

Привлечение иностранных инвестиций

Привлечение иностранных инвестиций

Интернационализация и глобализация мировых хозяйственных связей закономерно ведет к **возрастанию роли иностранных инвестиций** как источника финансирования инвестиционной деятельности.

Сущность и виды иностранных инвестиций

Иностранные инвестиции представляют собой капитальные средства, вывезенные из одной страны и вложенные в различные виды предпринимательской деятельности за рубежом с целью извлечения предпринимательской прибыли или процента.

КЛАССИФИКАЦИЯ

Иностранные инвестиции могут осуществляться в различных формах.

При анализе этих форм могут быть использованы общие подходы к классификации инвестиций, предполагающие их выделение по объектам, целям, срокам вложений, формам собственности на инвестиционные ресурсы, рискам и другим признакам. Вместе с тем специфика иностранных инвестиций определяет необходимость уточнения ряда классификационных признаков применительно к данному типу инвестиций.

КЛАССИФИКАЦИЯ

Так, по *формам собственности на инвестиционные ресурсы* иностранные инвестиции могут быть:



ГОСУДАРСТВЕННЫМИ



ЧАСТНЫМИ



СМЕШАННЫМИ

КЛАССИФИКАЦИЯ

- ▣ *Государственные инвестиции* представляют собой средства государственных бюджетов, направляемые за рубеж по решению правительственных или межправительственных организаций. Эти средства могут предоставляться в виде государственных займов, кредитов, грантов, помощи.

КЛАССИФИКАЦИЯ

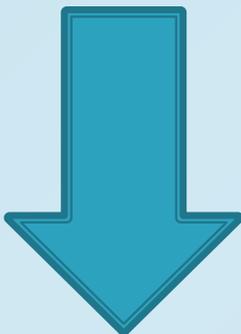
- ▣ *Частные (негосударственные) инвестиции* – это средства частных инвесторов, вложенные в объекты инвестирования, размещенные вне территориальных пределов данной страны.

КЛАССИФИКАЦИЯ

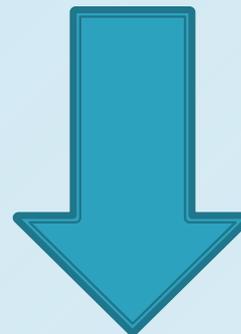
- Под *смешанными иностранными инвестициями* понимают вложения, осуществляемые за рубежом совместно государством и частными инвесторами.

КЛАССИФИКАЦИЯ

- В зависимости от *характера использования* иностранные инвестиции подразделяют на



ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ



ССУДНЫЕ

КЛАССИФИКАЦИЯ

- ▣ *Предпринимательские инвестиции* представляют собой прямые или косвенные вложения в различные виды бизнеса, направленные на получение тех или иных прав на извлечение прибыли в виде дивиденда.
- ▣ *Ссудные инвестиции* связаны с предоставлением средств на заемной основе с целью получения процента.

КЛАССИФИКАЦИЯ

- ▣ Особое значение при анализе иностранных инвестиций имеет выделение

```
graph TD; A[Особое значение при анализе иностранных инвестиций имеет выделение] --> B[ПРЯМЫХ]; A --> C[ПОРТФЕЛЬНЫХ]; A --> D[ПРОЧИХ];
```

ПРЯМЫХ

ПОРТФЕЛЬНЫХ

ПРОЧИХ

Именно в данном разрезе отражается движение иностранных инвестиций в соответствии с методологией *Международного валютного фонда* в платежных балансах стран.

КЛАССИФИКАЦИЯ

- ▣ *Прямые иностранные инвестиции* выступают как вложения иностранных инвесторов, дающих им право контроля и активного участия в управлении предприятием на территории другого государства.

КЛАССИФИКАЦИЯ

- Согласно классификации ЮНКТАД к *прямым иностранным инвестициям* относят зарубежные вложения, предполагающие долговременные отношения между партнерами с устойчивым вовлечением в них экономических агентов одной страны (иностраный инвестор или «материнская фирма») с их контролем за хозяйственной организацией, расположенной в принимающей стране.

ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

К ним рекомендуется причислять:

- приобретение иностранным инвестором пакета акций предприятия, в которое он вкладывает свой капитал, в размере не менее чем 10–20% суммарной стоимости объявленного акционерного капитала;
- реинвестирование прибыли от деятельности указанного предприятия в части, соответствующей доле инвестора в акционерном капитале и остающейся в его распоряжении после распределения дивидендов и репатриации части прибыли;
- внутрифирменное предоставление кредита или равноценная операция по урегулированию задолженности в отношениях между «материнской» фирмой и ее зарубежным филиалом.

