

Лекция 4. Международное движение капитала.

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

4.3. Инвестиционный климат

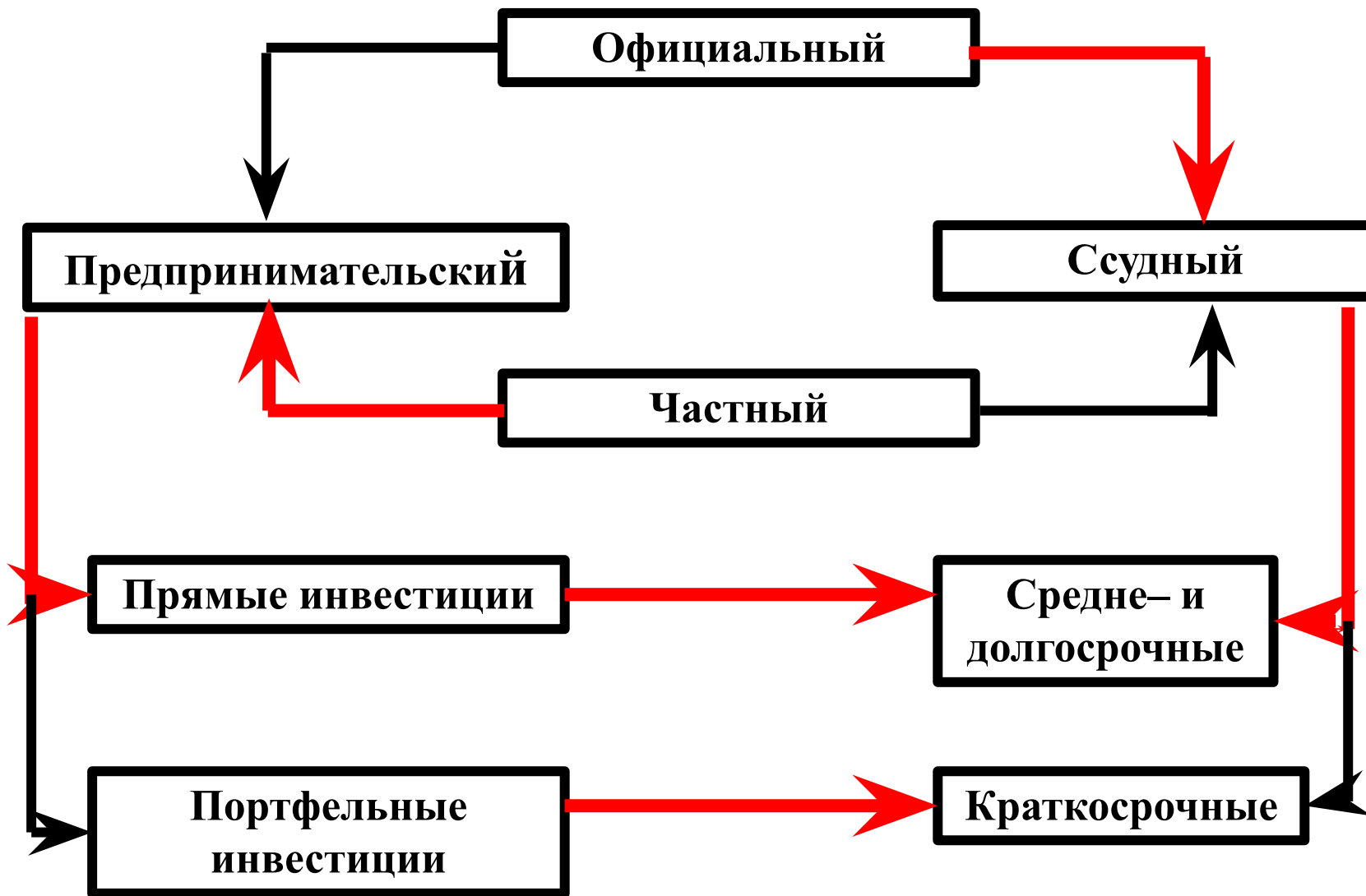
4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Что представляет собой вывоз капитала?

Ключевым моментом, определяющим сущность зарубежного инвестирования является перенесение на территорию другой страны не акта реализации продукции (как в случае МТ), а процесса ее создания.

Формы международного движения капитала



 - преимущественно

Прямые и портфельные инвестиции

- **Новый акционер Гостиного двора**
- В конце 2013 г. кипрская «Ф5 оперу лтд», которой принадлежит 10,04% акций ОАО «Большой гостиный двор» (БГД), получила право принимать участие в собрании акционеров, следует из отчетности компании. В конце прошлого года Fort Group купила 10,04% акций БГД у инвестфонда Prosperity Capital Management. Fort Group предложила проект реконцепции здания Гостиного двора стоимостью \$500 млн. Ведомости, 31.01.2014
- **«Минимальный порог инвестиций для РФПИ — \$50 млн**

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Зарубежное инвестирование многообразно



различные критерии классификации:

- субъект инвестирования;
- объект инвестирования;
- природа инвестируемых средств.

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Критерий - *субъект инвестирования* ⇒

- вывоз частного капитала;
- вывоз официального (государственного) капитала.

Официальный капитал - средства, перемещаемые через границу по решению правительств или межправительственных организаций.

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Средства, перемещаемые по решению правительств - государственные займы, дары, гранты, помощь и т.п.

Средства, перемещаемые по решению межправительственных организаций - кредиты МВФ, Всемирного Банка, расходы ООН по поддержанию мира и т.п.

