

**ТЕМА 6:  
МЕЖДУНАРОДНОЕ  
ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА**

## ПЛАН:

1. Сущность, причины международного движения капитала и его основные формы
2. Влияние международного движения капитала на мировую экономику
3. Современные особенности и тенденции в международном движении капитала
4. Особенности прямых иностранных инвестиций
5. Инструменты обеспечения инвестиционной привлекательности страны

# 1. Сущность, причины международного движения капитала и его основные формы

**Капитал** является одним из факторов производства и представляет собой весь накопленный запас средств в производительной, денежной и товарной формах, необходимых для создания материальных благ.



Перемещение капитала за рубеж (вывоз капитала) представляет собой процесс, в ходе которого происходит **изъятие части капитала из национального оборота** одной страны и помещение его в различных формах (товарной, денежной) в производственный процесс и обращение другой, принимающей страны.

**Международное движение капитала** означает миграцию капиталов между странами, которая приносит доход их собственникам.



Различают:

- страны-экспортеры или доноры капитала;
- страны-импортеры или реципиенты капитала.

Каждая страна может быть одновременно и донором капитала и реципиентом.

# ФАКТОРЫ, СПОСОБСТВУЮЩИЕ И СТИМУЛИРУЮЩИЕ ВЫВОЗ КАПИТАЛА:

1. Интернационализация производства.
2. Международная промышленная кооперация, вложения транснациональных корпораций в дочерние компании.
3. Экономическая политика промышленно развитых стран, направленная на привлечение значительных объемов капитала для поддержания темпов экономического роста, уровня занятости, развития передовых отраслей промышленности.

4. **Экономическое поведение развивающихся стран**, стремящихся с помощью привлечения иностранного капитала дать существенный импульс для своего экономического развития, вырваться из "порочного круга бедности".
5. Важными стимуляторами являются **международные финансовые организации**, направляющие и регулирующие поток капитала.
6. **Международные соглашения об избежании двойного налогообложения доходов и капиталов между странами** способствуют развитию торгового, научно-технического сотрудничества, привлечению инвестиций.

На современном этапе международное движение капитала служит **определяющим элементом в функционировании мировой экономики**, развитию прочих форм международных хозяйственных связей.

Субъектами движения капитала в мировом хозяйстве выступают:

- частные коммерческие структуры (ТНК, банки, паевые, страховые, инвестиционные и пенсионные фонды и др.);
- государственные организации (центральные и местные органы власти, другие государственные организации);
- международные экономические и финансовые организации (МВФ, МБРР, Международная финансовая корпорация (МФК), ООН и др.);
- физические лица.

# КЛАССИФИКАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФОРМ ПЕРЕМЕЩЕНИЯ КАПИТАЛА

По источникам происхождения:

- Государственный
- Частный.

По срокам размещения:

- Краткосрочные
- Среднесрочные
- Долгосрочные

По характеру использования:

- Ссудный
- Предпринимательский

По целям вложений:

- Прямые инвестиции
- Портфельные инвестиции

**Государственные капиталовложения** представляют собой средства из госбюджета, которые направляются за рубеж или принимаются оттуда по решению либо непосредственно правительств, либо межправительственных организаций.

**Частный капитал** - это средства из негосударственных источников, помещаемые за рубеж или принимаемые из-за рубежа частными лицами (юридическими или физическими).

**Прямые инвестиции** являются вложением капитала, которые позволяют участвовать в управлении объектом вложения.

**Портфельные инвестиции** не обеспечивают контроля за объектом вложения, а дают лишь долгосрочное право на доход путем вложений в иностранные ценные бумаги.