КЛАССИФИКАЦИЯ

- К разряду *портфельных инвестиций* относят вложения иностранных инвесторов, осуществляемые с целью получения не права контроля за объектом вложения, а определенного дохода.

КЛАССИФИКАЦИЯ

- Под *прочими инвестициями* понимаются вклады в банки, товарные кредиты и т.п.

КЛАССИФИКАЦИЯ

- ▣ В международной статистике доля иностранного участия в акционерном капитале, обеспечивающая контроль над предприятием, принимается равной 25%. Вместе с тем по различным странам она существенно варьируется:
в США – 10%, Германии, Великобритании – 20%, Канаде – 50%.
- ▣ По определению Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) к прямым инвестициям относят вложения на уровне 10% и выше обычных акций, дающих контроль над соответствующим количеством голосов, или так называемым эффективным голосом в управлении предприятием.

Роль прямых иностранных инвестиций

Приоритетное значение среди рассмотренных форм иностранных инвестиций имеют *прямые инвестиции*, поскольку они оказывают существенное воздействие на национальные экономики и международный бизнес в целом

Роль прямых иностранных инвестиций

- в способности активизировать инвестиционные процессы в силу присущего инвестициям мультипликативного эффекта;
- в содействии общей социально-экономической стабильности, стимулировании производственных вложений в материальную базу;
- в сочетании переноса практических навыков и квалифицированного менеджмента со взаимовыгодным обменом ноу-хау, облегчающим выход на международные рынки;
- в активизации конкуренции и стимулировании развития среднего и малого бизнеса;
- в способности ускорить развитие отраслей и регионов;
- в содействии росту занятости и повышению уровня доходов населения;
- в стимулировании развития производства экспортной продукции с высокой долей добавленной стоимости, инновационных товаров и производственных технологий.

Инвестиционные ресурсы международного финансового рынка

- Возрастание роли прямых иностранных инвестиций в современной экономике во многом связано с деятельностью транснациональных корпораций (ТНК) и расширением масштабов международного производства.

Инвестиционные ресурсы международного финансового рынка

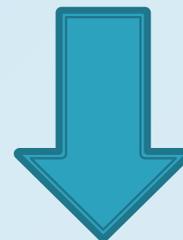
В настоящее время на международном
финансовом рынке можно выделить
три полюса мирохозяйственных связей



ЕВРОПЕЙСКИЙ



**СЕВЕРО-
АМЕРИКАНСКИЙ**



**АЗИАТСКО-
ТИХООКЕАНСКИЙ**

Инвестиционные ресурсы международного финансового рынка

Европейский полюс объединяет индустриально развитые страны, входящие в Европейский союз, а также страны Восточной Европы, Ближнего Востока, традиционно тяготеющие к финансовому рынку Швейцарии.

Этот рынок характеризуется годовыми объемами капитала в **9 трлн. долл.**, наличием наиболее дешевых и долгосрочных ресурсов, предоставляемых иностранным инвесторам из расчета 2–4% годовых.

Инвестиционные ресурсы международного финансового рынка

Североамериканский полюс охватывает в основном рынки США и Канады с годовыми объемами капитала в **18 трлн. долл.** Финансовым центром является США.

Рынок отличается существенной долей импортируемых финансовых ресурсов, большим объемом сделок с ценными бумагами с иностранными инвесторами

Инвестиционные ресурсы международного финансового рынка

Азиатско-тихоокеанский полюс (АТП)

мирохозяйственных связей представлен странами Юго-Восточной Азии и Океании. Финансовые ресурсы АТП концентрируются на рынке Японии, годовые объемы капитала превышают **6 трлн. долл.**

Этот рынок в основном базируется на собственных ресурсах и по сравнению с рынком США характеризуется невысокой долей заемного капитала. Крупнейшими импортерами ресурсов рынка Японии являются Китай, страны Океании и Юго-Восточной Азии, а также в последние годы – страны Латинской Америки и Западной Европы.

Инвестиционный климат

- Возможности привлечения иностранных инвестиций во многом зависят от того, какие условия для деятельности иностранных инвесторов созданы в принимающей стране, насколько благоприятен ее **инвестиционный климат**.

Инвестиционный климат

- ▣ **Инвестиционный климат** – весьма сложное и многомерное понятие.

Как правило, *под инвестиционным климатом понимают* обобщающую характеристику совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны (региона).