Источник всех этих средств - деньги налогоплательщиков \Rightarrow особый механизм принятия решений, особые цели.

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Критерий - *объект инвестирования* ⇒

- инвестиции в создание новых предприятий (*greenfield investments / greenfields*);
- инвестиции в функционирующие предприятия (*brownfield investments / brownfields*).

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Контрольное задание:

Сравните недостатки и преимущества инвестиций в создание новых предприятий и инвестиций в функционирующие предприятия (greenfields *versus* brownfields)

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Критерий *природа инвестируемых средств*



- ВЫВОЗ ссудного капитала
- ВЫВОЗ предпринимательского капитала

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Вывоз ссудного капитала осуществляется в виде **международных займов и кредитов.**

Предоставление займов и кредитов предусматривает соблюдение 3-х принципов:

- платности;
- срочности;
- возвратности.

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Вывоз *предпринимательского капитала* (промышленного, банковского, торгового) может производиться в двух основных формах:

- прямые инвестиции (ПЗИ, ПИИ – Foreign direct investment - FDI);
- портфельные инвестиции.

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Критерий разграничения прямых и портфельных инвестиций:

обеспечение *контроля* за деятельностью предприятия.

Контрольное задание: Оцените, хорош или плох указанный критерий.

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Зарубежное инвестирование как массовое

макроэкономическое явление возникает на рубеже 19 - 20 вв. ⇒ С чем это связано?

- необходимость вывоза капитала – наличие в стране-экспортёре *свободного капитала – относительно избыточных капитальных средств*
- возможность вывоза капитала – наличием в странах-импортёрах (реципиентах) капитала *адекватных рыночных форм хозяйствования*

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

С микроэкономической точки зрения ключевое значение имеет *проблема мотивации*.

Контрольное задание:

Поставьте себя на место хозяйствующего субъекта - предпринимателя. Какие причины могут побудить Вас осуществить ПЗИ?

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

В общем виде *причины ПЗИ* сводятся к:

- экономии на издержках производства (cost-driven FDI);
- облегчении доступа на рынок (market-driven FDI):
- гарантированный доступ к природным ресурсам и минимизация риска срыва (изменения) условий поставок
- различия в экологических нормах и стандартах
- обхода тарифных и нетарифных барьеров
- получение доступа к новым технологиям
- стимулирования спроса на отечественную продукцию
- формирование и совершенствование логистики

⇒ *Диалектика взаимосвязи МТ и зарубежного инвестирования: альтернативы и complements*

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Количественные параметры оценки
зарубежного инвестирования:

- **объем инвестиций**
- **отраслевая структура**
- **географическая структура**

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Объем инвестиций:

- абсолютные и относительные показатели;
- ежегодный приток и накопленные инвестиции;
- нетто и брутто (с учетом и без учета деинвестиций);
- одобренные и фактически осуществленные (номинальные/реальные).

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

Отраслевая структура инвестиций

– доля отраслей (групп отраслей) в общем объеме осуществленных инвестиций.

Задание: сконструируйте коэффициенты «благородности»: симметрии структуры ПЗИ и асимметрии структуры ПИИ

Географическая структура инвестиций

– доля государств (групп государств) в общем объеме осуществленных инвестиций.

4.1. Сущность и формы международного движения капитала.

- *Географическая структура инвестиций*
- изменяется соотношение сил между ведущими странами-экспортерами из группы стран с развитой экономикой.
- экспортерами капитала становится все большее количество государств, традиционно **не от носившихся** к группе развитых стран. В первую очередь НИС и нефтедобывающие страны
- увеличение значения стран с развитой экономикой как реципиентов. Экспортеры капитала, таким образом, одновременно являются и импортерами,
- появление сектора бывших социалистических стран

Прямые иностранные инвестиции в новые проекты в развивающихся странах, \$ млн

МЕСТО	СТРАНА	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2014	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2015	ИЗМЕНЕНИЕ, %
1	Казахстан	699,3	2509,35	258,84
2	Словакия	524,46	1739,28	231,63
3	Босния и Герцеговина	862,06	2834,47	228,80
4	Индия	12 286	30 593,29	149,01
5	Таиланд	1734,42	4078,89	135,17
30	Кения	1484,09	829,56	-44,10
31	Россия	5208,62	2806,23	-46,12
32	Филиппины	5353,21	2788,08	-47,92
57	Конго	1659,3	5,8	-99,65
58	Чад	628,66	0	-100,00
59	Мавритания	1151,7	0	-100,00
60	Черногория	1096,5	0	-100,00
61	Йемен	509,9	0	-100,00

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

Страна X – с избытком капитала

- с ограниченными

инвестиционными возможностями

(отсутствуют достаточный НТхПот и нет больших запасов природных ресурсов)

