

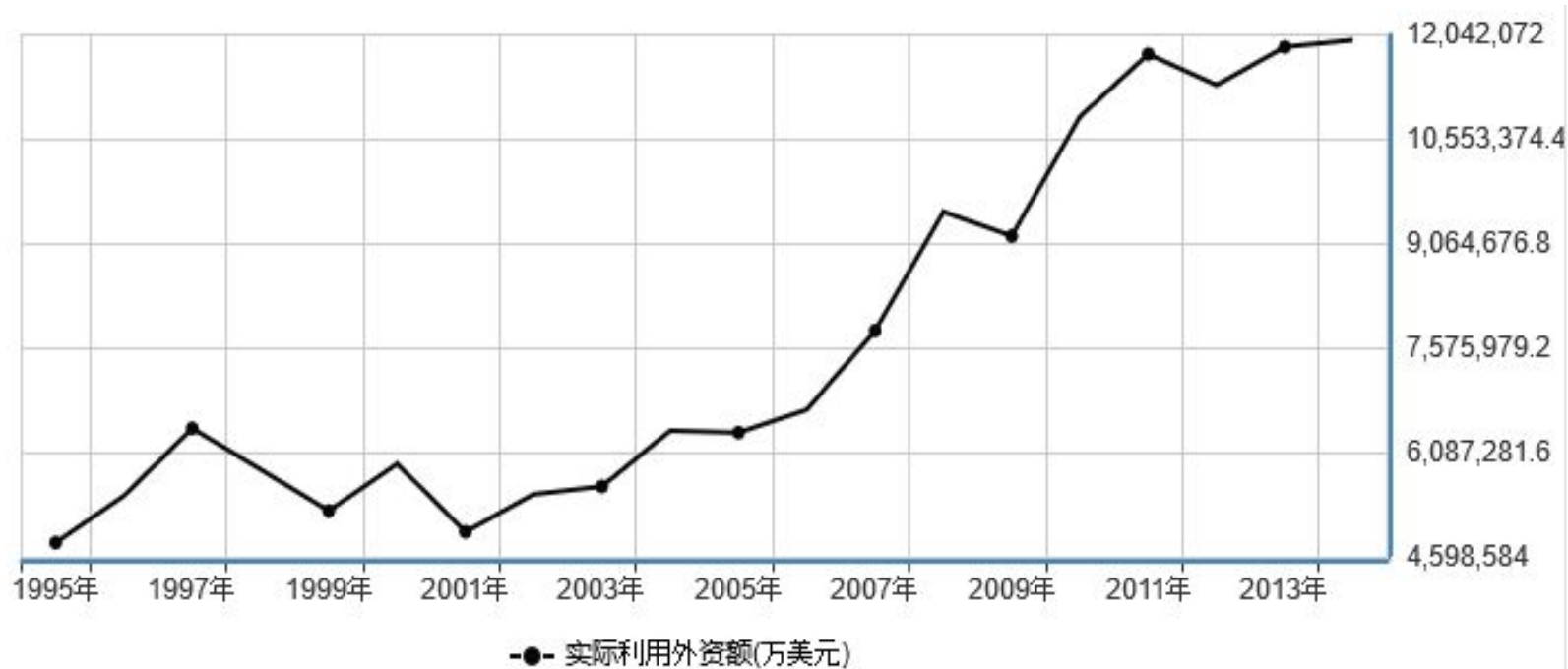
Международное движение капитала

Китай

Формы движения капитала

- **Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)** – капиталовложения в зарубежные предприятия. К прямым относят инвестиции такого объема, при котором иностранный инвестор обладает не менее 20-25% акционерного капитала компании, что дает право участия в управлении предприятием.
- **Портфельные инвестиции** – это вложения капитала в иностранные акции, облигации и другие ценные бумаги в расчете на получение прибыли. Портфельные инвестиции не дают права контроля над предприятием.
- **Ссудный капитал** – кредиты в денежной или товарной форме, предоставленные в расчете на получение прибыли за счет ссудного процента.

