

МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА

ФОРМЫ ВЫВОЗА КАПИТАЛА

Ссудный				Предпринимательский			
Государственный		Частный		Портфельные инвестиции		ПЗИ	
Государства	МФО	Компании	Банки	По доходности	По срокам	Финансовые	Основные фонды
ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ СО СТОРОНЫ ИНВЕСТОРА И ПРИНИМАЮЩЕЙ СТОРОНЫ							

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

- МВФ
- ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА
- РЕГИОНАЛЬНЫЕ БАНКИ РАЗВИТИЯ

МВФ

- 1944 – формирование более стабильной международной экономической системы и во избежание дорогостоящих ошибок предыдущих десятилетий
- Изменения вследствие долговых кризисов и и глобализации
- 184 члена
- Специализированное учреждение ООН
- Политику контролирует Международный валютно-финансовый комитет (МВФК)
- Квоты: лимиты возможной суммы заимствования и число голосов государств-членов.

МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- Стабилизационный
- Механизм расширенного финансирования структурной перестройки

Специальные

- Фонд компенсационного финансирования
- Кредитные линии финансирования в случае непредвиденных обстоятельств
- Дополнительное резервное финансирование
- Техническая помощь

ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА

- МБРР (1944) – основное финансирование
- МФК (1956) – частные средства
- Международное агентство по инвестиционным гарантиям (1985 Конвенция-1988 учреждение)
- МАР (1960) – дополнительные средства для РС (ВВП на д/н не > \$1165)
- МЦУИС (1965) – арбитраж

МБРР

- не является банком в традиционном понимании
- специализированное финансовое учреждение ООН
- главные цели: содействие и помощь в реконструкции и развитии экономики стран-членов путем предоставления им долгосрочных кредитов и гарантий, главным образом инвестиционного характера
- Займы: как правительствам, так и под гарантии правительств стран-заемщиков.

Займы:

- Инвестиционные

- Стабилизационные (бюджетозамещающие)

Страновые стратегии помощи на основе анализа экономического и социального положения страны, потребностей в заемных средствах и согласуемых с Банком приоритетах развития.

- Для беднейших стран:

Фонд содействия бедности и обеспечения устойчивого развития

Инициатива по сокращению внешней задолженности

Инвестиционные кредиты подразделяются на:

- специфические инвестиционные;
- секторальные (отраслевые) инвестиционные;
- займы технической помощи;
- займы финансовым посредникам (на развитие кредитных и финансовых институтов и перекредитование предприятий в различных отраслях экономики).

ПРИЧИНЫ ВЫВОЗА КАПИТАЛА

- ФИНАНСИРОВАНИЕ РЕФОРМ
- ПОЛИТИЧЕСКИЕ МОТИВЫ
- ОБХОД ПРОТЕКЦИОНИЗМА
- СНИЖЕНИЕ ИЗДЕРЖЕК
- ФОРМИРОВАНИЕ МОНОПОЛИИ
- РАСШИРЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ВЛИЯНИЯ
- РАСШИРЕНИЕ ТОРГОВЛИ

ПРЯМЫЕ ЗАРУБЕЖНЫЕ и ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

□ **ПЗИ** - ВЛОЖЕНИЯ ИНВЕСТОРА В СТРАНУ –РЕЦЕПИЕНТ

□ **ПИИ** – ВЛОЖЕНИЯ ИНВЕСТОРА В СТРАНУ –РЕЦЕПИЕНТ +
РЕИНВЕСТИРОВАПННЫЙ КАПИТАЛ

- Толкование эволюционировало.
- Деятельность международных экономических и финансовых организаций

ФОРМЫ ПИИ

- ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ (<50% уставного капитала)
- АССОЦИИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ (<50% уставного капитала)
- ФИЛИАЛЫ (полностью или частично ф собственности нерезидента)
- МАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ:
 - ❖ Акции (св.10%)
 - ❖ Реинвестированные доходы
 - ❖ Внутрифирменные займы и долговые сделки
- НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ:
 - ❖ Технологии
 - ❖ Торговые марки
 - ❖ Управленческий опыт и т.д.

