 | 1.9 | 4.3 | 4.7 |
| | Advanced economies ^a | 2.6 | 1.5 | 2.8 | 3.5 |
| | Emerging and developing economies ^a | 3.0 | 2.2 | 5.4 | 5.4 |

Source: ©UNCTAD, based on United Nations (2017) for GDP and IMF (2017) for GFCF.

Note: GFCF = gross fixed capital formation.

^a IMF's classifications of advanced, emerging and developing economies are not the same as the United Nations' classifications of developed and developing economies.

Figure I.2.

MNEs' profits and profitability, 2006–2016 (Billions of dollars and per cent)



Source: ©UNCTAD, FDI/MNE database (www.unctad.org/fdistatistics).

Международные займы

Международные займы

- Частные
- Правительственные
- Кредиты международных и региональных организаций

Частные займы

- Крупнейшие коммерческие банки мира.
- Ресурсы банков и средства многих раньше крупных стран мира => облигационные займы (внешние эмиссии)

Инвестиционные банки размещают на фондовом рынке своих стран ценные бумаги (облигации), выпускаемые частными иностранными компаниями или государственными учреждениями. Таким образом, кредиторами становятся большие государства, имеющие развитый фондовый рынок и значительный излишек ссудного капитала. Не все облигации иностранных займов размещаются среди других держателей. Некоторую часть облигаций, характеризующихся высокой надёжностью и прибыльностью, банки оставляют себе, получая доход от процентов по займам (8–10% годовых).

□ *Правительственные займы (межправительственные, государственные) предоставляются правительственными кредитными учреждениями. Государство берёт на себя все расходы, связанные с предоставлением займа, на него перекладываются убытки в случае непогашения долга.*

□ *Кредиты международных организаций предоставляются преимущественно через Международный валютный фонд, структуры Всемирного банка, Международный банк реконструкции и развития, региональные банки развития и другие кредитно-финансовые учреждения. Международный валютный фонд и Всемирный банк выступают не только как крупнейшие кредиторы, но и как координаторы международного кредита*

Мировой рынок капиталов имеет определённую географическую локализацию. Существует ряд международных финансовых центров, в которых сосредоточены многочисленные кредитно-финансовые учреждения, обслуживающие международное движение капитала. Для функционирования международного финансового центра необходимы высокий уровень экономического развития данной страны, её активное участие в международной торговле, наличие национального рынка капиталов и развитие банковской системы, либеральное валютное и налоговое законодательство, относительная политическая стабильность. В настоящее время к мировым финансовым центрам относят Нью-Йорк, Лондон, Цюрих, Токио, Сингапур, Гонконг и ряд других.



Международный валютный фонд

**110. МВФ: страны, цели,
инструменты**

**Специализированное учреждение ООН
Вашингтон**

воздействия

Бреттон-Вудская конференция

730 делегатов, 44 государства

**Цель: урегулирование международных валютных и
финансовых отношений после II МВ**



International Monetary Fund

188 государств

Цели:

Международное сотрудничество для решения валютных вопросов

110. МВФ: страны, цели, инструменты воздействия

Содействие международной торговле

Стабильность валют

Кредиты для платежных балансов

+ Консультации, стандарты фин отчетности, финансовая статистика



Совет управляющих

110. МВФ: страны, цели,
инструменты
воздействия

Взносы 25% в СДР или иностранной валюте, 75% в национальных валютах

Исполнительный совет - 24 исполнительных директора: 8 из США, Япония, Германия, Франция, Великобритания, Китай, Россия, Саудовская Аравия

\$DR
**World
Currency**

Принцип «взвешенного» количества голосов **250** базовых голосов + **1** за **100** тыс СДР