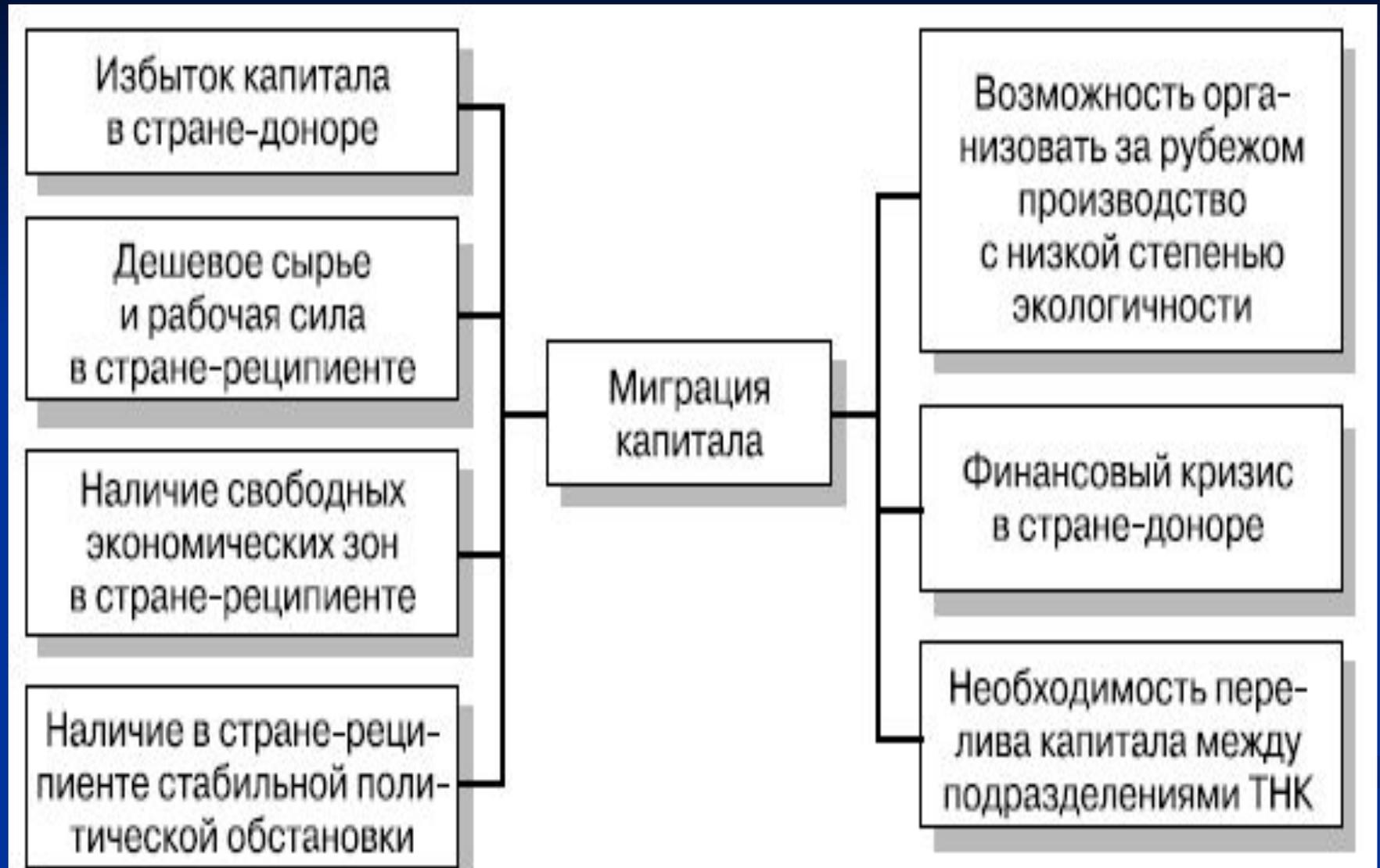
**Нелегальный капитал** - миграция капитала, которая идет в обход национального и международного права.

**Внутрифирменный капитал** - переводимый между филиалами и дочерними фирмами (банками), принадлежащими одной корпорации и расположенными в разных странах.

Рис. 1. Основные формы международного перемещения капитала



Рис. 2. Причины международной миграции капитала



## 2. Влияние международного движения капитала на мировую экономику

# МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА:

1. Способствует росту мировой экономики. Капитал пересекает границы в поисках благоприятных сфер своего приложения и прироста в мировых масштабах.
2. Углубляет международное разделение труда и международное сотрудничество.
3. Увеличивает объемы взаимного товарообмена между странами, в том числе промежуточными продуктами, между филиалами международных корпораций, стимулируя развитие мировой торговли.

## Последствия для стран, экспортирующих капитал:

- вывоз капитала за рубеж без адекватного привлечения иностранных инвестиций ведет к замедлению экономического развития вывозящих стран;
- вывоз капитала отрицательно сказывается на уровне занятости в стране-экспортере;
- перемещение капитала за границу неблагоприятно сказывается на платежном балансе страны.

## **Положительные последствия для стран, ввозящих капитал:**

- регулируемый импорт капитала способствует экономическому росту страны-реципиента капитала;
- привлекаемый капитал создает новые рабочие места;
- иностранный капитал приносит новые технологии, эффективный менеджмент, способствует ускорению в стране научно-технического прогресса;
- приток капитала способствует улучшению платежного баланса страны-реципиента.

