

# Международное движение капитала

Сущность и формы вывоза  
капитала

- Капиталу свойственна высокая степень **международной мобильности**, его движение происходит *в процессе перемещения финансовых потоков между кредиторами и заемщиками различных стран, между собственниками и их фирмами, которыми они владеют за рубежом.*

- *Суть вывоза капитала* - изъятие части финансовых и материальных ресурсов из процесса национального экономического оборота в одной стране и включении их в производственный процесс в других странах с целью извлечения прибыли или получения дохода в форме процента.

Международное движение капитала занимает ведущее место в международных экономических отношениях, оказывает огромное влияние на мировую экономику:

- *способствует росту мировой экономики;*
- *углубляет международное разделение труда и международное сотрудничество;*
- *увеличивает объемы взаимного товарообмена между странами, в том числе промежуточными товарами, между филиалами международной корпораций, стимулируя развитие мировой торговли.*

**Международная миграция капитала — это движение капитала между странами, включающее экспорт, импорт капитала и его функционирование за рубежом.**

***Мировое движение капитала в современных условиях служит фактором:***

- усиления интернационализации производства,
- увеличения темпов экономического роста,
- увеличения уровня занятости,
- развития передовых отраслей промышленности,

Таким образом, превращает финансовые рынки в важнейший стимул развития мирового хозяйства.

# Основные субъекты мирового рынка капиталов

Частный  
бизнес

Государства

Международные  
финансовые  
организации

**Мировой рынок капитала** является частью мирового финансового рынка и условно делится на два рынка: **рынок денег** и **рынок капитала**.

На **рынке денег** осуществляются сделки по купле-продаже финансовых активов (валют, кредитов, займов, ценных бумаг) срочностью до одного года.

**Рынок капитала** ориентирован на более долгосрочные проекты со сроком осуществления от одного года.

**Участниками** международного рынка капитала выступают коммерческие банки, небанковские финансовые организации, центральные банки, частные корпорации, государственные органы, а также некоторые частные лица.

# Причины вывоза капитала

- Основной причиной и предпосылкой вывоза капитала является **относительный избыток капитала в данной стране.**
- *Возникает несовпадение между спросом на капитал и его предложением в различных отраслях мирового хозяйства и в целях получения большей предпринимательской прибыли или процента он переводится за границу.*

# Причинами вывоза капитала также могут быть:

- Наличие возможности монополизировать местный рынок принимающей стороны;
- Наличие в странах, принимающих капитал, более дешевого сырья и рабочей силы;
- Стабильная политическая обстановка в стране-реципиенте;
- Более низкие, по сравнению со страной-донором, экологические стандарты;
- Наличие благоприятного «инвестиционного климата» в принимающей стране;

## **Понятие «инвестиционного климата» включает такие параметры, как:**

- **Экономические условия:** общее состояние экономики (подъем, спад, стагнация), положение в валютной, финансовой и кредитной системах страны, таможенный режим и условия использования рабочей силы, уровень налогов в стране;
- **Государственная политика в отношении иностранных инвестиций:** соблюдение международных соглашений, прочность государственных институтов, преемственность власти.

# **Международные потоки капитала подразделяются на ряд форм в зависимости от признака, положенного в основу классификации:**

## **1. По источникам происхождения:**

- Официальный (государственный) капитал (займы, ссуды, гранты, помощь), который предоставляется одной страной другой на основе межправительственных соглашений. Источником такого капитала является государственный бюджет.**
- Официальным считается также капитал международных экономических организаций (МВФ, МБРР и др.);**

- **Частный капитал** представляет собой средства негосударственных фирм, банков и т.п., перемещаемые по решению соответствующих руководящих органов.

Источником такого капитала являются собственные или заемные средства соответствующих частных предприятий;

## 2. По характеру использования:

- **Ссудный капитал**, т.е. денежный капитал, предоставляемый в виде ссуды на условиях возвратности с выплатой ссудного процента в другую страну.
- По срокам он подразделяется на кратко-, средне- и долгосрочные вклады;
- **Предпринимательский капитал** – это капитал, непосредственно вложенный в зарубежное производство с целью получения прибыли.
- Он обычно подразделяется на следующие виды иностранных инвестиций: прямые и портфельные инвестиции.