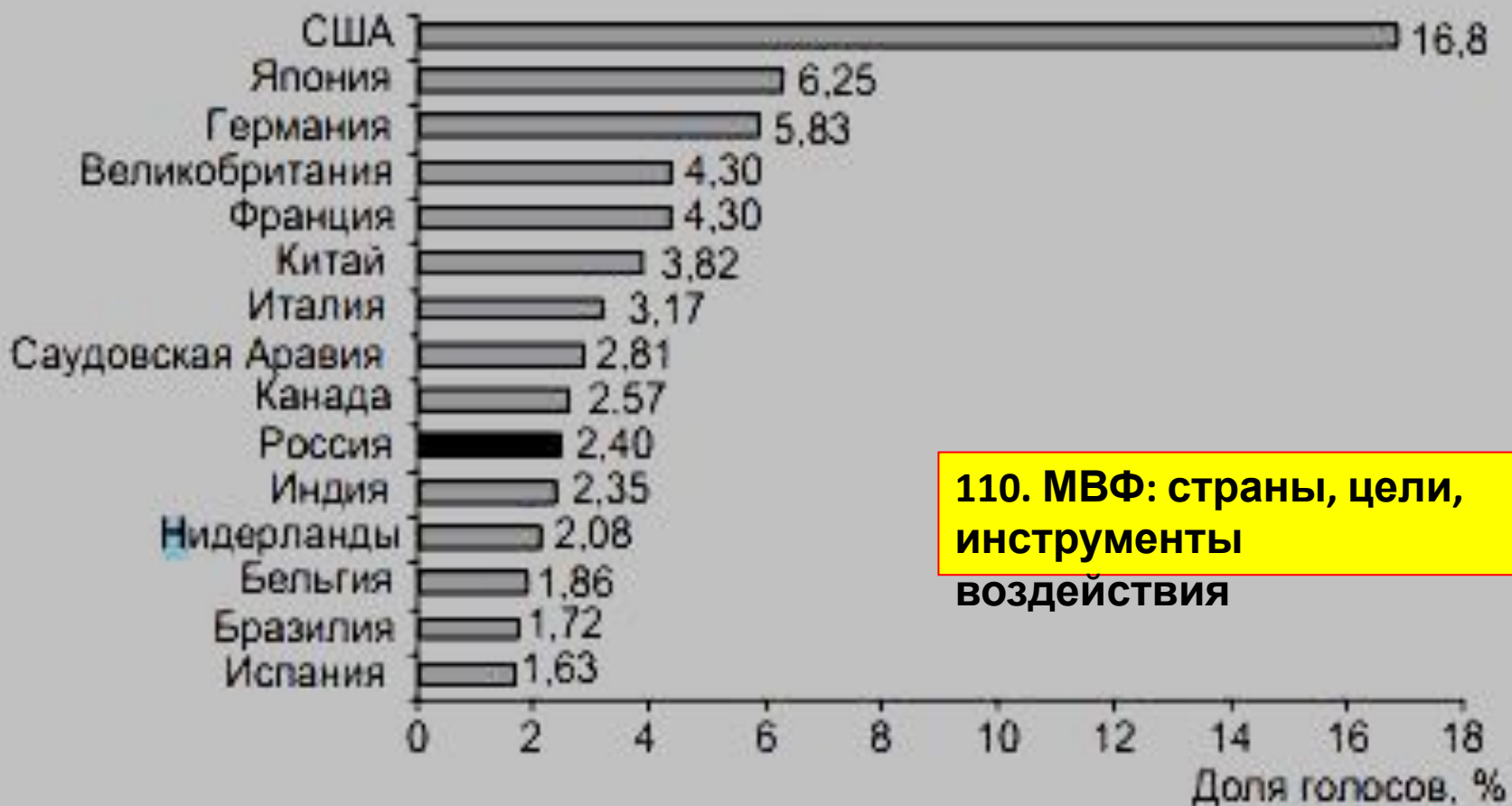
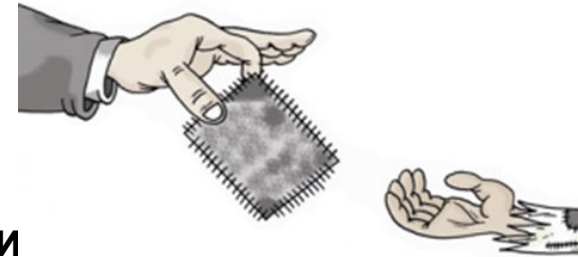


Рис. 6.4. Страны — члены МВФ с наибольшими долями голосов

Основные механизмы кредитов:

- ✓ Резервная доля
(резервная доля + кредитная позиция = резервная пози
- ✓ Кредитная доля
- ✓ Договор Стэнд-бай
- ✓ Механизм расширенного кредитования

110. МВФ: страны, цели,
инструменты
воздействия



Страшная правда о

МВФ

Координирующая роль ООН?

Совет по международным отношениям
(Мондиалистский проект!)

План разработан США и Великобританией

Деньги на создание поступили от Моргана,
Рокфеллера, Варбурга, Шиффа и др.

США и страны 3.Европы имеют + - 50% -
монополисты

По важным вопросам только США имеют право
ВЕТО



ыла солидарна

Как стать участником?

110. МВФ: страны, цели,
инструменты
воздействия

Либерализация ВЭД

Нет валютным ограничениям

Строгий надзор МВФ за вашей
экономикой

СУВЕРЕНИТЕТ?