Портфельные инвестиции

Капитал, вложенный резидентом одной страны в акции и долговые ценные бумаги предприятия в другой стране с целью получения прибыли

«горячие деньги»

Сравнение ПЗИ и портфельных инвестиций

	ПИИ/ПЗИ	ПОРТФЕЛЬНЫЕ
Контроль/участие в принятии решений	+	-
Доля в акционерном капитале	>10 %	<10%
Долгосрочный характер	+	-
Источник финансирования	Внутрифирменные связи, определяют фирменную и отраслевую специфику	Национальные компании и банки
Влияние на экономику и финансовые рынки	Стимулируют передачу технологий, влияют на микроэкономический уровень	Влияют на макроэкономическую структуру, определяя динамику цен на активы и ликвидность финансового сектора
Ликвидность	-	+
Передача материальных активов	+	-

ИНВЕСТИЦИИ И ТОРГОВЛЯ

- 1/3 МИРОВОЙ ТОРГОВЛИ – ВНУТРИФИРМЕННЫЕ ПОТОКИ
- ПЕРЕДАЧА ТЕХНОЛОГИЙ И ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ
- ВЛИЯНИЕ НА ЦЕНЫ МИРОВОГО РЫНКА
- МИГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

- СЛИЯНИЕ – объединение активов и операций в целях формирования новой компании
- ПОГЛОЩЕНИЕ – приобретение одной компанией права собственности на другую путем покупки акций
- 98% СиП – поглощения
- ✓ Горизонтальные – аналогичные производства и рынки
- ✓ Вертикальные – расширение производства до добычи или сбыта
- ✓ Конгломератные – объединяются две компании, не имеющие общих сфер бизнеса

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АЛЬЯНСЫ

- Характерно для наукоемких отраслей
- Причины: разработка новых технологий

Особенности:

- ✓ Сохранение независимости фирм-партнеров
- ✓ Диверсификация рынков
- ✓ Совместный вклад в определенные сферы сотрудничества

Инвестиционная политика

- Более сложная, разнородная и неопределенная.
- Новые вызовы.
- Большинство мер – либерализация инвестиционных режимов.
- Национальные законы и международные инвестиционные соглашения (МИС).
- МИС нового и старого образца.
- Страны «двадцатки»: руководящие принципы глобальной инвестиционной политики, опирающиеся на разработанные ЮНКТАД Основы инвестиционной политики в интересах устойчивого развития

Регулирование инвестиций

- Инвестиционная политика: экспортная ориентация или импортозамещение:
- **Импортозамещение:**
 - ✓ Лицензирование допуска ТНК
 - ✓ Ограничение сфер деятельности
- **Экспортная ориентация:**
 - ✓ ПИИ как источник технологий
 - ✓ Налоговые льготы
 - ✓ Требование местного компонента
 - ✓ СЭЗ
 - ✓ Приток иностранной валюты в экспортоориентированные отрасли

Инструменты инвестиционной политики

- ОЭСР и ЮНКТАД
- 5 групп мер:
 - Меры торговой политики
 - Меры стимулирования ПИИ
 - Ограничительные меры в отношении ПИИ
 - Ограничительные и стимулирующие меры, принимаемые экспортером
 - Антимонопольное регулирование

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ

СОВОКУПНОСТЬ ПРАВОВЫХ, ОРГАНИЗАЦИОННЫХ,
ЭКОНОМИЧЕСКИХ И СОЦИАЛЬНЫХ УСЛОВИЙ
ПРИЛОЖЕНИЯ КАПИТАЛА

- ✓ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО В СФЕРЕ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ
- ✓ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Концепция OLI

Преимущества собственности (ownership) – собственные технологии или управленческий опыт

