

# **Тема 4.**

## **Международное движение капитала**

- 1. Теории международной миграции капитала**
- 2. Мировые инвестиции и сбережения**
- 3. Международная миграция капитала: сущность, этапы и формы**
- 4. Миграция капитала в предпринимательской форме**
- 5. Миграция ссудного капитала**
- 6. Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования**

# Вопрос 1.

## Теории международной миграции капитала

**Международная миграция капиталов — это процессы встречного движения капиталов между различными странами мирового хозяйства независимо от уровня их социально-экономического развития, приносящие дополнительные доходы их собственникам.**

### **Теории международной миграции капитала:**

- Неоклассические теории
- Неокейнсианские теории экономического роста
- Марксистские теории вывоза капитала
- Концепции развития международной корпорации

# Вопрос 1.

## Теории международной миграции капитала

Неоклассическая теория опиралась на воззрения **Дж.Ст. Милля**:

- **экспортируется та часть капитала, которая содействует снижению нормы прибыли**
- **ввоз капитала улучшает производственную специализацию стран и способствует расширению внешней торговли.**
- **капитал является мобильным в международном плане**

# Вопрос 1.

## Теории международной миграции капитала

**Неоклассики (20-е гг. XX в.):** Движение капитала в форме внешних займов представляет собой растянутую во времени торговлю (обмен потребления в настоящем на потребление в будущем).

- **Э. Хекшер** обосновал тенденцию к международному выравниванию цен на факторы производства.
- **Б. Олин** полагал, что движение капитала происходит из мест, где его производительность низка, в места, где она высока.
- **Р. Нурксе:** вывоз капитала объясняется перепадом в уровнях процентных ставок и выступает в качестве альтернативы товарному экспорту.
- **К. Инверсен** разграничил международное движение капитала на реальное (разная предельная производительность фактора) и уравнивающее (потребности регулирования платежного баланса).

# Вопрос 1.

## Теории международной миграции капитала

### Неокейнсианство(конец 30-х - начало 50-х гг.. XX в.)

- **Существенной причиной международного движения капитала является состояние платежного баланса.** Если сальдо платежного баланса положительное, то страна может стать экспортером капитала. Процесс международного движения капитала должен регулироваться государством.
- **Ф. Махлуп:** Экспорт капитала, воздействуя на отечественные инвестиции, может их ограничить. В странах, импортирующих капитал, стимулируется рост инвестиций, что увеличивает потребление и рост национального дохода.
- **Р. Харрод:** Если в стране сбережения превышают инвестиции, то темпы экономического роста замедляются, усиливается тенденция к вывозу капитала.
- **Е. Домар:** необходимо расширять государственные зарубежные инвестиции и регулировать норму процента по ним для обеспечения положительного сальдо платежного баланса.

# Вопрос 1.

## Теории международной миграции капитала

**Марксистская теория вывоза капитала обосновывала его избыток в связи с действием закона тенденции нормы прибыли к понижению.** Капитал вывозится за границу потому, что там он может быть помещен при более высокой норме прибыли.

- **В. И. Ленин** связывал вывоз капиталов с неравномерностью, своеобразностью развития предприятий, отраслей и стран в условиях господства монополий.
- В процессе **эволюции марксистской теории** в качестве причин вывоза капиталов рассматриваются рост интернационализации производства, усиление конкуренции между монополиями, повышение темпов экономического роста.

# Вопрос 1.

## Теории международной миграции капитала

**Среди современных теорий важное место занимают теории международной корпорации:**

- **Теория «экономии масштаба».**
- **Технологическая теория международных корпораций** связывает их возникновение с технологическими преимуществами головных компаний развитых стран.
- **Теория международной организации** исследует причины, по которым при достижении определенного размера национальные корпорации тяготеют к международной организации.
- **Теория размещения** объясняет причины, определяющие место размещения производства.
- **Теория интернационализации** ( П. Бакли, Дж. Мак-Манус, М. Кэссон, Дж. Даннинг и др.), изучает проблему внутрифирменных связей международных корпораций.