## Отрицательные последствия привлечения иностранного капитала:

- приток иностранного капитала, "подминая" местный капитал, либо пользуясь его бездействием, вытесняет его из прибыльных отраслей, что приводит к однобокости развития страны и угрозе ее экономической безопасности;
- 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.

### 3. Современные особенности и тенденции в международном движении капитала

В начальный период экспорт капитала шел из индустриальных стран в аграрные, зависимые. Англия и Франция инвестировали в Индию, Египет, Алжир, Сирию и другие колонии, США - в Латинскую Америку, Германия - в Юго-Западную Африку.

В то же время капитал переливался из промышленно-развитых стран с замедленными темпами экономического роста в страны с более высокими темпами развития. Например, из Англии в США, или из Англии и Франции - в Германию; в то же время США активно инвестировали в экономику Англии.

В общем объеме вывоза капитала повышается роль и доля **вывоза государственного капитала** (около 25%). Среди общего объема экспортируемого капитала в развивающиеся страны **90% является государственным капиталом**.

**Более 50% мигрирующего капитала** в мировом хозяйстве принадлежит **частным субъектам** (корпорациям, ТНК, банкам, инвестиционным, пенсионным, страховым фондам и др.).

В последние десятилетия отмечается тенденция **сокращения доли банков с 50 до 25%** и **одновременный рост доли капиталов ТНК**. Растут объемы частного капитала мигрирующего между промышленно развитыми странами (**около 75%**).

Отраслевые направления иностранных инвестиций определяются уровнем экономического развития принимающих государств.

Отмечается сдвиг в отраслевой структуре иностранных инвестиций от **обрабатывающей промышленности и торговли** к инвестициям в **наукоемкие отрасли и сферу услуг** (более 55%).

В промышленно-развитых странах - в **производство готовых изделий** (наукоемких).

В развивающихся странах капитал направлялся в **горную, горнорудную, металлургическую отрасли, кредитную систему, инфраструктуру, на освоение их природных богатств.**

## 4. Особенности прямых иностраннх инвестиций

**Прямые инвестиции** подразумевают наличие либо иностранного контроля **над 10** или более процентами обычных акций, либо «эффективного голоса» в управлении предприятием.



**Долю в акционерном капитале** можно получить посредством:

- 1) приобретения за рубежом акций;
- 2) реинвестирования прибыли;
- 3) внутрифирменных займов или внутрифирменной задолженности.



## Основными формами прямых инвестиций являются:

- открытие за рубежом предприятий;
- создание совместных предприятий на контрактной основе;
- совместные разработки природных ресурсов;
- покупка или аннексия ("приватизация") предприятий страны, принимающей иностранный капитал.

## Организационные формы зарубежных предприятий с иностранными инвестициями:

- **Отделение** регистрируется за рубежом, но не является самостоятельной компанией с собственным балансом и полностью (на 100 %) принадлежит родительской фирме.
- **Дочерняя компания** регистрируется за рубежом как самостоятельная компания, то есть является юридическим лицом с собственным балансом. Но контроль над ней осуществляет родительская компания в силу того, что она обладает основной частью акций дочерней компании или же всем ее капиталом.
- **Ассоциированная компания** отличается от дочерней тем, что находится не под контролем, а под влиянием родительской фирмы за счет того, что той принадлежит существенная (но не основная) часть акций.