Масштабы и динамика привлечения прямых иностранных инвестиций



Характеристика законодательства, регулирующего деятельность иностранного капитала

- В Китае действует не регистрационный, а разрешительный порядок создания инвестиционных объектов с участием иностранного капитала. Вопрос об утверждении инвестиционных проектов в зависимости от объема инвестиций решается на уровне Министерства внешней торговли и экономического сотрудничества (сейчас Министерство торговли), отраслевых министерств, а также провинциальных и городских правительств

Виды предприятий с участием иностранного капитала

- совместные (хэцзы) предприятия с участием иностранного капитала;
- кооперационные (хэцзо) предприятия с участием иностранного капитала;
- предприятия, полностью основанные на иностранном капитале (вайшан дуцзы);
- совместная разработка морских нефтяных ресурсов;
- компенсационная торговля;
- международный лизинг

Причины массового притока иностранного капитала с середины 80-х гг.

- стабильность социально-политической ситуации,
- благоприятный инвестиционный климат,
- наличие огромного внутреннего рынка,
- дешевизна рабочей силы,
- тесные связи с китайской диаспорой за рубежом,

сохранение на протяжении длительного времени темпов
экономического роста на стабильно высоком уровне

Налоговый режим для предприятий с иностранным капиталом

- С конца 70-х гг. многочисленные льготы для предприятий с иностранным капиталом
- В середине 90-х гг. валютный режим для национальных предприятий и предприятий с иностранным капиталом был унифицирован.
- Вместе с тем, для иностранного предпринимательского капитала сохранялось много ограничений.. Третичный сектор в 80-х гг. был закрыт для иностранного капитала, в 90-х гг. был разрешен ограниченный доступ в ряде отраслей, но при этом жестко ограничивалась доля иностранного партнера в уставном капитале.
- Сейчас налоговый режим для национальных и иностранных предприятий одинаков.

Прямые иностранные инвестиции ПИИ

Основные страны-инвесторы

Страны и территории	1995	2001	2007	2014
Всего		46877 \$млрд.	74767 \$млрд.	119561 \$млрд.
Гонконг	53,4%	35,7%	37%	68%
Сингапур	4,9%	4,6%	4,2%	4,9%
Тайвань	8,5%	6,4%	2,3%	1,7%
Япония	8,5%	9,3%	4,8%	3,6%
Ю. Корея	2,8%	4,6%	4,9%	3,3%

«Возвратные» инвестиции

- имеет своим источником прибыли компаний КНР, оседающие на зарубежных банковских счетах, в том числе и в обход действующего законодательства. Возвращая эти средства на родину под видом «иностранных» инвестиций, китайские компании тем самым сокращают свои налоговые издержки за счет использования действующего в Китае преференциального режима для иностранных предпринимателей
- Если до середины 90-х годов они, по различным оценкам, обеспечивали 15-25% притока иностранного предпринимательского капитала, то к середине 2000-х гг. - уже 20-30%.

Отраслевая структура размещения иностранных инвестиций в 2014

Отрасли	Объем, \$млрд.	Удельный вес, %
Всего	119561	100
Сельское хозяйство	1522	1,3
Обрабатывающая промышленность	39938	33,4
Снабжение электричеством, газом и водой	2202	1,8
Транспорт, складирование, почта	4455	3,7
Информационные и компьютерные услуги	2755	2,3
Торговля	9463	7,9
Финансовые услуги	4182	3,5
Недвижимость	34626	28,98
Лизинг и коммерческие услуги	12485	10,4
Наука и техника	3254	2,7

Привлекательность отраслей для иностранного капитала

- Наиболее привлекательные
 - производство коммуникационного оборудования, компьютеров, энергетического, транспортного и специального оборудования.
- Наименее привлекательные:
 - сельское хозяйство

поощряются инвестиции в следующие отрасли и сферы:

- сельское хозяйство;
- транспорт, энергетика, инфраструктурное строительство;
- отрасли высоких технологий;
- техническую реконструкцию предприятий машиностроения, легкой и текстильной промышленности;
- проекты использования промышленных отходов, проекты по охране окружающей среды, городское строительство;
- развитие экспорта.