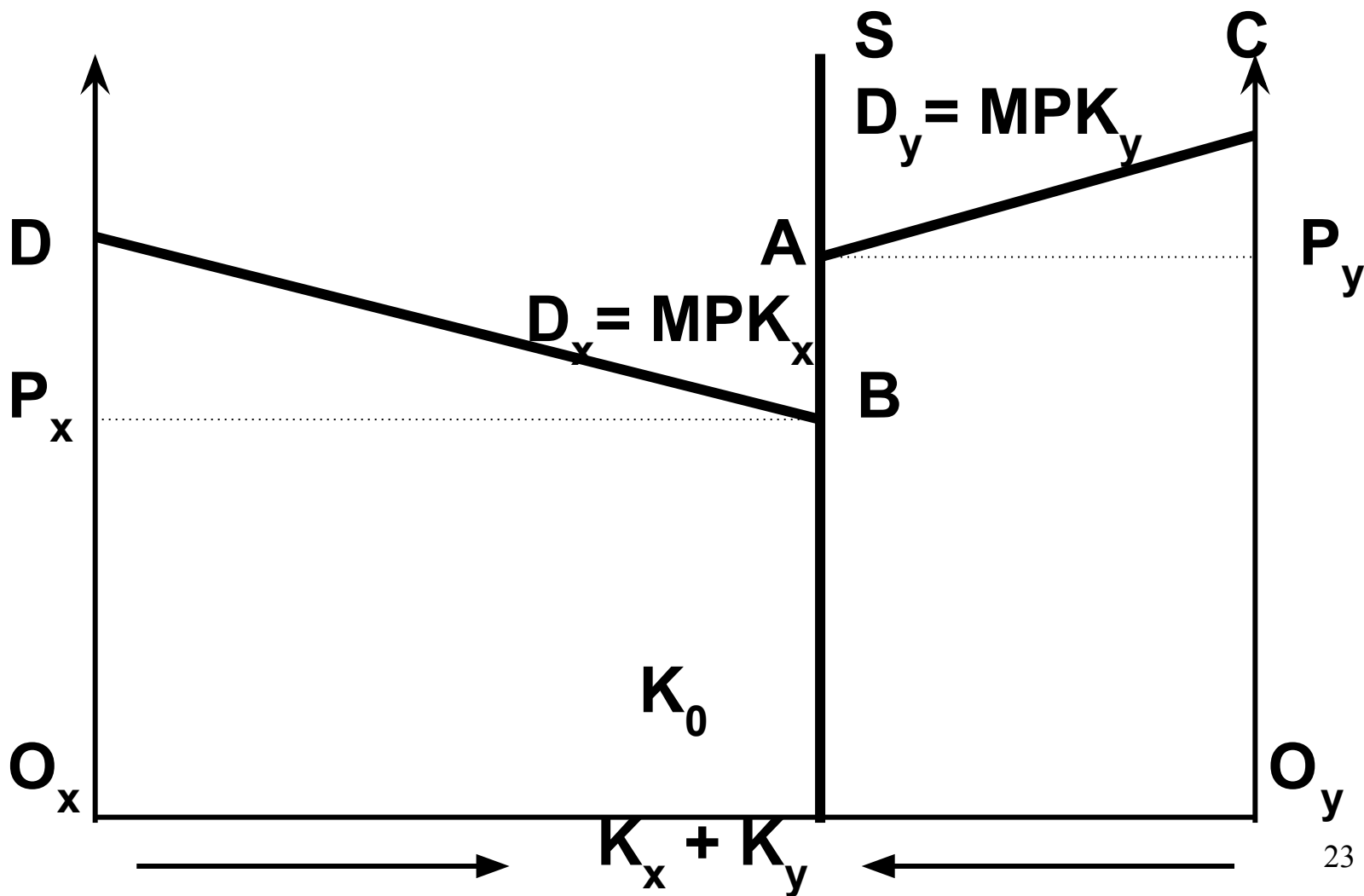
Страна Y – относительный дефицит

инвестиционных ресурсов (есть

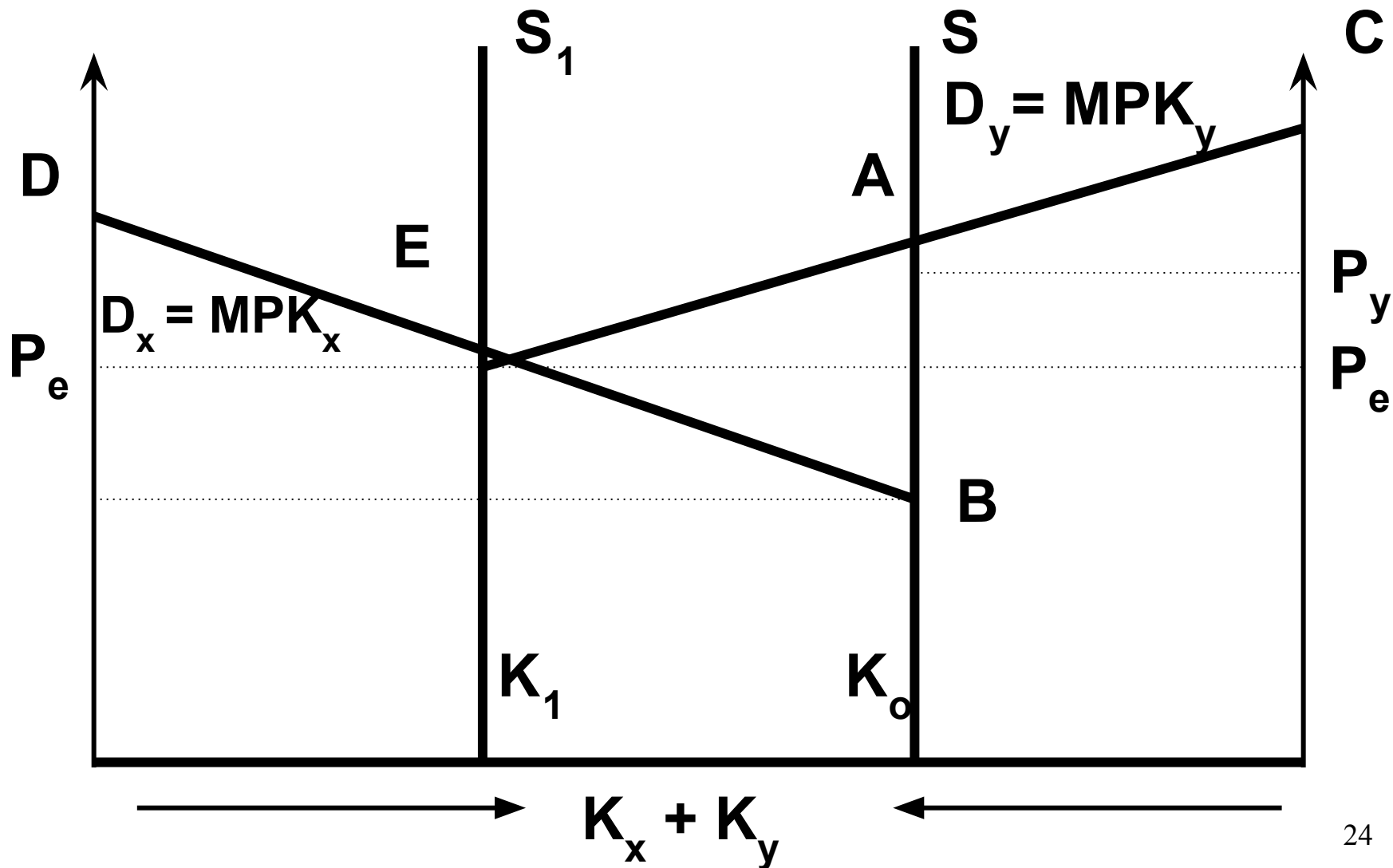
потенциальные инвестиционные

возможности, но отсутствует необходимый для их реализации капитал)

*Функционирование всемирного хозяйства при
отсутствии возможностей для зарубежного
инвестирования*



*Функционирование всемирного хозяйства
применительно к условиям зарубежного
инвестирования*



4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

Эффект выпуска – воздействие, оказываемое зарубежным инвестированием на объём производства (площадь треугольника **ABE**)

Эффект дохода – воздействие, оказываемое зарубежным инвестированием на доходы субъектов (предпринимателей и домохозяйств) стран – экспортёров **ПЗИ** и стран – импортёров **ПИИ**

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

“Прибыли” страны-экспортера:

- дополнительная прибыль, приносимая в итоге реализации целей зарубежного инвестирования

(исходная предпосылка - национальная экономика = совокупность ее хозяйствующих субъектов \Rightarrow их благо = благо для страны);

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

“Прибыли” страны-экспортера (продолж.):

- дополнительные доходы от налогообложения репатрируемой прибыли;
- формирование благоприятного международного имиджа страны;
- в долгосрочной перспективе активизация хозяйственной деятельности;
- вынос за пределы страны экологически вредных производств.

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

“Убытки” страны-экспортера

(исходная предпосылка - национальная экономика \neq простая сумма ее хозяйствующих субъектов \Rightarrow их благо \neq благо для страны):

- отвлечение из страны инвестиционных ресурсов \Rightarrow потеря рабочих мест, снижение деловой активности;
- укрепление зарубежных конкурентов;
- потеря контроля за деятельностью своих хозяйствующих субъектов.

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

“Прибыли” страны-реципиента:

- создание новых рабочих мест;
- получение новых технологий;