Преимущества размещения (location) – инфраструктура, объем рынка, высокая квалификация

Преимущества интернализации (internalization) – наличие аффилированных структур, конкуренция между инвесторами

ТНК

- Основной субъект ПЗИ.
- Влияет на все сферы МЭО.
- Движущая сила развития международного бизнеса.
- Политические аспекты в деятельности ТНК.
- Определение ООН: ТНК — это международно-оперирующие фирмы в двух или более странах и управляющие этими подразделениями из одного или нескольких центров.
- МНК — капитал нескольких стран.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТНК/МНК

- **Транснациональная компания (корпорация) (ТНК)** — компания (корпорация), владеющая производственными подразделениями в нескольких странах.
- **Транснациональная компания** - компания, международный бизнес которой является существенным.
- **Критерии ТНК:**
 - ✓ Доля зарубежных активов в общем объеме активов
 - ✓ Объем производства на зарубежных филиалах в общем объеме производства
 - ✓ Доля занятых на зарубежных филиалах в общем числе занятых
 - ❖ Абсолютный лидер – Nestle (98%)

ТЕНДЕНЦИИ: Доклад о мировых инвестициях

- 2016 – сокращение потоков ПЗИ на 2% и = 1,75 трлн. долларов.
- Инвестиции в развивающиеся страны сократились на 14%,
- Потоки инвестиции в НРС отличались нестабильностью
- Прогноз ЮНКТАД : скромный рост потоков ПИИ в 2017–2018 годах, но гораздо ниже рекордного уровня 2007 года
- Обеспокоенность: колоссальные потребности в инвестициях для достижения ЦУР
- Сильное влияние на глобальные тенденции оказывали крупнейшие экономические группировки: Группа 20 и АТЭС. Приток инвестиций в страны «двадцатки» = рекордный 1 трлн. долларов. В некоторых группировках все более важную роль начинают играть потоки ПИИ между членами.

Динамика ПИИ из ПРС:

- В целом – отрицательная, сокращение на 11% до 1 трлн. долл.
- Сокращение инвестиций европейскими ТНК.
- Инвестиционные потоки из Северной Америки оставались стабильными.
- Потоки ПИИ из ПРС развитых стран Азиатско-Тихоокеанского региона – достигли наивысшего с 2008 года уровня.

Приток ПИИ (по всем мире и по отдельным группам стран) в 2005–2016 годах и прогнозы на 2017–2018 годы (млрд. долл.)



Источник: ©ЮНКТАД, база данных по ПИИ/МНП (www.unctad.org/fdistatistics).

Приток ПИИ по регионам 2016-2018

Тенденции 2016 г.

- Общее сокращение;
- Развивающиеся страны – основные рынки, НО ДОЛЯ СОКРАТИЛАСЬ.
- В списке десяти основных получателей инвестиций половина - развивающиеся страны
- Крупнейший получатель ПИИ – США (391 млрд. долл.);
- 2-е место Великобритания (254 млрд. долл.), поднявшееся с четырнадцатого места, которое они занимало в 2015 году, за счет крупных трансграничных слияний и поглощений.
- 3-е место – Китай (134 млрд. долл.)
- Государственные МНП – важные игроки в сфере ПИИ: структура государственных МНП больше смещена в сторону финансовых услуг и добывающей промышленности.

Отраслевая структура

- Обрабатывающий сектор – 26% мирового объема накопленных ПИИ.
- Сырьевой сектор - 6% мирового объема накопленных ПИИ.
- 65% - сектор услуг, однако:
 - ✓ значительная часть ПИИ в сектор услуг предназначена компаниям, связанным с сырьевыми отраслями и производственными МНП и выполняющим **похожие на услуги функции**:
 - функции головных структур и бэк-офисов,
 - функции финансовых холдингов,
 - центров закупок и материально-технического обеспечения,
 - распределения, исследований и разработок.

