

Тема 5.

Международное движение капитала

- 1. Теории международной миграции капитала**
- 2. Мировые инвестиции и сбережения**
- 3. Международная миграция капитала: сущность, этапы и формы**
- 4. Миграция капитала в предпринимательской форме**
- 5. Миграция ссудного капитала**
- 6. Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования**

Вопрос 1.

Теории международной миграции капитала

Международная миграция капиталов — это процессы встречного движения капиталов между различными странами мирового хозяйства независимо от уровня их социально-экономического развития, приносящие дополнительные доходы их собственникам.

Теории международной миграции капитала:

- Неоклассические теории
- Неокейнсианские теории экономического роста
- Марксистские теории вывоза капитала
- Концепции развития международной корпорации

Вопрос 1.

Теории международной миграции капитала

Неоклассическая теория опиралась на воззрения **Дж.Ст. Милля**:

- **экспортируется та часть капитала, которая содействует снижению нормы прибыли**
- **ввоз капитала улучшает производственную специализацию стран и способствует расширению внешней торговли.**
- **капитал является мобильным в международном плане**

Вопрос 1.

Теории международной миграции капитала

Неоклассики (20-е гг. XX в.): Движение капитала в форме внешних займов представляет собой растянутую во времени торговлю (обмен потребления в настоящем на потребление в будущем).

- **Э. Хекшер** обосновал тенденцию к международному выравниванию цен на факторы производства.
- **Б. Олин** полагал, что движение капитала происходит из мест, где его производительность низка, в места, где она высока.
- **Р. Нурксе:** вывоз капитала объясняется перепадом в уровнях процентных ставок и выступает в качестве альтернативы товарному экспорту.
- **К. Инверсен** разграничил международное движение капитала на реальное (разная предельная производительность фактора) и уравнивающее (потребности регулирования платежного баланса).

Вопрос 1.

Теории международной миграции капитала

Неокейнсианство (конец 30-х - начало 50-х гг.. XX в.)

- **Существенной причиной международного движения капитала является состояние платежного баланса.** Если сальдо платежного баланса положительное, то страна может стать экспортером капитала. Процесс международного движения капитала должен регулироваться государством.
- **Ф. Махлуп:** Экспорт капитала, воздействуя на отечественные инвестиции, может их ограничить. В странах, импортирующих капитал, стимулируется рост инвестиций, что увеличивает потребление и рост национального дохода.
- **Р. Харрод:** Если в стране сбережения превышают инвестиции, то темпы экономического роста замедляются, усиливается тенденция к вывозу капитала.
- **Е. Домар:** необходимо расширять государственные зарубежные инвестиции и регулировать норму процента по ним для обеспечения положительного сальдо платежного баланса.

Вопрос 1.

Теории международной миграции капитала

Марксистская теория вывоза капитала обосновывала его избыток в связи с действием закона тенденции нормы прибыли к понижению. Капитал вывозится за границу потому, что там он может быть помещен при более высокой норме прибыли.

- **В. И. Ленин** связывал вывоз капиталов с неравномерностью, своеобразностью развития предприятий, отраслей и стран в условиях господства монополий.
- В процессе **эволюции марксистской теории** в качестве причин вывоза капиталов рассматриваются рост интернационализации производства, усиление конкуренции между монополиями, повышение темпов экономического роста.

Вопрос 1.

Теории международной миграции капитала

Среди современных теорий важное место занимают теории международной корпорации:

- **Теория «экономии масштаба».**
- **Технологическая теория международных корпораций** связывает их возникновение с технологическими преимуществами головных компаний развитых стран.
- **Теория международной организации** исследует причины, по которым при достижении определенного размера национальные корпорации тяготеют к международной организации.
- **Теория размещения** объясняет причины, определяющие место размещения производства.
- **Теория интернационализации** (П. Бакли, Дж. Мак-Манус, М. Кэссон, Дж. Даннинг и др.), изучает проблему внутрифирменных связей международных корпораций.

Вопрос 1.