- рост объема и совершенствование географической и товарной структуры экспорта;
- появление на рынке новых товаров;
- дополнительные налоговые поступления;
- косвенные выгоды.

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

“Убытки” страны-реципиента:

- потеря контроля над деятельностью расположенных на своей территории предприятий (угроза национальной безопасности?);
- перенос на территорию страны экологически вредных производств;
- массовая репатриация прибыли зарубежным инвестором;

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

“Убытки” страны-реципиента (продолж.):

- перенос устаревших технологий;
- технико-экономическая и технологическая привязка к стране-экспортеру
- преднамеренное снижение иностранным инвестором конкурентоспособности (банкротство) отечественного предприятия.

4.2. Последствия вывоза капитала для стран-экспортеров и стран-импортеров

Последствия зарубежного инвестирования и для стран-экспортеров, и для стран-реципиентов неоднозначны ⇒ необходима продуманная селективная политика, направленная на максимизацию “плюсов” и минимизацию “минусов”.

4.3. Инвестиционный климат

*= совокупность факторов, определяющих
для потенциальных инвесторов
возможности применения капитала в
данной стране*

□ Основные составляющие инвестиционного климата:

- политический и законодательный климат;
- экономический климат;
- социально-культурный климат

4.3. Инвестиционный климат

Политический климат

- **политическая стабильность**
- **предсказуемость политики национального правительства;**
- **риск экспроприации (национализации) имущества зарубежного инвестора;**
- **уровень и характер государственного регулирования экономики;**
- **характер политических отношений с зарубежными странами**

4.3. Инвестиционный климат

Законодательный климат

- Ограничения для предпринимательской деятельности иностранных инвесторов в данной стране;
- гражданское и торговое законодательство;
- налоговое законодательство;
- гарантии репатриации прибыли за рубеж;
- международные соглашения с другими государствами
- участие страны в деятельности международных организаций