Прогноз динамики -нестабильный рост.

- Некоторый рост глобальных объемов инвестиций (до 10%), но по-прежнему - ниже среднего уровня последних 10 лет.
- Улучшение прогнозов темпов экономического роста, увеличение объемов торговли и рост цен на сырьевые товары, в принципе, - более значительное потенциальное расширение глобальных потоков ПИИ.
- Однако: значительные риски и серьезные факторы неопределенности.
- Эскалация напряженности в торговле может отрицательно сказаться на инвестиционной активности глобальных производственно-сбытовых систем (ГПСС).
- Существенное влияние налоговой реформы в США и усиление налоговой конкуренции.
- Снижение доходности.

ИНВЕСТИЦИИ И НОВАЯ ПРОМЫШЛЕННАЯ ПОЛИТИКА

- *Промышленная политика:* ускорение процесса разработки новых стратегий.
- *Арсенал промышленной политики становится все более разнообразным и сложным:* новые темы и задачи, выходящие за рамки традиционной проблематики промышленного развития и структурных преобразований:
 - интеграция и модернизация ГПС,
 - развитие экономики знаний,
 - создание секторов в увязке с целями в области устойчивого развития
 - обеспечение конкурентных позиций в преддверии новой промышленной революции (НПР).

Виды промышленной политики: 3 категории

- *Наращивание потенциала:*

около 40% стратегий промышленного развития предусматривают вертикальные меры политики в интересах развития конкретных отраслей.

- *Наверстывание отставания:*

в чуть более трети стратегий главное место занимают горизонтальные меры политики повышения конкурентоспособности, призванные обеспечить наверстывание отставания с выходом на передовые рубежи производительности труда.

- *стратегии, реализуемые с прицелом на НТР:*

Четверть стратегий нацелена на достижение должного уровня в преддверии новой промышленной революции.

Инвестиционная политика

- Стимулы и требования к показателям деятельности инвесторов, ОЭЗ.
- Меры поощрения и упрощения процедур инвестиционной деятельности.
- Механизмы контроля за осуществлением инвестиций.

В рамках всех трех моделей в пакетах мер инвестиционной политики применяются сходные инструменты инвестиционной политики, различающиеся по своей направленности и интенсивности.

ОЭЗ:

- *Продолжается процесс создания новых ОЭЗ и их диверсификации.*
- В большинстве стран - переход от экспортных зон к зонам повышения добавленной стоимости.
- Продолжают появляться зоны нового типа.
- Промышленная политика наращивания потенциала и намеренного отставания: целевые стратегии развития конкретных отраслей и увязки многопрофильных зон как основа промышленного развития и интеграции в ГПС (риски анклавного развития).
- Одним из важнейших инструментов промышленной политики, становится создание высокотехнологичных индустриальных зон и промышленных парков.

GLOBAL VALUE CHAINS (GVCs)

1. Процесс возрастающего дробления производства среди все большего числа стран. Связывают географически распределенные стадии в единую отрасль.
2. Специализация стран на целях и функциях бизнеса в большей степени, чем на производстве определенных товаров.
3. Роль компаний и экономических субъектов, которые контролируют и координируют экономическую активность в производственных сетях. Понимание особенностей необходимо для оценки влияния экономической политики на деятельность компаний и размещение производства.

ИНВЕСТИЦИИ И ЦИФРОВАЯ ЭКОНОМИКА

- Один из главных двигателей роста
- Резко вырос вес МНП, работающих в сфере ИКТ:
 - 2010–2015: число таких компаний в списке 100 крупнейших МНП (ЮНКТАД) увеличилось более чем вдвое.
 - Активы выросли на 65%,
 - Операционный доход и занятость – примерно на 30%
- 70% оборота цифровых МНП приходится на зарубежные продажи, в то время как за рубежом они имеют лишь 40% своих активов;
- Процесс внедрения цифровых технологий не обойдет стороной ни одну МНП