# Вопрос 1.

## Теории международной миграции капитала

**В рамках концепции международной корпорации ведется разработка моделей прямых инвестиций:**

- **Модель монополистических преимуществ** (С. Хаймер, Ч.П. Киндлеберг, Г. Дж. Джонсон, Р. Лакруа): Потоки прямых инвестиций ТНК направляют в другие страны, когда прямые инвесторы имеют монопольное преимущество перед аналогичными местными компаниями зарубежных стран.
- **Модель жизненного цикла продукта**
- **Эклектическая модель прямых инвестиций (Дж. Даннинг)**: Международные корпорации путем прямого инвестирования за рубежом стремятся **реализовать преимущества, которыми обладают по сравнению с зарубежными фирмами**: преимущества собственника, интернационализации и места размещения производства.
- **Теория бегства капитала**: Масштабное бегство капиталов сокращает ресурсы для экономического роста (Р. Дорнбуш), подрывает финансово-инвестиционный потенциал страны (М. Дули).



## Вопрос 2.

### Мировые инвестиции и сбережения

**Спрос на капитал** как финансовый актив существует в **форме мировых инвестиций**. **Мировые сбережения** представляют собой **предложение** финансовых средств.

**Движение капиталов отражается в платежном балансе в счете движения капиталов.**

- Если счет движения капиталов будет положительным, то страна окажется импортером (заемщиком) капитала.
- Если счет движения капитала отрицательный, то страна экспортирует капитал и является кредитором.

**Движение капиталов связано с движением товаров и услуг:**

- Они взаимопротивоположны, поэтому в платежном балансе учитываются с разными знаками;
- В идеале уравнивают друг друга. Это уравнение представляет собой **основное макроэкономическое тождество**.

## Вопрос 2.

### Мировые инвестиции и сбережения

**Интенсивность миграции капитала в значительной степени определяется степенью открытости экономики страны и величиной существующей в ней ставки процента:**

- В стране с закрытой экономикой приток капитала равен нулю для любой внутренней реальной ставки процента.
- В стране с малой открытой экономикой приток капитала может быть каким угодно при мировой ставке процента (**страна, никак не влияет на уровень мировой процентной ставки**)
- В стране с большой открытой экономикой существует **положительная зависимость между притоком капитала и величиной внутренней процентной ставки**. Поэтому величина мировой процентной ставки в значительной степени будет определяться проводимой в таких странах экономической политикой.

## Вопрос 3.

# Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

- Первый этап эволюции **международной миграции капитала (ММК)**: с XVII—XVIII вв. до конца XIX в.: «**этап зарождения вывоза капиталов**». Капитал мигрировал из метрополий в колонии и носил ограниченный и случайный характер.
- **Второй этап эволюции ММК** с конца XIX до середины XX в.: процесс вывоза капитала осуществляется как между промышленными странами, так и между промышленными и развивающимися странами.
- **Третий этап с середины 50-х-60-х годов XX в. до настоящего времени**: Вывоз капитала осуществляют промышленно развитые, развивающиеся и бывшие социалистические страны. Страны одновременно становятся и экспортерами и импортерами капитала.

## Вопрос 3.

### Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

**На развитие процесса ММК влияют две группы факторов, среди которых:**

- **факторы экономического характера:**  
развитие производства и поддержание темпов экономического роста; глубокие структурные сдвиги как в мировой экономике; углубление международных специализации и кооперации производства; рост транснационализации мировой экономики; рост интернационализации производства и интеграционных процессов; активное развитие всех форм МЭО;
- **факторы политического характера:**  
либерализация экспорта/импорта капитала (СЭЗ, оффшорные зоны и др.); политика индустриализации в странах «третьего мира»; проведение экономических реформ; политика поддержки уровня занятости.

## Вопрос 3.

# Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

### **Экономическая целесообразность экспорта капитала**

- получение дополнительных прибылей;
- установление контроля над другими субъектам;
- обход протекционистских барьеров;
- доступ к новым рынкам сбыта;
- доступ к новейшим технологиям;
- доступ к более дешевым ресурсам;
- сохранение производственных секретов;
- экономия на налоговых платежах;
- снижение расходов на охрану окружающей среды и др.

## **Вопрос 3.**

# Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

## **Экономическая целесообразность импорта капитала**

- возможности развития определенных новых и старых производств;
- привлечении дополнительных валютных ресурсов;
- расширении научно-технического потенциала;
- создании дополнительных рабочих мест и др.

# Вопрос 3.

## Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

**Участие страны в процессах ММК отражается в целом ряде показателей.**

- **Абсолютные показатели:** объем экспорта капитала, объем импорта капитала, сальдо экспорта-импорта капитала, число предприятий с иностранным капиталом в стране, количество занятых на них и др.
  