4.3. Инвестиционный климат

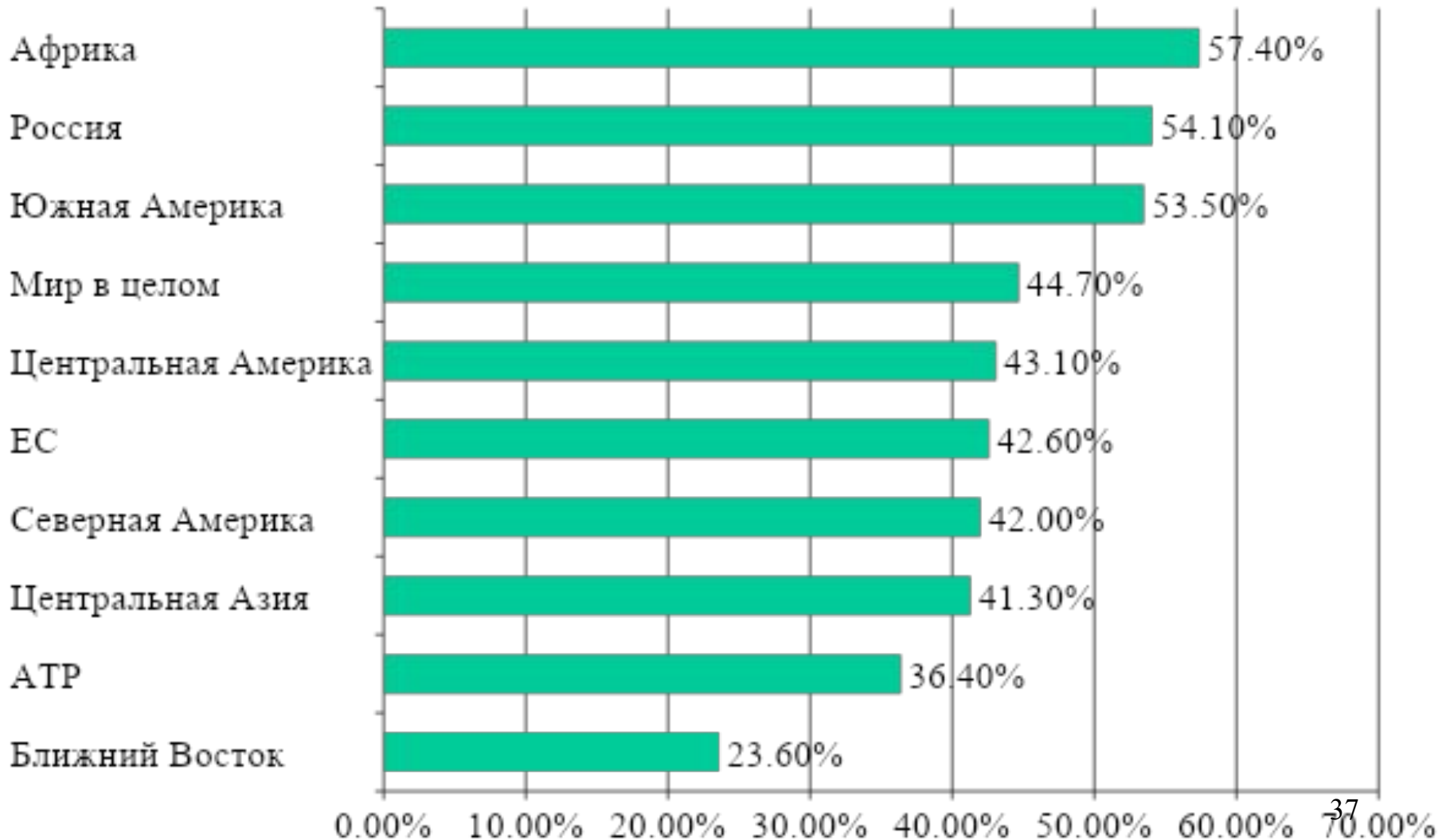
Законодательный климат РФ

Частота внесения поправок // Ведомости 13.02.2017

Законы	2010	2016
КоАП	18 дней	10 дней
Налоговый кодекс	18 дней	14 дней
Земельный кодекс	75 дней	27 дней
Лесной кодекс	131 день	22 дня
Уголовно-процессуальный кодекс	42 дня	26 дней

За январь 1994 г. – июль 2016 г. российским парламентом принято больше 6700 федеральных законов, из них почти 600 были впоследствии отменены. Каждый четвертый закон был законом о внесении изменений в ранее принятые законы, при этом есть и некоторое количество законов о внесении изменений в законы о внесении изменений – размывающая или полностью меняющая их первоначальный смысл.

Налоговая нагрузка на модельную компанию, % от прибыли (Источник: доклад "Paving Taxes 2013")



4.3. Инвестиционный климат

Экономический климат

□ **Стабильность национальной денежной единицы, возможность ее обмена на иностранные валюты;**

□ **Уровень и характер развития национальной экономики:**

Макроэкономические показатели, доходы населения, емкость внутреннего рынка, характер конкуренции;

□ **Эффективность национальных финансовых институтов;**

□ **Развитость инфраструктуры;**

□ **Внешнеэкономические связи данной страны**

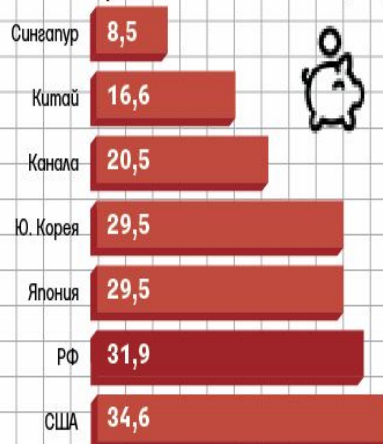
4.3. Инвестиционный климат

Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности стран

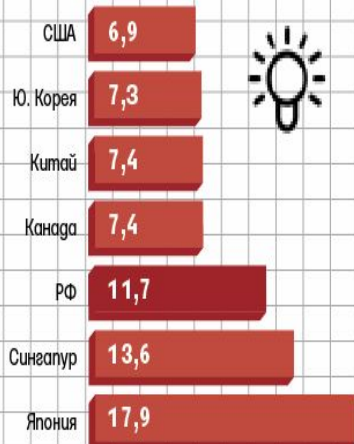
- По совокупности показателей, характеризующих инвестиционный климат:
 - инвестиционные риски;
 - глобальные экономические перспективы;
 - наибольшая конкурентоспособность
- проводится различными рейтинговыми агентствами и авторитетными журналами
 - *Euromoney... Moody's Investor Service, Standard and Poor's или Fitch*