# По цели зарубежного инвестирования

**Прямые иностранные инвестиции** — вложение капитала с целью приобретения долгосрочного экономического интереса в стране приложения (страна-реципиент) капитала, *обеспечивающее контроль инвестора над объектом размещения капитала.*

**Портфельные иностранные инвестиции** — вложение капитала в иностранные ценные бумаги (сугубо финансовая операция), не дающие инвестору права контроля над объектом инвестирования.



Под **иностранными инвестициями** понимается такое перемещение капитала, которое преследует цель установления контроля и участия в управлении компанией в стране, принимающей капитал.

**Инвестициями** являются денежные средства, *ценные бумаги*, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли.

**Основными формами** прямых иностранных инвестиций являются открытие за рубежом предприятий, в том числе создание дочерних компаний или открытие филиалов, создание совместных предприятий, покупка контрольного пакета акций предприятий страны-донора и др.

Предприятие с иностранными инвестициями может иметь форму:

**дочерней компании** — предприятие, в котором прямой инвестор-нерезидент владеет более 50% капитала;

**ассоциированной компании** — предприятие, в котором прямой инвестор-нерезидент владеет менее 50% капитала;

**филиала** — предприятие, полностью принадлежащее прямому инвестору.

## Цель портфельных инвестиций

Состоит в получении дохода от повышения стоимости купленных акций, а также в получении дивидендов на эти акции.

Для снижения рисков инвестирования при портфельных инвестициях инвестор вкладывает средства в активы различных компаний.

# Виды портфельных инвестиций

Инвестиционные портфели в зависимости от прибыльности и рискованности делятся на:

**высокодоходные портфели**, ориентированы на получение высокой прибыли, обычно с большими рисками;

**постоянно доходные портфели**, ориентированы на получение средней прибыли, обычно состоят из набора надежных ценных бумаг, риски, при таком виде инвестирования, значительно меньше;

**комбинированные портфели**, вложения такого вида происходит в компании с разными уровнями доходности и рискованности, для минимизации рисков.

## **Мотивы вывоза прямых инвестиций**

Осуществляя прямые инвестиции за рубежом, компании руководствуются преимущественно одним из следующих соображений:

**1. Основная часть прямых капиталовложений за рубежом предназначена для организации производства товаров и услуг на месте.**

**2. Значительная часть прямых инвестиций осуществляется по технико-экономическим причинам и нацелена на создание за рубежом собственной инфраструктуры современных внешнеэкономических связей (складов, баз подработки, транспортных предприятий, банков, страховых компаний и т. д.), иными словами, товаро- и услугопроводящей сети, преимущественно для сбыта товаров и услуг, произведенных в стране-экспортере.**

### ***3. Часть инвестиций вывозится в рамках так называемого бегства капитала.***

Капитал “бежит” даже из развитых стран со стабильной экономикой и невысокими налогами в те страны и территории, где налоги еще ниже и где больше возможности укрыть часто незаконно нажитые средства, прежде всего в так называемые налоговые гавани и оффшорные центры.

По сроку вложения:

**Долгосрочный капитал** — вложения капитала сроком свыше 5 лет.

**Среднесрочный капитал** - вложение капитала сроком от 1 года до 5 лет.

**Краткосрочный капитал** — вложение капитала сроком до 1 года.

Также выделяют такие формы капитала как:

**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.

# **Влияние международного движения капитала на мировую экономику**

**Можно выделить следующие последствия миграции капитала для мировой экономики в целом:**

- Миграция капитала происходит в поисках наиболее выгодных зон его вложения, что позволяет увеличить темпы роста мировой экономики;
- Она стимулирует дальнейшее развитие международного разделения труда и на этой основе процессы международной экономической кооперации;

- В результате увеличения масштабов деятельности международных корпораций увеличивается товарообмен между странами, стимулируя развитие мировой торговли.
- Взаимное проникновение капитала между странами укрепляет процессы международного сотрудничества.