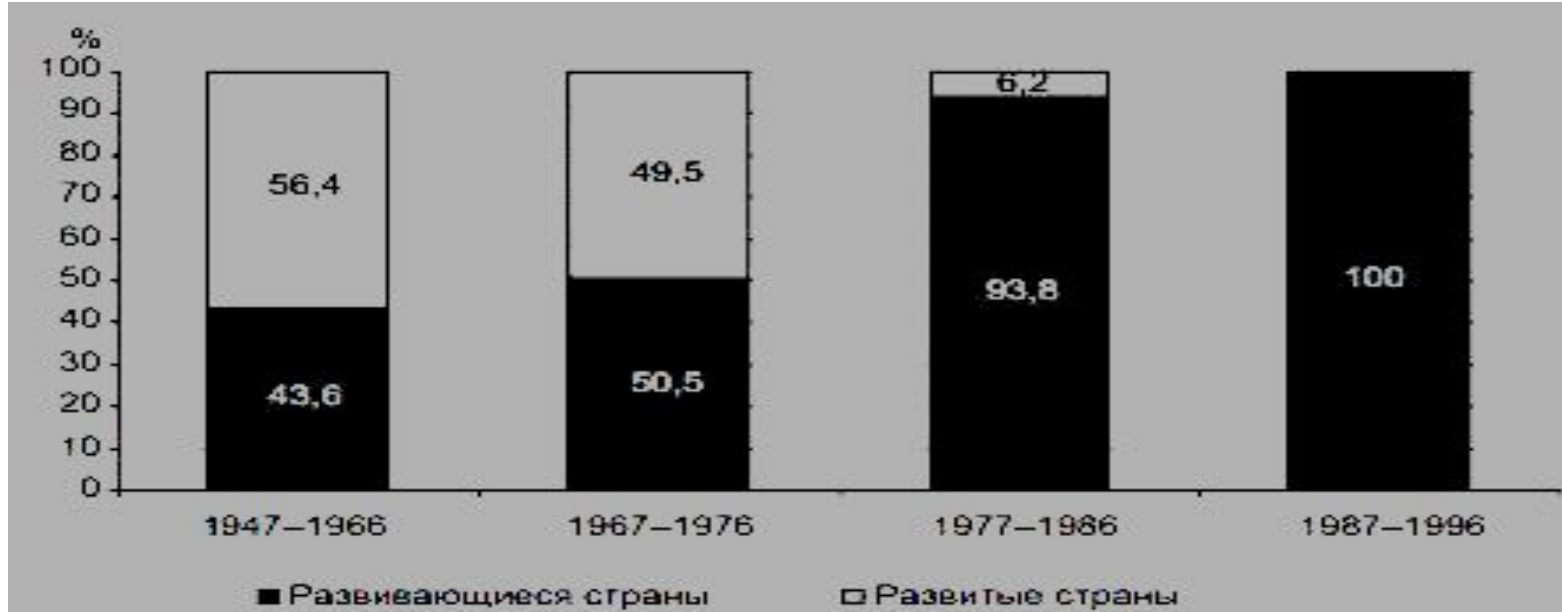


Рис. 6.7. Доля кредитов МВФ, предоставленных развитым и развивающимся странам



**Бонус – гарантия
платежеспособности!**



**Условия: МОНЕТАРИСТСКИЕ НЕОЛИБЕРАЛЬНЫЕ
РЕШЕНИЯ**



гос расходы, гос субсидии на товары широкого



эбления, налоги физ лиц, зарплаты

налоги на бизнес,

Сопоставление требований «Вашингтонского консенсуса» и антикризисной политики экономически развитых стран

| Условия «Вашингтонского консенсуса» | Антикризисная политика экономически развитых стран | К чему на практике приводят требования «Вашингтонского консенсуса» в развивающихся странах |
|---|--|---|
| Минимальный дефицит бюджета (сокращение дефицита бюджета) | противоположна (сокращение бюджета не является целью, в случае необходимости он значительно увеличивается) | Сокращение государственных расходов. Помимо этого, одним из основных источников покрытия дефицита является внешние заимствования |
| Сокращение государственных расходов | противоположна (падение спроса со стороны домохозяйств и бизнеса компенсируется возросшими государственными тратами) | Сокращение до минимума или ликвидация всех социальных программ, снижение зарплат, пенсий, пособий |
| Свободный обменный курс национальной валюты | противоположна (объемы монетизации экономики в кризис, как правило, увеличиваются) | Установления зависимости национальной валюты от доллара США, что приводит к ограничению реальной денежной массы (демонетизации экономики) и к частичной потере национального суверенитета |
| Налоговые реформы | — | Увеличение давления на бедных и облегчение налогового бремени богатых ¹ |
| Либерализация финансовых рынков | — | Высокие процентные ставки, препятствующие развитию промышленности, но облегчающие финансовые спекуляции |