Базовые условия инвестиционного климата

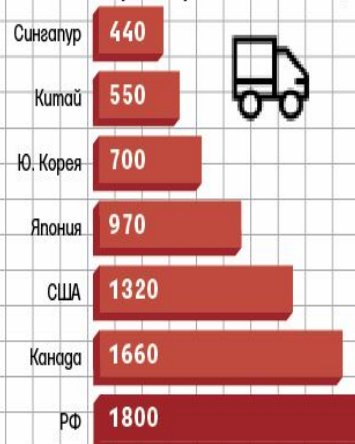
Эффективная ставка корпоративного налога на прибыль по новым инвестициям, %



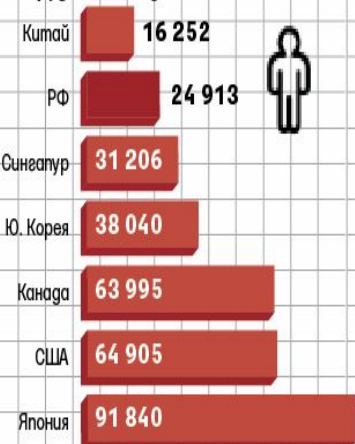
Затраты на энергоресурсы, центов США за 1 квт. ч



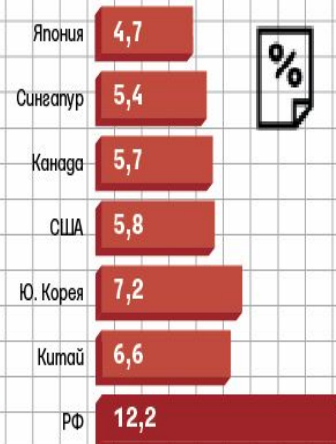
Затраты на транспортировку, \$ на 1 контейнер товаров



Затраты на трудовые ресурсы, \$ на 1 сотрудника в год



Ставки по корпоративным кредитам, %



ИСТОЧНИК: МАТЕРИАЛЫ МИНВОСТОКРАЗВИТИЯ

Административные условия ведения бизнеса

	ДАЛЬНИЙ ВОСТОК И ЗАБАЙКАЛЬЕ (СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ ПО РЕГИОНАМ)	КИТАЙ	ЯПОНИЯ	РЕСПУБЛИКА КОРЕЯ	МОНГОЛИЯ	США
Подключение к электросетям (дней)	232	145	117	49	156	68
Срок регистрации предприятий (дней)	23	38	23	7	13	6
Количество процедур регистрации нового бизнеса	9	14	8	5	7	6
Стоимость регистрации предприятия (в % от дохода на душу населения)	2	3,5	7,5	14,6	2,9	1,4
Получение разрешения на строительство (дней)	260	311	193	30	208	26
Регистрация прав собственности (дней)	35	29	14	11	11	12
Количество процедур для регистрации права собственности	5	4	6	7	5	4

ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ МИНВОСТОКРАЗВИТИЯ

Рейтинг Doing Business

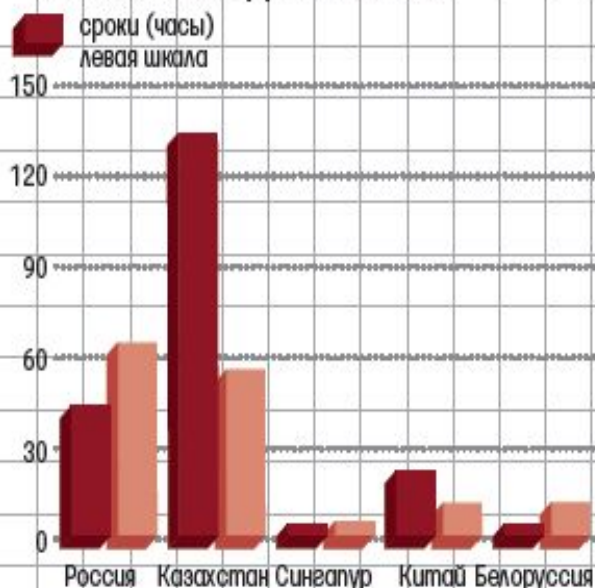
Страны	2009	2010	2011	2012	2013
Казахстан	70	74	58	56	49 (7) ↑
Беларусь	85	64	91	60	58 (2) ↑
Китай	83	78	87	91	91 (0) -
Россия	120	116	124	118	112 (6) ↑
Бразилия	125	124	120	128	130 (2) ↓
Индия	122	135	139	132	132 (0) -
Украина	145	147	149	152	137 (15) ↑

• источник: Справка об инвестициях. Сайт минэкономразвития РФ // ОКЛ.