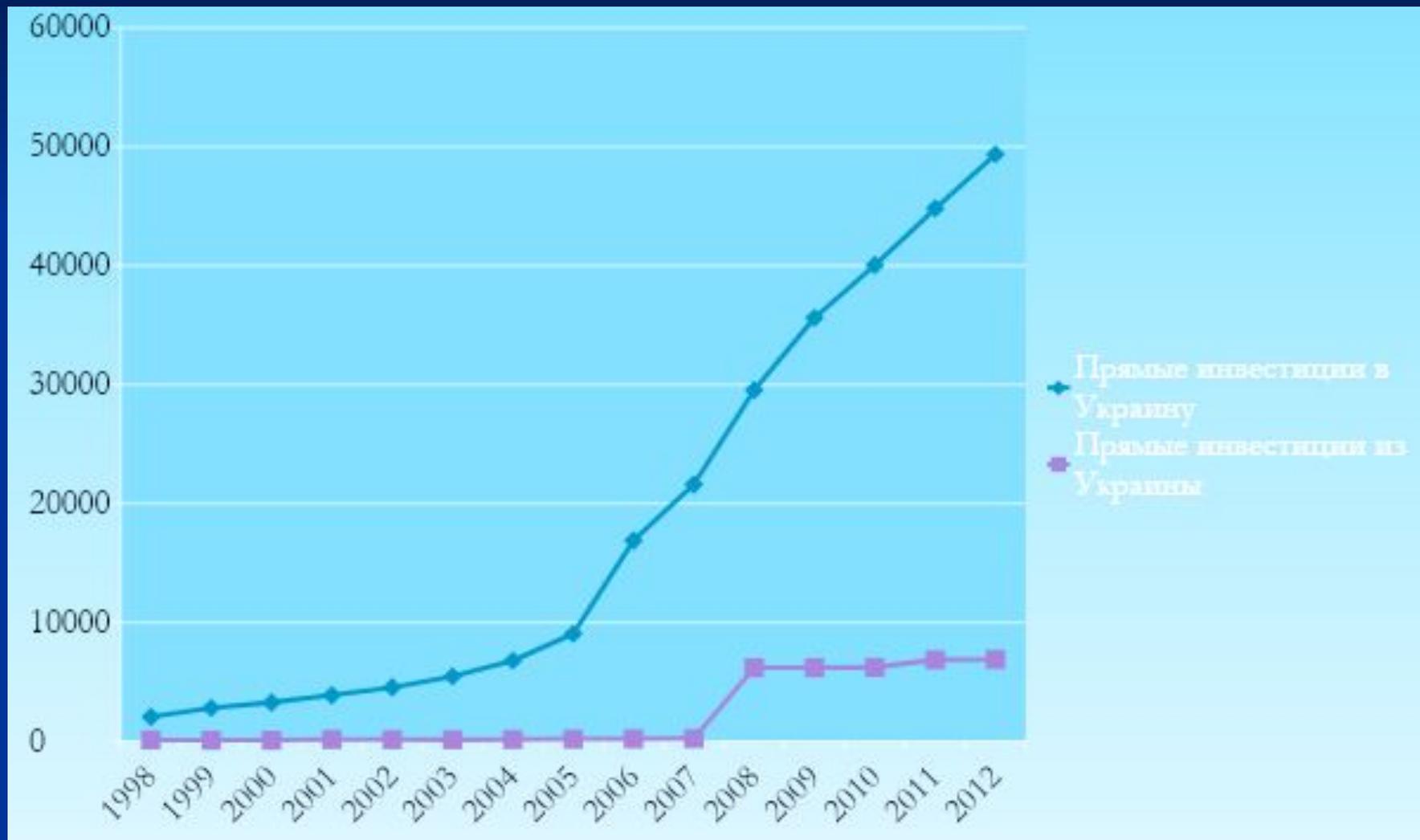
## Причины импорта капитала в форме прямых иностранных инвестиций:

- прямые иностранные инвестиции компенсируют дефицит сбережений для осуществления внутренних инвестиций;
- с прямыми инвестициями приходят новая технология, менеджмент, увеличивается занятость, обучаются национальные кадры;
- на рынке появляются новые товары, иностранные предприятия платят налоги;
- прямые иностранные инвестиции (ПИИ) содействуют выполнению правительственных программ структурных преобразований и экономического развития, созданию конкурентоспособного производства;
- ПИИ снижают потребности в заемном капитале.

## Причины экспорта капитала в форме прямых иностранных инвестиций:

- а) экспорт прямых инвестиций стимулируется стремлением прямого инвестора получить максимальную прибыль за счет сокращения издержек производства в принимающей стране (дешевый труд, сырье, энергия, низкие экологические нормы и платежи, низкие налоги и т.д.);
- б) экспорт ПИИ осуществляется с целью завоевания рынков сбыта, сохранения контроля над ключевой технологией, дающей конкурентные преимущества.

Рис. 3. Динамика прямых инвестиций Украины за 1998-2012 годы



## Рис. 4. Прямые инвестиции в Украину по видам экономической деятельности (млн. долл. США)

	Объем инвестиций на 01.01.2011		Объем инвестиций на 01.10.2011	
	млн. \$	в % к общему итогу	млн. \$	в % к общему итогу
Всего	44785,9	100,0	48466,2	100,0
Промышленность	14013,1	31,3	15009,2	31,0
добывающая	1173,3	2,6	1393,9	2,9
перерабатывающая	12486,5	27,9	12958,7	26,7
Обработка древесины, кроме мебели	284,6	0,6	306,8	0,6
Машиностроение	1177,6	2,6	1226,7	2,5
Другие отрасли промышленности	261,0	0,6	268,2	0,6
Строительство	2340,2	5,2	2988,8	6,2

Данные: Госстат

okna.ua/odv

Инвесторами выступают 125 стран. Первая тройка стран-инвесторов: Кипр, Германия, Нидерланды, далее РФ, США.