- **Относительные показатели:**
  1. коэффициент импорта капитала, отражающий долю иностранного капитала в ВВП страны;
  2. коэффициент экспорта капитала, отражающий долю экспортируемого капитала по отношению к ВВП страны;
  3. коэффициент, отражающий долю иностранного капитала ко внутренним потребностям в капиталовложениях в стране.

## Вопрос 3.

# Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

### Потоки инвестиционных ресурсов перемещаются на:

- **макроуровне:** межгосударственный, или официальный, перелив капитала (межгосударственные кредиты, официальная помощь, кредиты международных финансовых организаций и др.)
- **микроуровне:** на уровне межкорпорационных и внутрикорпорационных связей, межбанковские кредиты и т.д.



## **Вопрос 3.**

**Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы**

**Финансовые потоки между кредиторами и заемщиками обслуживаются институтом финансовых посредников:**

- **частные национальные и межнациональные финансово-кредитные учреждения.**
- **государство, представленное казначейством, эмиссионным и экспортно-импортными банками и другими уполномоченными учреждениями;**
- **межгосударственные банки и валютные фонды.**

## **Вопрос 3.**

**Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы**

**По форме собственности мигрирующего капитала**

- **частный,**
- **государственный,**
- **международных (региональных), валютно-кредитных и финансовых организаций,**
- **смешанный.**

## **Вопрос 3.**

# **Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы**

### **По срокам миграции капитала**

- сверхкраткосрочный (до 3-х месяцев),
- краткосрочный (до 1-1,5 лет),
- среднесрочный (от 1года до 5-7 лет),
- долгосрочный (свыше 7 лет и до 40-45)

## **Вопрос 3.**

### **Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы**

#### **По форме предоставления капитала**

- товарный,
- денежный,
- смешанный.

#### **По цели и характеру использования мигрирующего капитала**

- предпринимательский,
- ссудный.

## Вопрос 3.

# Международная миграция капитала: сущность, этапы, формы

**Среди мигрирующего капитала: более 50% принадлежит частным субъектам — это корпорации, ТНК, банки, паевые, страховые, инвестиционные и пенсионные фонды и др.**

### Тенденции:

- Сокращение доли банков
- Рост доли капиталов **ТНК**
- Доля государственного капитала — около 30% и имеет тенденцию к росту
- Доля международных валютно-кредитных и финансовых организаций — около 12%, имеет тенденцию к росту

## Вопрос 4.

# Миграция капитала в предпринимательской форме

**Движение частных прямых инвестиций характеризуется перемещением по следующим направлениям:**

- между странами с **высокоразвитой промышленностью**, где имеет место движение **портфельных инвестиций**;
- в страны, уже располагающие значительным промышленным потенциалом, где **прямые инвестиции более значительны**, чем портфельные;
- в страны со **слаборазвитой экономикой**, но обладающие богатыми сырьевыми ресурсами, куда направляются только **прямые капитальные вложения**.

## **Вопрос 4.**

### **Миграция капитала в предпринимательской форме**

**Миграция капитала в предпринимательской  
форме предполагает обязательное наличие  
трех признаков:**

- **во-первых, организацию и участие в производственном процессе за рубежом;**
- **во-вторых, долгосрочный характер вложений иностранного капитала;**
- **в-третьих, право собственности на предприятие в целом либо на его часть на территории другого государства.**

## Вопрос 4.

### Миграция капитала в предпринимательской форме

- **Прямые зарубежные инвестиции — это долгосрочные зарубежные вложения капитала, в результате которых экспортером капитала организуется или ведется производство на территории страны, принимающей капитал.**
- **Портфельные инвестиции — это форма вывоза капитала путем его вложения в ценные бумаги зарубежных предприятий, не дающая инвесторам возможности непосредственного контроля над их деятельностью.**



## Вопрос 4.

### Миграция капитала в предпринимательской форме

#### **Центр ООН по ТНК выделяет 4 наиболее типичных в мире случая прямых капиталовложений:**

- ввоз некоторых товаров и услуг в зарубежную страну невозможен или затруднен;
- производство оказывается более дешевым и эффективным способом обслуживания этого зарубежного рынка;
- дешевые ресурсы в принимающей стране;
- важность послепродажного обслуживания, требующего постоянного присутствия производителя на рынке.