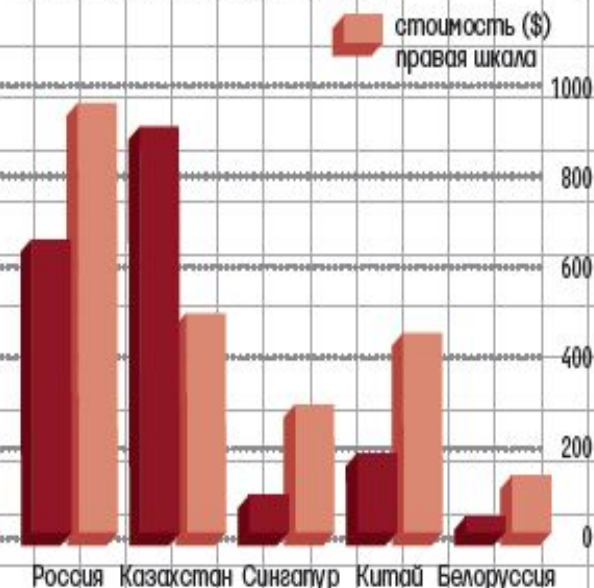
<http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/investmentpolicy/index>

Дорогая проверка на таможне

ОФОРМЛЕНИЕ ДОКУМЕНТОВ



ТАМОЖЕННЫЙ КОНТРОЛЬ



РОССИЯ В РЕЙТИНГЕ



КАК ПОДНИМАЛАСЬ РОССИЯ (РЕЙТИНГ ПО ИНДИКАТОРАМ, ВХОДЯЩИМ В ИТоговую Оценку)

	МЕСТО В РЕЙТИНГЕ		ОТСТАВАНИЕ ОТ ПАРТНЕРОВ		
	2015	2016	Баллы	Казахстан	Белоруссия
Открытие бизнеса	34	41	92,35	94,44	96,32
Разрешение на строительство	156	119	65,23	68,38	76,64
Подключение к электросетям	143	29	84,22	74,03	69,08
Регистрация имущества	12	8	90,51	83,17	90,53
Защита интересов миноритарных инвесторов	100	66	56,67	66,67	58,33
Уплата налогов	49	47	81,60	89,18	78,74
Международная торговля	155	170	37,39	60,39	94,88
Исполнение контрактов	14	5	78,56	76,62	70,36
Доступ к кредитам	61	42	65	55	40

4.3. Инвестиционный климат

Социально-культурный климат

- уровень образования, квалификации персонала;
 - привычки и обычаи местного населения;
 - религия;
 - язык;
 - национальные интересы;
 - культурные ценности;
- = *организационная культура фирмы***

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Транснациональная корпорация (ТНК) - компания, в состав которой входят подразделения, функционирующие на территории нескольких государств. ТНК объединяет эти подразделения в единый международный комплекс на основе проведения общей хозяйственной политики.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

ТНК представляют собой:

- важнейший результат зарубежного инвестирования;
- важнейший субъект зарубежного инвестирования (до 90% ПЗИ осуществляют ТНК);
- важнейший субъект МТ (2/3 оборота МТ непосредственно связано с ТНК).

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

ТНК “определяют лицо” мировой экономики.

Количественно только первая десятка из “**Fortune Global 500**” в 2001г.:

- имела валовой доход 1582.8 млрд.USD, (что примерно соответствует ВВП таких стран как Италия, Франция, Великобритания);
- на ее предприятиях было занято 3.34 млн. работников.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Качественно:

- функционирование ТНК приводит к формированию *международного производства* (от “made in Japan” к “made by Sony”);
- ТНК олицетворяют собой *международную компанию* как тип предприятия, соответствующего условиям интернационализации и глобализации экономики.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Пример международного производства часов:

- *Конструкция – Швейцария*
- *Электронные компоненты – Япония*
- *Сборка модуля отсчёта времени – Гонконг*
- *Корпус часов – США*
- *Окончательная сборка – Виргинские о-ва*
- *Продажа - США*

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Критерии “международности” ТНК:

- собственность \Rightarrow “многонациональные корпорации” (МНК)

среди первых 100 из “Fortune Global 500” только 3 МНК (Royal Dutch/Shell Group, Unilever, Fortis);

- соединение различных управленческих культур;

- характер деятельности.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Показатели международного характера деятельности компаний: (Индекс транснационализации)

- Продажи за рубежом\Общий объем продаж) - А;
- Объем производства за рубежом\Общий объем производства - Б;
- Стоимость активов за рубежом\Общая стоимость активов - В;

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Показатели международного характера деятельности компаний (продолж.):

- Прибыль, полученная за рубежом\Общая величина прибыли - Г;
- Инвестиции в НИОКР за рубежом\Общая величина инвестиций в НИОКР - Д;
- Число занятых за рубежом\Общее число занятых - Е.
- Индекс транснационализации $TNI = \frac{A+B+B+\Gamma+D+E}{6}$
- Лидерства по данному показателю: Первая позиция в рейтинге транснациональности - значение индекса от 93,2 (*Xstrata*, 2008 г.) до 98,2% (*Rio Tinto*, 2000 г.); попасть в первую тройку — от 90. (*Nokia*, 2008 г.) до 94,9% (*ABB*, 2000 г.), в десятку крупнейших - от 81.1 (*SABMitter*, 2005 г.) до 90,2% (*Vodafone Group*, 2011₅₁ г.).