На предприятиях промышленности сосредоточено 22,3% общего объема инвестиций, из которых 21% приходится на предприятия пищевой промышленности. Кроме того, в финансовую сферу инвесторами вложено 20,4%, в сферу аренды и инжиниринга – 10,5%, в торговлю – 10,3%.

Главными препятствиями для вложения денег в Украину иностранцы называют высокий уровень коррупции, косвенное субсидирование, а также слабую законодательную защищенность прав собственности.

# 5. Инструменты обеспечения инвестиционной привлекательности страны

Важнейшим фактором в последней трети XX столетия является **либерализация** условий международной миграции капитала, свойственная как **промышленно развитым странам**, так и в большей степени **развивающимся странам**.

Политика государства в отношении перемещения капитала в форме займов, портфельных инвестиций строится на основе устранения всех возможных ограничений в его движении.

В отношении прямых иностранных инвестиций государство оставляет за собой право принимать любые ограничения, направленные на защиту национальных интересов в экономике.

# Способы регулирования иностранных инвестиций:

- **национально-правовой** основан на использовании норм и институтов традиционных отраслей национальной системы права (административное, гражданское и др.). В большинстве стран сложился **свод законов по иностранным инвестициям**.
- **международно-правовой** складывается из специальных межгосударственных соглашений, предметом регулирования которых являются отношения, связанные с движением иностранных инвестиций частного капитала. Существуют двусторонние и многосторонние **международные соглашения**.

## Основные положения инвестиционных законов:

- 1) Условия, а также **правовые гарантии** иностранных инвестиций в принимающей стране. Цель этих гарантий - обеспечение взаимных интересов принимающей страны и иностранных инвесторов.
- 2) Предоставление **иностраным инвесторам льгот и привилегий**, так как иностранные инвестиции связаны с повышенным политическим и коммерческим рисками, дополнительными расходами на транспорт, связь и многое другое.

К числу наиболее распространенных льгот относятся:

- а) **освобождение** на различный период от налогов доходов, прибылей и дивидендов иностранных инвесторов;
- б) **предоставление льготного режима** по налогообложению в отношении реинвестиций, освобождение от налогов заработной платы и других видов вознаграждений за работу, выплачиваемых иностранным специалистам;
- в) **освобождение** от таможенных пошлин временно или постоянно ввозимых имущества, оборудования, сырья и материалов, которые отсутствуют на местном рынке и идут на производство экспортной продукции;

г) **защита от политических рисков.**

В законодательстве об иностранных инвестициях обычно оговаривается, что национализация иностранной частной собственности может осуществляться только в исключительных случаях с гарантией справедливой и равноценной компенсации;

д) **положение о разрешении инвестиционных споров.** Если раньше их рассматривали на основе национальных арбитражных институтов и правил, то сегодня происходят изменения в пользу международных арбитражных институтов и правил.

**Политика стимулирования** оказывает на привлечение инвестиций меньшее влияние, **чем факторы рынка**.

**Экономическая свобода**, беспрепятственное действие рыночных механизмов являются важнейшими критериями в привлечении внешних инвестиций.

Разработанный американскими экономистами интегральный **показатель экономической свободы** представляет собой агрегированную характеристику **десяти** различных частных показателей того, насколько в той или иной стране государство активно вмешивается в отношения хозяйствующих субъектов.

**Частные показатели** отражают ситуацию в следующих областях, где возможно подобное вмешательство:

- торговая политика;
- налогообложение;
- монетарная политика;
- функционирование банковской системы;
- правовое регулирование иностранных инвестиций;
- права собственности;
- доля, потребляемая государством, в общем объеме производимых в стране товаров и услуг;
- политика экономического стимулирования;
- масштабы существующего в стране черного рынка;
- ценообразование и регулирование заработной платы.

По каждому из десяти показателей страна может получить оценку от 1 до 5 баллов, соответствующую наименьшей и наибольшей степени вмешательства государства в экономику.

## Вопросы к семинару 7:

1. Формы и причины международного движения капитала.
2. Влияние международной миграции капитала на мировую экономику.
3. Современные особенности и тенденции в международном движении капитала.
4. Особенности прямых иностранных инвестиций.
5. Инструменты обеспечения инвестиционной привлекательности страны.
6. Инвестиционная привлекательность Донбасса.