Теории международной миграции капитала

В рамках концепции международной корпорации ведется разработка моделей прямых инвестиций:

- **Модель монополистических преимуществ** (С. Хаймер, Ч.П. Киндлеберг, Г. Дж. Джонсон, Р. Лакруа): Потоки прямых инвестиций ТНК направляют в другие страны, когда прямые инвесторы имеют монопольное преимущество перед аналогичными местными компаниями зарубежных стран.
- **Модель жизненного цикла продукта**
- **Эклектическая модель прямых инвестиций (Дж. Даннинг)**: Международные корпорации путем прямого инвестирования за рубежом стремятся **реализовать преимущества, которыми обладают по сравнению с зарубежными фирмами**: преимущества собственника, интернационализации и места размещения производства.
- **Теория бегства капитала**: Масштабное бегство капиталов сокращает ресурсы для экономического роста (Р. Дорнбуш), подрывает финансово-инвестиционный потенциал страны (М. Дули).

Вопрос 2.

Мировые инвестиции и сбережения

Спрос на капитал как финансовый актив существует в **форме мировых инвестиций**. **Мировые сбережения** представляют собой **предложение** финансовых средств.

Движение капиталов отражается в платежном балансе в счете движения капиталов.

- Если счет движения капиталов будет положительным, то страна окажется импортером (заемщиком) капитала.
- Если счет движения капитала отрицательный, то страна экспортирует капитал и является кредитором.

Движение капиталов связано с движением товаров и услуг:

- Они взаимопротивоположны, поэтому в платежном балансе учитываются с разными знаками;
- В идеале уравнивают друг друга. Это уравнение представляет собой **основное макроэкономическое тождество**.

Вопрос 2.

Мировые инвестиции и сбережения

Интенсивность миграции капитала в значительной степени определяется степенью открытости экономики страны и величиной существующей в ней ставки процента:

- В стране с закрытой экономикой приток капитала равен нулю для любой внутренней реальной ставки процента.
- В стране с малой открытой экономикой приток капитала может быть каким угодно при мировой ставке процента (**страна, никак не влияет на уровень мировой процентной ставки**)
- В стране с большой открытой экономикой существует **положительная зависимость между притоком капитала и величиной внутренней процентной ставки**. Поэтому величина мировой процентной ставки в значительной степени будет определяться проводимой в таких странах экономической политикой.

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

- Первый этап эволюции **международной миграции капитала (ММК)**: с XVII—XVIII вв. до конца XIX в.: «**этап зарождения вывоза капиталов**». Капитал мигрировал из метрополий в колонии и носил ограниченный и случайный характер.
- **Второй этап эволюции ММК** с конца XIX до середины XX в.: процесс вывоза капитала осуществляется как между промышленными странами, так и между промышленными и развивающимися странами.
- **Третий этап с середины 50-х-60-х годов XX в. до настоящего времени**: Вывоз капитала осуществляют промышленно развитые, развивающиеся и бывшие социалистические страны. Страны одновременно становятся и экспортерами и импортерами капитала.

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

На развитие процесса ММК влияют две группы факторов, среди которых:

- **факторы экономического характера:**
развитие производства и поддержание темпов экономического роста; глубокие структурные сдвиги как в мировой экономике; углубление международных специализации и кооперации производства; рост транснационализации мировой экономики; рост интернационализации производства и интеграционных процессов; активное развитие всех форм МЭО;
- **факторы политического характера:**
либерализация экспорта/импорта капитала (СЭЗ, оффшорные зоны и др.); политика индустриализации в странах «третьего мира»; проведение экономических реформ; политика поддержки уровня занятости.

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

Экономическая целесообразность экспорта капитала

- получение дополнительных прибылей;
- установление контроля над другими субъектам;
- обход протекционистских барьеров;
- доступ к новым рынкам сбыта;
- доступ к новейшим технологиям;
- доступ к более дешевым ресурсам;
- сохранение производственных секретов;
- экономия на налоговых платежах;
- снижение расходов на охрану окружающей среды и др.

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

Экономическая целесообразность импорта капитала

- возможности развития определенных новых и старых производств;
- привлечении дополнительных валютных ресурсов;
- расширении научно-технического потенциала;
- создании дополнительных рабочих мест и др.

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

Участие страны в процессах ММК отражается в целом ряде показателей.