## **Вопрос 4.**

# Миграция капитала в предпринимательской форме

**Понятие прямые зарубежные инвестиции  
включает в себя:**

- **Акционерный капитал;**
- **Внутрифирменные сделки;**
- **Реинвестированные доходы;**
- **Нематериальные доходы.**

## **Вопрос 4.**

Миграция капитала в предпринимательской  
форме

**Зарубежные портфельные инвестиции включают  
в себя:**

- **Финансовые инструменты: облигации, акции, денежно-рыночные инструменты;**
- **Деривативы (производные финансовые инструменты): опционы, форвардные контракты и др.**

## Вопрос 4.

# Миграция капитала в предпринимательской форме

| <b>Характерные отличия прямых и портфельных инвестиций</b> |  |   |
|--|--|---|
| <b>Признаки</b>  | <b>ПЗИ</b>   | <b>ПИ</b>   |
| Главная цель вывоза  | контроль над иностранной фирмой  | получение высоких прибылей.                                       |
| Пути достижения цели                                       | организация и ведение производства за рубежом                                      | покупка зарубежных ценных бумаг.                                  |
| Методы достижения цели                                     | а) полное владение зарубежной фирмой,<br>б) приобретение контрольного пакета акций | приобретение менее 25% от акционерного капитала зарубежной фирмы. |
| Формы дохода   | предпринимательская прибыль, дивиденды   | дивиденды, проценты.  |

## **Вопрос 4.**

### **Миграция капитала в предпринимательской форме**

#### **Способы инвестиционного проникновения на зарубежный рынок в форме ПЗИ:**

- **Создание зарубежных филиалов и дочерних компаний;**
- **Международные слияния и поглощения;**
- **Стратегические альянсы в наукоемких отраслях.**

## Вопрос 4.

# Миграция капитала в предпринимательской форме

### **Позитивное влияние ПЗИ на экономику:**

- Рост объема капиталовложений;
- Содействие передаче технологии;
- Расширение доступа на экспортные рынки;
- ТНК полостью покрываю риски своих филиалов;
- Перенос практических навыков и управленческого мастерства;
- Мультипликативный эффект;
- Активизация конкуренции;
- Расширение налоговой базы принимающей страны;
- Рост занятости и доходов и т.д.

## **Вопрос 4.**

# Миграция капитала в предпринимательской форме

### **Негативное влияние ПЗИ на экономику:**

- Потеря контроля со стороны местных компаний над национальным производством;
- Вытеснение национальных компаний;
- Негативный эффект на состояние платежного баланса;
- В долгосрочной перспективе – дороговизна.

## **Вопрос 4.**

# Миграция капитала в предпринимательской форме

### **Позитивное влияние ПИ на экономику:**

- Вклад в финансирование капиталовложений;
- Содействие росту потребления;
- Стимулирование ликвидности банков и экономики в целом;
- Содействие укреплению финансовой инфраструктуры.



## **Вопрос 4.**

Миграция капитала в предпринимательской  
форме

**Способы инвестиционного проникновения на  
зарубежный рынок в форме ПИ:**

- Венчурный капитал;
- Первичные акции;
- Ценные бумаги вторичного рынка: акции, правительственные облигации, деривативы и др.

## **Вопрос 4.**

# Миграция капитала в предпринимательской форме

### **Негативное влияние ПИ на экономику:**

- Высокие издержки финансирования;
- Возможность роста финансовых спекуляций;
- Высокий риск нестабильности.

## **Вопрос 4.**

### **Миграция капитала в предпринимательской форме**

- С 60-х годов образуется мировой рынок иностранных инвестиций. Предпосылки:**
- **снятие многими странами ограничений на ведение операций по экспорту-импорту капитала;**
  - **приватизация государственных компаний в Западной Европе и Латинской Америке в 60-70-е годы;**
  - **приватизацию предприятий в бывших социалистических странах.**

## Вопрос 4.

### Миграция капитала в предпринимательской форме

#### **Современные тенденции миграции капитала в предпринимательской форме:**

- динамика экспорта капитала традиционно опережает динамику экспорта товаров;
- рост числа слияний и приобретений фирм;
- рост роли ТНК;
- сдвиг в отраслевой структуре иностранных инвестиций от обрабатывающей промышленности и торговли к инвестициям в наукоемкие отрасли и сферу услуг (более 55%);
- создается система международного регулирования зарубежным инвестированием;
- высокая концентрация;
- происходит изменение географических направлений иностранных инвестиций.