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

- Показатели международного характера деятельности компаний (продолж.):
- Индекс локализации $\mathbf{IL} = \frac{\text{Объём национальных ресурсов}}{\text{Общий объём ресурсов}} \times 100\% \Rightarrow 50\%$
- *Индекс интернационализации (Internationalization Index, II)* отношение зарубежных аффилированных структур к общему количеству контролируемых фирмой компаний:
- $\mathbf{II} = \frac{\Phi_3}{\Phi_0}$, где Φ_3 — количество зарубежных филиалов; Φ_0 — общее количество аффилированных структур.
- *Индекс географического распространения (Geographical Spread Index, GST) $\mathbf{GSI} = \sqrt{\mathbf{II} \times \mathbf{C}}$*
- где \mathbf{C} — количество стран — получателей ПЗИ рассматриваемой фирмы.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Пути формирования транснациональных структур различаются:

- по форме накопления капитала (централизация/концентрация);
- по организационно-правовой форме (картель/трест/концерн);
- по характеру (интеграция горизонтальная/вертикальная/диагональная).

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Концентрация капитала - увеличение масштабов хозяйственной деятельности за счет вовлечения в нее ранее не использовавшихся факторов производства.

Централизация капитала - перераспределение факторов производства между существующими предприятиями.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Филиал (branch) – фирма, 100% капитала которой принадлежит головному предприятию

Дочерняя компания (subsidiary) – фирма, 50% и более капитала которой принадлежит головному предприятию

Ассоциированная компания (associate) – фирма, менее 50% капитала которой принадлежит головному предприятию

- 08.09.2014 «Роснефть» и Petrovietnam достигли соглашения о создании совместных предприятий для работы на двух участках шельфа Печорского моря, сообщила «Роснефть». Ее доля в СП будет 66,67%, Petrovietnam — 33,33%. Компании направят на разведочные работы \$1,5 млрд.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/749811/vkratce#ixzz3Cl4a75Pq>

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Картель - форма объединения на основе соглашения, устанавливающего объем производства для каждого участника, цены на товары, условия найма рабочей силы, разграничение рынков сбыта.

Участники картеля сохраняют хозяйственную самостоятельность.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Трест - форма международной компании, в рамках которой участники:

- объединены производственными связями;
- фактически (иногда и формально) лишены коммерческой и производственной самостоятельности;
- подчинены головной компании, осуществляющей оперативное руководство и координацию деятельности.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Концерн - форма объединения,
характеризующаяся:

- единством собственности и контроля;
- отсутствием производственного единства между входящими в его состав фирмами;
- формальной самостоятельностью входящих в его состав фирм.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Горизонтальная интеграция - объединение предприятий, выпускающих однородную продукцию.

Вертикальная интеграция - объединение предприятий на основе технологических связей.

Диагональная (конгломератная) интеграция - объединение предприятий, не связанных технологически и выпускающих разнородную продукцию.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Поглощение компанией Nestle, владеющего огромным количеством брендов и присутствующего на рынках продуктов питания, напитков, фармацевтической продукции, косметики и рынке кормов для животных, других компаний является:

- а) конгломератной интеграцией;
- б) горизонтальной интеграцией;
- в) вертикальной интеграцией;
- г) перекрёстной интеграцией;
- д) картельной интеграцией

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Виды ТНК:

- Многонациональная компания**
- Мини – ТНК**
- «многорыночная» компания (Multidomestic company)**
- Глобальная компания**
- Глокальная компания**

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Глобализация – стандартизация экономических отношений в пределах ВМХ - новая форма развития международного бизнеса:

- Глобализация *versus* регионализация;
- От диверсификации к специализации;
- Пределы и издержки глобализации:
 - а) мир не единое рыночное пространство
 - б) разные стандарты и технические нормы
 - в) роль имиджа «своих»
 - г) трудности управления глобальными ТНК

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Интернализация как фактор формирования ТНК

Интернализация ≠ *Интернационализация*

Интернализация - стратегия перенесения
внешнеэкономических операций во
внутрифирменную международную структуру

Интернализация и **трансфертное
ценообразование**

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

Контрольное задание:

Определите, как применительно к ситуации поставок продукции материнской компании в адрес дочерней фирмы можно ослабить с помощью трансфертного ценообразования негативные последствия:

- а) высоких импортных пошлин в сочетании с высоким налогом на прибыль в стране базирования дочерней фирмы;
- б) быстрого обесценения валюты страны базирования дочерней фирмы.

4.4. ТНК в системе мирохозяйственных связей

ТНК и пределы государственного регулирования экономики.

Проблема заключается в том, что ТНК:

- очень большие, даже по сравнению с национальными экономиками;
- международные (границы фирмы не укладываются в рамки национальных границ).

Соотношения объема оборота некоторых крупных ТНК и ВВП отдельных стран мира.

ТНК	Годовой оборот (млрд. долл.)	Страна, соответ- ствующая данной ТНК	Годовой объем ВВП (млрд. долл.)
Wal-Mart	119,3	Греция	119,1
Volkswagen AG	65,3	Новая Зеландия	65,0
Royal Dutch -Shell	171,6	Гонконг	171,4
IBM	78,5	Египет	75,5
Mitsubishi Corp.	128,9	ЮАР	129,1
Sony	55,0	Чехия	54,9
GEC	90,8	Израиль	92,0
Elf-Aquitaine	43,6	Венгрия	44,8⁶⁶

Лекция 4. Зарубежное инвестирование

Подведем итог:

Определив зарубежное инвестирование как трансграничный перенос акта создания продукции, мы проанализировали основные формы и количественные параметры этой деятельности.

Далее были рассмотрен инвестиционный климат страны как *совокупность факторов, определяющих для потенциальных инвесторов возможности применения капитала в ней.*

Особым объектом нашего рассмотрения стали ТНК, выступающие в современных условиях ведущей хозяйственной силой как на уровне национальных государств, так и в масштабах всемирного хозяйства.