- **Абсолютные показатели:** объем экспорта капитала, объем импорта капитала, сальдо экспорта-импорта капитала, число предприятий с иностранным капиталом в стране, количество занятых на них и др.

- **Относительные** показатели:
 1. коэффициент импорта капитала, отражающий долю иностранного капитала в ВВП страны;
 2. коэффициент экспорта капитала, отражающий долю экспортируемого капитала по отношению к ВВП страны;
 3. коэффициент, отражающий долю иностранного капитала ко внутренним потребностям в капиталовложениях в стране.

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

Потоки инвестиционных ресурсов перемещаются на:

- **макроуровне:** межгосударственный, или официальный, перелив капитала (межгосударственные кредиты, официальная помощь, кредиты международных финансовых организаций и др.)
- **микроуровне:** на уровне межкорпорационных и внутрикорпорационных связей, межбанковские кредиты и т.д.

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

Финансовые потоки между кредиторами и заемщиками обслуживаются институтом финансовых посредников:

- **частные национальные и межнациональные финансово-кредитные учреждения.**
- **государство, представленное казначейством, эмиссионным и экспортно-импортными банками и другими уполномоченными учреждениями;**
- **межгосударственные банки и валютные фонды.**

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

По форме собственности мигрирующего капитала

- **частный,**
- **государственный,**
- **международных (региональных), валютно-кредитных и финансовых организаций,**
- **смешанный.**

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

По срокам миграции капитала

- сверхкраткосрочный (до 3-х месяцев),
- краткосрочный (до 1-1,5 лет),
- среднесрочный (от 1года до 5-7 лет),
- долгосрочный (свыше 7 лет и до 40-45)

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

По форме предоставления капитала

- товарный,
- денежный,
- смешанный.

По цели и характеру использования мигрирующего капитала

- предпринимательский,
- ссудный.

Вопрос 3.

Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

Среди мигрирующего капитала: более 50% принадлежит частным субъектам — это корпорации, ТНК, банки, паевые, страховые, инвестиционные и пенсионные фонды и др.

Тенденции:

- Сокращение доли банков
- Рост доли капиталов **ТНК**
- Доля государственного капитала — около 30% и имеет тенденцию к росту
- Доля международных валютно-кредитных и финансовых организаций — около 12%, имеет тенденцию к росту

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

Движение частных прямых инвестиций характеризуется перемещением по следующим направлениям:

- между странами с **высокоразвитой промышленностью**, где имеет место движение **портфельных инвестиций**;
- в страны, уже располагающие значительным промышленным потенциалом, где **прямые инвестиции более значительны**, чем портфельные;
- в страны со **слаборазвитой экономикой**, но обладающие богатыми сырьевыми ресурсами, куда направляются только **прямые капитальные вложения**.

Вопрос 4.

**Миграция капитала в предпринимательской
форме**

**Миграция капитала в предпринимательской
форме предполагает обязательное наличие
трех признаков:**

- **во-первых, организацию и участие в производственном процессе за рубежом;**
- **во-вторых, долгосрочный характер вложений иностранного капитала;**
- **в-третьих, право собственности на предприятие в целом либо на его часть на территории другого государства.**

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

- **Прямые зарубежные инвестиции — это долгосрочные зарубежные вложения капитала, в результате которых экспортером капитала организуется или ведется производство на территории страны, принимающей капитал.**
- **Портфельные инвестиции — это форма вывоза капитала путем его вложения в ценные бумаги зарубежных предприятий, не дающая инвесторам возможности непосредственного контроля над их деятельностью.**

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

Центр ООН по ТНК выделяет 4 наиболее типичных в мире случая прямых капиталовложений:

- ввоз некоторых товаров и услуг в зарубежную страну невозможен или затруднен;
- производство оказывается более дешевым и эффективным способом обслуживания этого зарубежного рынка;
- дешевые ресурсы в принимающей стране;
- важность послепродажного обслуживания, требующего постоянного присутствия производителя на рынке.