## Вопрос 4.

# Миграция капитала в предпринимательской форме

**Государственные инвестиции предполагают использование капитала за рубежом либо непосредственно, либо через правительство страны-заемщика в формах:**

- **прямых капиталовложений;**
- **межправительственных займов;**
- **экономической помощи.**

**Прямые государственные инвестиции включают:**

- **предпринимательскую деятельность государства на иностранной территории;**
- **покупку акций частных компаний с целью их контроля;**
- **вложение капиталов в экономики зависимых от данного государства стран.**

# Вопрос 5.

## Миграция ссудного капитала

**Ссудный капитал — это предоставление кредитов в денежной или товарной форме с целью получения высокого процента из-за рубежа. Ссудная форма ММК реализуется в следующих операциях:**

- выдача государственных и частных займов;
- приобретение облигаций другой страны, ценных бумаг, векселей;
- осуществление выплат по долгам;
- межбанковские депозиты;
- межбанковские и государственные задолженности.

# Вопрос 5.

## Миграция ссудного капитала

**Экономическая помощь делится на два подвида: официальную помощь развитию (около 65%) и официальное финансирование развития (около 35%).**

### **Цели:**

- во многих случаях имеет связанный характер;
- нередко направляется на осуществление крупных проектов, выгодных ТНК;
- часто используется для создания условий в стране-доноре, обеспечивающих в дальнейшем проникновение сюда частного бизнеса;
- способствует завоеванию страной-реципиентом рынка принимающей страны и его последующему удержанию.

## Вопрос 5.

### Миграция ссудного капитала

- Быстрые темпы роста экспорта ссудного капитала и значительные по объемам повторяющиеся операции на международном уровне привели к формированию **в конце 60-х-начале 70-х годов XX века мирового рынка ссудного капитала.**
- **Мировой рынок ссудного капитала (МРСК) представляет собой систему отношений по аккумуляции и перераспределению ссудного капитала между странами мирового хозяйства, независимо от уровня их социально-экономического развития.**



# Вопрос 5.

## Миграция ссудного капитала

**Мировой рынок ссудного капитала имеет сложную структуру и включает:**

- **Мировой кредитный рынок** — это особый сегмент МРСК, где осуществляется движение капитала между странами на условиях срочности, возвратности и платы процентов.
- **Мировой финансовый рынок** — это сегмент МРСК, где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг и различных обязательств.

**На первичном рынке** осуществляется непосредственно эмиссия облигаций, акций и т.д., на вторичном рынке происходит купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

# Вопрос 5.

## Миграция ссудного капитала

### Мировой кредитный рынок состоит из двух подсегментов

| Критерии                    | Мировой денежный рынок             | Мировой рынок капиталов  |
|-----------------------------|------------------------------------|--|
| 1. Форма экспорта капитала  | в виде денег (депозитов)           | В виде самовозрастающей стоимости – банковские кредиты и займы |
| 2. Сроки кредитов           | Краткосрочный характер (до 1 года) | Среднесрочный и долгосрочный характер                          |
| 3. Цель кредитов            | для пополнения оборотных средств   | для пополнения основного капитала                              |
| 4. Сфера применения кредита | Обслуживание сферы обращения       | обслуживание процесса расширенного производства                |

# Вопрос 5.

## Миграция ссудного капитала

- Особым звеном МРСК является **еврорынок**, на котором осуществляются депозитно-ссудные операции в евровалютах и в производных от них финансовых ресурсах. Еврорынок сформировался в начале 60-х годов.
- **Евровалюта** — это свободно-конвертируемые валюты, функционирующие за пределами национальных границ страны-эмитента, и не подлежащие контролю со стороны государственных финансовых органов.

# Вопрос 5.

## Миграция ссудного капитала

**Еврорынок** обладает единым механизмом в сфере международных кредитов. Среди них **выделяются рынок еврокредитов и рынок еврооблигаций**

**Существует четыре вида ссуд в евровалюте:**

- ссуда с фиксированной процентной ставкой, которая предоставляется на срок до двух лет;
- ссуда с плавающей процентной ставкой или ролловерная ссуда, предоставляемая на срок до пяти лет, но процентная ставка постоянно пересматривается;
- резервный кредит,
- синдикативный кредит, который представляет собой крупную ссуду, собираемую синдикатом банков и предоставляемую на длительный срок.

# Вопрос 5.

## Миграция ссудного капитала

### **Особенности мирового рынка ссудного капитала на современном этапе развития:**

- Высокая степень монополизации данного рынка.
- Концентрация ссудного капитала посредством слияний и взаимопереплетений субъектов МРСК.
- Доступ заемщиков на МРСК ограничен.
- МРСК обладает потенциальной неустойчивостью.
- На МРСК отсутствуют четкие пространственные и временные границы.
- МРСК тесно связан с современными научно-исследовательскими разработками.
- Для МРСК характерны универсальность и унификация операций.

