

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 – UNCTAD

**СПАСИБО ЗА
ВНИМАНИЕ!**