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

**Понятие прямые зарубежные инвестиции
включает в себя:**

- **Акционерный капитал;**
- **Внутрифирменные сделки;**
- **Реинвестированные доходы;**
- **Нематериальные доходы.**

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской
форме

**Зарубежные портфельные инвестиции включают
в себя:**

- **Финансовые инструменты: облигации, акции, денежно-рыночные инструменты;**
- **Деривативы (производные финансовые инструменты): опционы, форвардные контракты и др.**

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

| Характерные отличия прямых и портфельных инвестиций | | |
|--|--|---|
| Признаки | ПЗИ | ПИ |
| Главная цель вывоза | контроль над иностранной фирмой | получение высоких прибылей. |
| Пути достижения цели | организация и ведение производства за рубежом | покупка зарубежных ценных бумаг. |
| Методы достижения цели | а) полное владение зарубежной фирмой, б) приобретение контрольного пакета акций | приобретение менее 25% от акционерного капитала зарубежной фирмы. |
| Формы дохода | предпринимательская прибыль, дивиденды | дивиденды, проценты. |

Вопрос 4.

**Миграция капитала в предпринимательской
форме**

**Способы инвестиционного проникновения на
зарубежный рынок в форме ПЗИ:**

- **Создание зарубежных филиалов и дочерних компаний;**
- **Международные слияния и поглощения;**
- **Стратегические альянсы в наукоемких отраслях.**

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

Позитивное влияние ПЗИ на экономику:

- Рост объема капиталовложений;
- Содействие передаче технологии;
- Расширение доступа на экспортные рынки;
- ТНК полностью покрываю риски своих филиалов;
- Перенос практических навыков и управленческого мастерства;
- Мультипликативный эффект;
- Активизация конкуренции;
- Расширение налоговой базы принимающей страны;
- Рост занятости и доходов и т.д.

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

Негативное влияние ПЗИ на экономику:

- Потеря контроля со стороны местных компаний над национальным производством;
- Вытеснение национальных компаний;
- Негативный эффект на состояние платежного баланса;
- В долгосрочной перспективе – дороговизна.

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

Позитивное влияние ПИ на экономику:

- Вклад в финансирование капиталовложений;
- Содействие росту потребления;
- Стимулирование ликвидности банков и экономики в целом;
- Содействие укреплению финансовой инфраструктуры.

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской
форме

**Способы инвестиционного проникновения на
зарубежный рынок в форме ПИ:**

- Венчурный капитал;
- Первичные акции;
- Ценные бумаги вторичного рынка: акции, правительственные облигации, деривативы и др.

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

Негативное влияние ПИ на экономику:

- Высокие издержки финансирования;
- Возможность роста финансовых спекуляций;
- Высокий риск нестабильности.

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

- С 60-х годов образуется мировой рынок иностранных инвестиций. Предпосылки:**
- снятие многими странами ограничений на ведение операций по экспорту-импорту капитала;**
 - приватизация государственных компаний в Западной Европе и Латинской Америке в 60-70-е годы;**
 - приватизацию предприятий в бывших социалистических странах.**

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

Современные тенденции миграции капитала в предпринимательской форме:

- динамика экспорта капитала традиционно опережает динамику экспорта товаров;
- рост числа слияний и приобретений фирм;
- рост роли ТНК;
- сдвиг в отраслевой структуре иностранных инвестиций от обрабатывающей промышленности и торговли к инвестициям в наукоемкие отрасли и сферу услуг (более 55%);
- создается система международного регулирования зарубежным инвестированием;
- высокая концентрация;
- происходит изменение географических направлений иностранных инвестиций.

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

В 2002 г. в импорте ПЗИ:

- Доля ПРС – 70.7%, тенденция к снижению.
- Доля РС – 24.9 %, тенденция к росту.
- Доля стран с переходной экономикой – 4.4%, тенденция к росту.

В 2002 г. в экспорте ПЗИ:

- Доля ПРС – 77.6%, тенденция к снижению.
- Доля РС – 19.4 %, тенденция к росту.
- Доля стран с переходной экономикой – 3.0%, тенденция к росту.

Вопрос 4.