## **Задачи вывоза капитала:**

- освоение и удержание своих ниш на международных рынках;
- приобщение к научно-техническому управленческому опыту других стран;
- преодоление таможенных барьеров отдельных стран и региональных группировок;
- структурная перестройка международного разделения труда.



- **Отделение**, хотя и регистрируется за рубежом, не является самостоятельной компанией с собственным балансом и полностью (на 100 %) принадлежит родительской фирме, а поэтому не является юридическим лицом.
- **Дочерняя компания** регистрируется за рубежом как самостоятельная компания, то есть является юридическим лицом с собственным балансом.
- 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.

# Регулирование иностранных инвестиций может осуществляться следующим образом:

- на национальном уровне – путем разработки и применения соответствующего законодательства
- на международном уровне – путем заключения двусторонних соглашений и договоров
- на международном уровне – путем участия в многосторонних международных соглашениях
- на международном уровне – через систему МФЭО (разработка документов и использование механизмов финансирования и кредитования)

- *Национально-правовое регулирование* основано на использовании норм и институтов традиционных отраслей национальной системы права (административное, гражданское и др.).
- В большинстве стран сложился свод законов по иностранным инвестициям - инвестиционные законы.

- *Международно-правовое регулирование* иностранных инвестиций складывается из специальных межгосударственных соглашений, предметом регулирования которых являются отношения, связанные с движением иностранных инвестиций частного капитала.

- **Инвестиционный климат – совокупность экономических, социальных, политических, государственно-правовых и культурных условий, обеспечивающих привлекательность вложений капитала в ту или в иную страну или в регион.**

# Благоприятно влияют на инвестиционный климат в стране:

- налоговые стимулы для иностранного капитала;
- таможенные льготы;
- упрощенная процедура регистрации предприятий с иностранным участием;
- благоприятные условия для вывоза прибыли и капитала;
- предоставление **концессий**;
- создание свободных экономических зон;
- другие меры

- **Концессия** (от лат. *concessio* — разрешение, уступка) — форма договора о передаче в пользование комплекса исключительных прав, принадлежащих правообладателю.
- Передача в концессию осуществляется на возмездной основе на определенный срок или без указания срока. **Объектом договора** может быть передача прав на эксплуатацию природных ресурсов, предприятий, оборудования и иных прав, в том числе на использование фирменного наименования и (или) коммерческого обозначения, охраняемой коммерческой информации, товарных знаков, знаков обслуживания и т. п.

- Выплата вознаграждения может осуществляться в виде разовых (паушальных) или периодических (роялти) платежей, процентов от выручки, **наценки** на оптовую цену товаров или в иной форме, установленной договором.
- **Концессионное соглашение** — форма государственно-частного партнерства, вовлечение частного сектора в эффективное управление государственной собственностью или в оказании услуг, обычно оказываемых государством, на взаимовыгодных условиях.

# Отрицательно влияют на инвестиционный климат в стране:

- ограничения на долю иностранных инвесторов в акционерном капитале предприятия;
- требования об обязательном использовании местной продукции на предприятиях, принадлежащих иностранным инвесторам;
- требование обязательной продажи части валютной выручки;
- контроль за ценами;
- лицензирование внешнеторговых операций;
- другие меры

# Методики оценки ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

- индекс экономической свободы
- индекс восприятия коррупции
- индекс реальной динамики ввоза ПИИ
- индекс потенциала ввоза ПИИ
- рейтинг конкурентоспособности стран
- рейтинг журнала Euromoney и других изданий
- суверенный рейтинг
- другие

# Список литературы

1. Федеральный закон от 09.07.1999 «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ от 09.07.1999 г.
2. Зубченко А.А. Иностранные инвестиции. – М.: Книгодел, 2008.
3. Инвестиции: учебное пособие под ред. Г.П. Подшиваленко. – М.: КНОРУС, 2018.
4. Орлова Е.Р., Зарянкина О.М. Иностранные инвестиции в России: учебное пособие. – М.: Омега-Л, 2019.
5. Финансовый менеджмент. Учебник под ред. Шохина Е. И. – М.: КНОРУС, 2008, глава 23.
6. [www.unctad.org](http://www.unctad.org) – UNCTAD

**СПАСИБО ЗА  
ВНИМАНИЕ!**