| Условия «Вашингтонского консенсуса» | Антикризисная политика экономически развитых стран | К чему на практике приводят требования «Вашингтонского консенсуса» в развивающихся странах |
|--|--|--|
| Либерализация внешней торговли (в основном за счет снижения ставок импортных пошлин) | противоположна | Отказ от поддержки собственных производителей, утрата целых отраслей экономики |
| Снижение ограничений для прямых иностранных инвестиций | — | Снятие барьеров для проникновения в страну иностранного спекулятивного капитала |
| Приватизация | — | Тотальная приватизация — даже естественных монополий, экономика переходит под контроль частного (иностранного) капитала |
| Дерегулирование экономики | противоположна | Снятие препятствий для возникновения новых кризисов, дестабилизация экономики, которая оказывается выгодной для развитых стран |
| Защита прав собственности | — | Создание условий для необратимости приватизации |
| Создание ЗВР (требование не для получения кредита, но в рамках программы сотрудничества) | — | В случае кризиса (неизбежного при жесткой монетарной политике и привязке национальной экономики к мировой) необходимо поддержать на плаву созданную банковскую систему |

¹ В России это вылилось в единый 13-процентный налог — бедные стали платить на 1% больше, а богатые — на 7, 12, 17, 27 и т. д. процентов меньше.



Рис. 6.10. Договоренности о кредитах, утвержденные в течение финансовых годов³¹

Югославия: требование отказаться от выравнивания экономического развития всех регионов => Косово

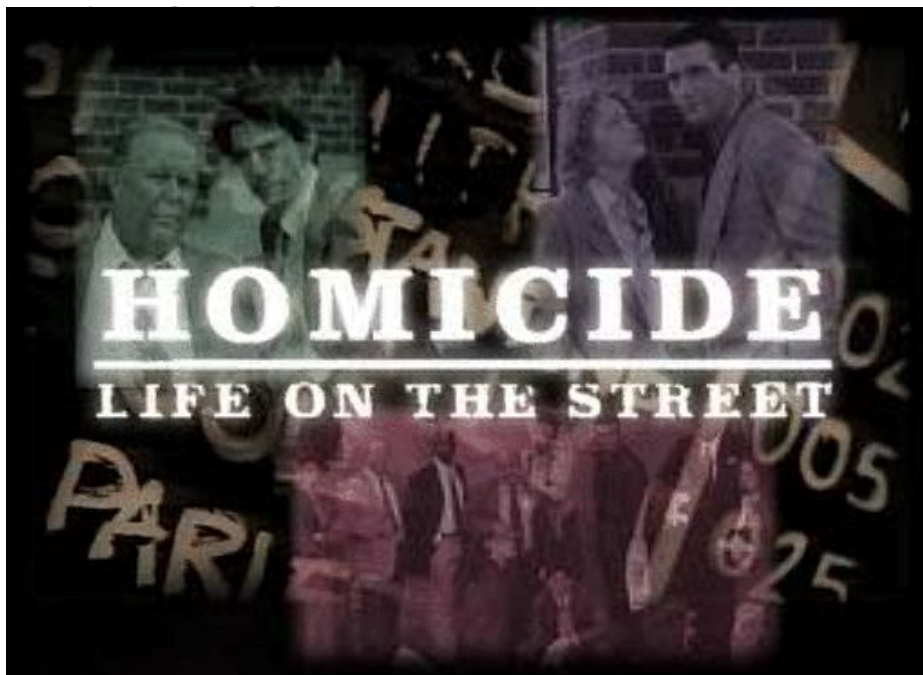
Руанда: требование отказа от политики продовольственного самообеспечения, поддержки с/х

Мексика: отмена всех протекционистских мер,



1995 – Мадрид
«Трибунал народов»:

Программа
стабилизации МВФ =
Дологомицид





«Economic Hit Man»

«Для нас это была борьба за мировое господство и воплощение мечты горстки алчных людей — создание глобальной империи, — писал он с шокирующей откровенностью о своей деятельности - это то, что у нас, ЭУ (экономических убийц), получается лучше всего: глобальная империя. Мы представляем собой элитную группу мужчин и женщин, использующих всемирные финансовые организации для создания таких условий, при которых другие народы вынуждены подчиняться корпоратократии, управляющей нашими крупнейшими компаниями, нашим правительством и банками. Как и члены мафиозных группировок, ЭУ «делают одолжения». Такие одолжения принимают форму займов для развития инфраструктуры: предприятий электроэнергетики, скоростных магистралей, портов, аэропортов, технопарков. Условием предоставления займа является то, что работы по этим проектам выполняют строительные и инженерные фирмы только из нашей страны. Фактически большая часть средств так и не уходит за пределы США. Деньги просто переводятся из банковских организаций в Вашингтоне в строительные