Миграция капитала в предпринимательской форме

Государственные инвестиции предполагают использование капитала за рубежом либо непосредственно, либо через правительство страны-заемщика в формах:

- **прямых капиталовложений;**
- **межправительственных займов;**
- **экономической помощи.**

Прямые государственные инвестиции включают:

- **предпринимательскую деятельность государства на иностранной территории;**
- **покупку акций частных компаний с целью их контроля;**
- **вложение капиталов в экономики зависимых от данного государства стран.**

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

Ссудный капитал — это предоставление кредитов в денежной или товарной форме с целью получения высокого процента из-за рубежа. Ссудная форма ММК реализуется в следующих операциях:

- выдача государственных и частных займов;
- приобретение облигаций другой страны, ценных бумаг, векселей;
- осуществление выплат по долгам;
- межбанковские депозиты;
- межбанковские и государственные задолженности.

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

Экономическая помощь делится на два подвида: официальную помощь развитию (около 65%) и официальное финансирование развития (около 35%).

Цели:

- во многих случаях имеет связанный характер;
- нередко направляется на осуществление крупных проектов, выгодных ТНК;
- часто используется для создания условий в стране-доноре, обеспечивающих в дальнейшем проникновение сюда частного бизнеса;
- способствует завоеванию страной-реципиентом рынка принимающей страны и его последующему удержанию.

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

- Для отличия финансовой помощи от коммерческих займов, кредитов и ссуд применяют понятие «грант-элемент».
- Грант-элемент — показатель, используемый для определения уровня льготности различных заимствований; он устанавливает, какую часть платежей в счет погашения долга недополучит кредитор в результате предоставления займа (кредита, ссуды) на условиях, более льготных, чем коммерческие.
- К финансовой помощи относят те займы, кредиты и ссуды, в которых грант-элемент составляет не менее 25%. Безвозвратные займы называют грантами.

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

- Быстрые темпы роста экспорта ссудного капитала и значительные по объемам повторяющиеся операции на международном уровне привели к формированию **в конце 60-х-начале 70-х годов XX века мирового рынка ссудного капитала.**
- **Мировой рынок ссудного капитала (МРСК) представляет собой систему отношений по аккумуляции и перераспределению ссудного капитала между странами мирового хозяйства, независимо от уровня их социально-экономического развития.**

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

Мировой рынок ссудного капитала имеет сложную структуру и включает:

- **Мировой кредитный рынок** — это особый сегмент МРСК, где осуществляется движение капитала между странами на условиях срочности, возвратности и платы процентов.
- **Мировой финансовый рынок** — это сегмент МРСК, где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг и различных обязательств.

На первичном рынке осуществляется непосредственно эмиссия облигаций, акций и т.д., на вторичном рынке происходит купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

Мировой кредитный рынок состоит из двух подсегментов

| Критерии | Мировой денежный рынок | Мировой рынок капиталов |
|-----------------------------|------------------------------------|--|
| 1. Форма экспорта капитала | в виде денег (депозитов) | В виде самовозрастающей стоимости – банковские кредиты и займы |
| 2. Сроки кредитов | Краткосрочный характер (до 1 года) | Среднесрочный и долгосрочный характер |
| 3. Цель кредитов | для пополнения оборотных средств | для пополнения основного капитала |
| 4. Сфера применения кредита | Обслуживание сферы обращения | обслуживание процесса расширенного производства |

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

- Особым звеном МРСК является **еврорынок**, на котором осуществляются депозитно-ссудные операции в евровалютах и в производных от них финансовых ресурсах. Еврорынок сформировался в начале 60-х годов.
- **Евровалюта** — это свободно-конвертируемые валюты, функционирующие за пределами национальных границ страны-эмитента, и не подлежащие контролю со стороны государственных финансовых органов.

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

Еврорынок обладает единым механизмом в сфере международных кредитов. Среди них **выделяются рынок еврокредитов и рынок еврооблигаций**

Существует четыре вида ссуд в евровалюте:

- ссуда с фиксированной процентной ставкой, которая предоставляется на срок до двух лет;
- ссуда с плавающей процентной ставкой или ролловерная ссуда, предоставляемая на срок до пяти лет, но процентная ставка постоянно пересматривается;
- резервный кредит,
- синдикативный кредит, который представляет собой крупную ссуду, собираемую синдикатом банков и предоставляемую на длительный срок.

Вопрос 5.