Региональное размещение инвестиций

- Лидирующее место по объему накопленных иностранных инвестиций занимает Восточный Китай (до 85%).
- Однако в территориальном распределении иностранных инвестиций произошли изменения. В течение длительного времени – с начала реформ и до 2006 г. безусловным лидером являлась провинция Гуандун, но в 2006 г. она уступила первенство провинции Цзянсу.
- В последние годы растет доля инвестиций направляемых в районы Западного Китая.

Портфельные инвестиции

Альтернативные источники привлечения инвестиций

- В 90-е гг. на китайском рынке начинают активизироваться **транснациональные корпорации**.
- Помимо традиционных форм, таких как прямые инвестиции и внешние заимствования в последние годы все более широко используются иностранные портфельные инвестиции, а также трансграничные слияния и поглощения.

Портфельные инвестиции

- Фактически не было создано условий для притока портфельных инвестиций.
- Причины:
- затягивание реформы государственного сектора
- жесткая политика регулирования процесса акционирования государственных предприятий со стороны правительства
- азиатский финансовый кризис (портфельные инвестиции сильно подвержены колебаниям экономической и политической конъюнктуры)

Трансграничные слияния и поглощения

- В 2004 г. Китай вышел на первое место в Азии по масштабам корпоративных слияний и поглощений, а соответствующие сделки с участием китайских компаний без учета Японии обеспечили 30% азиатского рынка поглощений и слияний.

Проблемы и перспективы использования иностранного капитала

- Многие китайские экономисты выступают против дальнейшего наращивания иностранных инвестиций в экономике Китая, называя в качестве двух основных причин:
- монопольное поведение мировых ТНК на китайском внутреннем рынке по определенным товарным позициям
- избыток капитала, возникший в последние годы на китайском рынке капитала.

Экспорт китайского капитала

- Инвестиционная деятельность предприятий КНР в зарубежных странах началась в 80-е гг. Однако быстрый рост китайских зарубежных инвестиций начался в конце 90-х гг., когда правительство разработало «стратегию выхода за рубеж».
- Субъекты:
 - специализированные внешнеторговые компании и крупные торговые объединения;
 - крупные производственные предприятия и объединения;
 - крупные финансовые и страховые компании;
 - средние и мелкие предприятия государственной и негосударственной форм собственности.

Основные направления вывоза китайского капитала

- Азия (65%):
 - Гонконг, Аомынь
 - Страны ЮВА
- Латинская Америка (23%):
 - Офшорные зоны
- Африка (9,8%)

Незаконный вывоз капитала

- Несмотря на значительные масштабы этого явления, китайские экономисты считают, что его влияние на экономику страны невелико.
- Пиковые значения роста вывоза капитала пришлись на 1992-1994 гг. и 1998 г., то есть на время проведения девальвации юаня (1994) и азиатского финансового кризиса (1997-1998). Начиная с 2000 г. масштабы незаконного вывоза капитала из страны стали сокращаться, что было связано с постепенным снижением доходности американского доллара.

Внешние заимствования

- На начальном этапе реформ Китай мог рассчитывать преимущественно на коммерческие кредиты, получаемые от банков Японии и европейских стран на достаточно невыгодных условиях.
- В начале 80-х гг. Китай вступает в МВФ и Мировой Банк со статусом развивающейся страны, что давало ему право на получение льготных низкопроцентных кредитов.
- В 90-е гг. Китай стал самым крупным заемщиком Мирового Банка.
- В конце 90-х гг. Китай был вынужден отказаться от статуса развивающейся страны в международных финансовых организациях.

Объем и структура внешнего долга

- Кризисы обслуживания:
- в 1984-1985 гг. из-за отсутствия действенного контроля над заимствованиями.
- в 1994 г. был обусловлен, с одной стороны, пиком текущих платежей, которые пришлись на этот год, а с другой стороны, девальвацией юаня более чем на 60% в связи с введением регулируемого плавающего валютного курса.
- На 2016 г. объемы внешнего долга серьезно выросли, достигнув рекордных значений \$25 триллионов, или 237% объема ВВП, что вызывает серьезные опасения.