Оценка инвестиционного климата

Оценка инвестиционного климата предполагает учет:

1. Экономических условий (состояния макроэкономической среды, динамики ВВП, национального дохода, объемов производства промышленной продукции, инфляции, развития высокотехнологичных производств, положения на рынке труда, ситуации в денежно-кредитной, финансовой, бюджетной, налоговой, валютной системах и т.п.);

Оценка инвестиционного климата

2. Государственной инвестиционной политики (степени государственной поддержки иностранных инвестиций, возможности национализации иностранного имущества, участия в международных договорах, соблюдения соглашений, преемственности политической власти, устойчивости государственных институтов и эффективности их деятельности и т.д.);

Оценка инвестиционного климата

3. Нормативно-правовой базы инвестиционной деятельности (статуса регламентирующих документов и порядка их корректировки, параметров ввода и вывода инвестиций из страны, налогового, валютного и таможенного режима, порядка создания, регистрации, деятельности, отчетности, слияния и ликвидации фирм, мер регулирования и контроля над их деятельностью, урегулирования споров);

Оценка инвестиционного климата

4. Информационного, фактологического, статистического материала о состоянии различных факторов, определяющих инвестиционный климат.

Методики оценки инвестиционного климата

- Методики оценки инвестиционного климата весьма разнообразны.
- Так, **в Японии** используются описательные характеристики инвестиционного климата без количественных оценок.
- **В США** методика оценки инвестиционного климата предполагает определение четырех агрегированных показателей, характеризующих деловую активность, потенциал развития хозяйственной системы, экономическую эффективность инвестиций и основные составляющие налоговой политики. *Результаты оценок публикуются в «Ежегодной статистической карте».*

Правовое регулирование иностранных инвестиций

- Создание благоприятного инвестиционного климата во многом зависит от действующей **системы приема капитала**.
- Под **системой приема капитала** понимают совокупность правовых актов и институтов, регламентирующих государственную политику в части зарубежных вложений.

Правовое регулирование иностранных инвестиций

В странах развитой рыночной экономики по отношению к иностранным инвесторам используется так называемый ***национальный режим.***

Правовое регулирование иностранных инвестиций

Национальный режим, закрепленный в ряде документов МВФ-МБРР, Международной торговой палаты и ОЭСР, *означает*, что привлечение иностранных инвестиций и деятельность компаний с иностранным участием регулируется, как правило, национальным законодательством. При этом последнее в основном не содержит различий в регламентации хозяйственной деятельности национальных и зарубежных инвесторов.

Иностранные инвесторы могут иметь доступ к местным производственным, трудовым и финансовым ресурсам, осуществлять хозяйствование на тех же условиях, что и национальные предприниматели, пользоваться значительными местными льготами.

Государственное гарантирование иностранных инвестиций

Важным условием привлечения иностранных инвестиций, способствующим минимизации рисков зарубежных инвесторов, является их **государственное гарантирование** прав и интересов зарубежных инвесторов, которое может осуществляться:

- на основе конституций или специальных нормативных актов;
- в рамках двусторонних и многосторонних межгосударственных соглашений о защите и стимулировании иностранных инвестиций;
- через участие в Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между государствами и гражданами других стран.

Государственное гарантирование иностранных инвестиций

- ▣ **В конституциях** многих стран содержатся положения о неприкосновенности собственности и о возможности ее экспроприации только в строго определенных случаях (как правило, при нарушении общественных интересов). Конституционно закрепляются права на справедливую компенсацию и способы урегулирования споров.

Государственное гарантирование иностранных инвестиций

Межгосударственные соглашения о взаимной защите и поощрении иностранных инвестиций включают в себя, как правило, следующие обязательства:

- создание благоприятного режима для капитальных вложений при инвестиционной и связанной с ней деятельности иностранных инвесторов;
- обеспечение защиты иностранной собственности;
- гарантии в отношении беспрепятственного перевода доходов от иностранных инвестиций и соответствующей компенсации в случае экспроприации иностранной собственности;
- рассмотрение споров по вопросам иностранных капиталовложений в третейских судах.

Государственное гарантирование иностранных инвестиций

- **Участие в Конвенции по урегулированию инвестиционных споров** между государствами и гражданами других стран обеспечивает возможность разрешения споров между принимающей страной и иностранными инвесторами путем арбитража, широко применяемого в международной экономической практике.
- Вопросы гарантирования иностранных инвестиций содержатся также в ряде других документов, одобренных специальными международными организациями.

Государственное гарантирование иностранных инвестиций

В 1985 г. с целью содействия иностранным инвестициям в рамках Международного банка реконструкции и развития (МБРР) **было создано Международное агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ)**. Агентство обеспечивает иностранным инвесторам долгосрочные гарантии на **следующие случаи некоммерческих рисков:**

- введение правительством страны, принимающей капитал, ограничений на обмен и перевод капиталов;
- законодательные или административные меры принимающей страны, лишаящие иностранного инвестора права на собственность, контроля над инвестициями или значительно снижающие его доходы;
- административная и судебная практика принимающей страны, нарушающая права иностранных инвесторов и ведущая к расторжению договоров, заключенных с ее государственными институтами;
- вооруженные конфликты и гражданские войны.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