Миграция ссудного капитала

Особенности мирового рынка ссудного капитала на современном этапе развития:

- Высокая степень монополизации данного рынка.
- Концентрация ссудного капитала посредством слияний и взаимопереплетений субъектов МРСК.
- Доступ заемщиков на МРСК ограничен.
- МРСК обладает потенциальной неустойчивостью.
- На МРСК отсутствуют четкие пространственные и временные границы.
- МРСК тесно связан с современными научно-исследовательскими разработками.
- Для МРСК характерны универсальность и унификация операций.

Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

Усиление потоков международного движения капитала приводит к следующим результатам:

- **Изменяется соотношение между центрами притяжения мировых инвестиций.** Индустриальные страны в 90-е годы стали нетто-экспортерами капитала. Развивающиеся страны увеличивают не только импорт, но и экспорт капитала
- **Происходят изменения в структуре форм и институтов инвестирования.** В общем объеме инвестиций преобладают портфельные инвестиции.
- **Усиливается взаимопроникновение всех видов международного инвестирования.** Между двумя сегментами финансового рынка — валют и капиталов постепенно стираются границы. **Таким образом, образуются экстерриториальные по отношению к национальной экономике финансовые центры, или оффшорные зоны.**

Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

Основными чертами глобализации финансового капитала являются:

- Преимущественное развитие по сравнению с рынком реальных активов
- Свобода перемещения в современном экономическом пространстве
- Отсутствие национальной принадлежности и преимущественно спекулятивный характер
- Мировой финансовый рынок становится слабо контролируемым

Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

Регулирование финансовой сферы: **Национальный уровень**

В отношении иностранных инвестиций функции правительства состоят в том, что оно:

- определяет целесообразность введения запретов и ограничений;
- вводит меры по контролю за деятельностью иностранных инвесторов в стране;
- утверждает перечень приоритетных инвестиционных проектов;
- разрабатывает и обеспечивает реализацию федеральных программ привлечения иностранных инвестиций;
- осуществляет контроль за подготовкой и заключением инвестиционных соглашений;
- контролирует подготовку и заключение международных договоров о поощрении и взаимной защите инвестиций.

Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

- Активность участия в экспорте капитала в какую-либо страну зависит от **инвестиционного климата** в стране, импортирующей капитал.
- **Инвестиционный климат представляет собой совокупность экономических, политических, юридических и социальных факторов, которые определяют степень риска иностранных капиталовложений и возможность их эффективного использования в стране.**
- Одним из главных направлений формирования благоприятного инвестиционного климата является обеспечение иностранным инвесторам правового режима не менее благоприятного, чем национальным с одновременной защитой национальной экономики от недобросовестных иностранных инвестиций.

Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

Концепция инвестиционной привлекательности Дж. Даннинга предполагает:

- Наличие сравнительных преимуществ в области права собственности или преимуществ, связанных с управлением;
- Наличие местных преимуществ в стране (емкий внутренний рынок, низкие издержки и др.);
- Наличие максимальных преимуществ во внутрифирменных связях.

Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

Концепция инвестиционной привлекательности Дж. Даннинга предполагает:

- Наличие сравнительных преимуществ в области права собственности или преимуществ, связанных с управлением;
- Наличие местных преимуществ в стране (емкий внутренний рынок, низкие издержки и др.);
- Наличие максимальных преимуществ во внутрифирменных связях.

Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

Чаще инвестиционная привлекательность трактуется более широко и включает:

- **Макроэкономические факторы** (экономические условия валютная политика, темпы экономического роста, темпы инфляции, стабильность валютного курса, уровень внешней задолженности и др.)
- **Правовой режим регулирования** (национальное законодательство, таможенный режим и др.)
- **Общий предпринимательский климат в стране**

Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

Межгосударственное регулирование финансовых потоков: «Добровольный кодекс» прямых инвестиций включает следующие принципы:

- в отношении стран-доноров не должна проводиться политика дискриминации;
- следует предоставлять национальный инвестиционный режим для иностранных инвесторов в принимающей стране;
- экспроприация инвестиций должна быть запрещена;
- должны быть устранены барьеры при вывозе капитала;
- иностранные инвесторы наравне с национальными инвесторами должны соблюдать законы, административные правила и положения страны-реципиента;
- необходимо правовое обеспечение разрешения споров путем консультаций и переговоров сторонами либо через арбитраж и т.д.