## Вопрос 6.

### Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

**Усиление потоков международного движения капитала приводит к следующим результатам:**

- **Изменяется соотношение между центрами притяжения мировых инвестиций.** Индустриальные страны в 90-е годы стали нетто-экспортерами капитала. Развивающиеся страны увеличивают не только импорт, но и экспорт капитала
- **Происходят изменения в структуре форм и институтов инвестирования.** В общем объеме инвестиций преобладают портфельные инвестиции.
- **Усиливается взаимопроникновение всех видов международного инвестирования.** Между двумя сегментами финансового рынка — валют и капиталов постепенно стираются границы. **Таким образом, образуются экстерриториальные по отношению к национальной экономике финансовые центры, или офшорные зоны.**

## **Вопрос 6.**

### **Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования**

#### **Основными чертами глобализации финансового капитала являются:**

- Преимущественное развитие по сравнению с рынком реальных активов
- Свобода перемещения в современном экономическом пространстве
- Отсутствие национальной принадлежности и преимущественно спекулятивный характер
- Мировой финансовый рынок становится слабо контролируемым

## **Вопрос 6.**

# **Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования**

Регулирование финансовой сферы: **Национальный уровень**

**В отношении иностранных инвестиций функции правительства состоят в том, что оно:**

- определяет целесообразность введения запретов и ограничений;
- вводит меры по контролю за деятельностью иностранных инвесторов в стране;
- утверждает перечень приоритетных инвестиционных проектов;
- разрабатывает и обеспечивает реализацию федеральных программ привлечения иностранных инвестиций;
- осуществляет контроль за подготовкой и заключением инвестиционных соглашений;
- контролирует подготовку и заключение международных договоров о поощрении и взаимной защите инвестиций.



## Вопрос 6.

### Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

- Активность участия в экспорте капитала в какую-либо страну зависит от **инвестиционного климата** в стране, импортирующей капитал.
- **Инвестиционный климат представляет собой совокупность экономических, политических, юридических и социальных факторов, которые определяют степень риска иностранных капиталовложений и возможность их эффективного использования в стране.**
- Одним из главных направлений формирования благоприятного инвестиционного климата является обеспечение иностранным инвесторам правового режима не менее благоприятного, чем национальным с одновременной защитой национальной экономики от недобросовестных иностранных инвестиций.

## **Вопрос 6.**

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

**Концепция инвестиционной привлекательности Дж. Даннинга предполагает:**

- Наличие сравнительных преимуществ в области права собственности или преимуществ, связанных с управлением;
- Наличие местных преимуществ в стране (емкий внутренний рынок, низкие издержки и др.);
- Наличие максимальных преимуществ во внутрифирменных связях.

## **Вопрос 6.**

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

### **Концепция инвестиционной привлекательности Дж. Даннинга предполагает:**

- Наличие сравнительных преимуществ в области права собственности или преимуществ, связанных с управлением;
- Наличие местных преимуществ в стране (емкий внутренний рынок, низкие издержки и др.);
- Наличие максимальных преимуществ во внутрифирменных связях.

## Вопрос 6.

Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

**Чаще инвестиционная привлекательность трактуется более широко и включает:**

- **Макроэкономические факторы** (экономические условия валютная политика, темпы экономического роста, темпы инфляции, стабильность валютного курса, уровень внешней задолженности и др.)
- **Правовой режим регулирования** (национальное законодательство, таможенный режим и др.)
- **Общий предпринимательский климат в стране**

## Вопрос 6.

# Интернационализация рынка капиталов и проблемы его регулирования

### **Межгосударственное регулирование финансовых потоков: «Добровольный кодекс» прямых инвестиций включает следующие принципы:**

- в отношении стран-доноров не должна проводиться политика дискриминации;
- следует предоставлять национальный инвестиционный режим для иностранных инвесторов в принимающей стране;
- экспроприация инвестиций должна быть запрещена;
- должны быть устранены барьеры при вывозе капитала;
- иностранные инвесторы наравне с национальными инвесторами должны соблюдать законы, административные правила и положения страны-реципиента;
- необходимо правовое обеспечение разрешения споров путем консультаций и переговоров сторонами либо через арбитраж и т.д.

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**