

Тема 9. Международные ИНВЕСТИЦИИ

- 1. Международное движение капиталов и его формы.**
- 2. Сущность и характер международных инвестиций.**
- 3. Теоретические основы международной инвестиционной деятельности.**
- 4. Прямые зарубежные инвестиции (ПЗИ) и портфельные инвестиции (ПИ).**
- 5. Международная кооперация производства**
- 6. Проблемы и перспективы развития международной инвестиционной деятельности в Украине.**

Рис. 1. Составляющие международного движения факторов производства

- **Перемещение финансового капитала, сущность которого состоит в изъятии из производственной сферы части капитала и привлечении его в деловой оборот в другой стране, оно включает:**
 - **международный кредит;**
 - **международные инвестиции.**
- **Перемещение технологий.**
- **Перемещение трудовых ресурсов.**

Рис. 2. Основные формы экспорта финансового капитала

■ экспорт **предпринимательского** капитала
(**инвестиции**):

■ - **прямые зарубежные инвестиции (ПЗИ);**

■ - **портфельные инвестиции (ПИ):**

■ экспорт **заемного** капитала (**кредит**):

■ - **обычный** международный кредит (МК);

■ - **льготный** МК;

■ - **бесплатный** МК;

■ **международная техническая помощь:**

■ - **финансовая помощь:**

■ - - **льготный и бесплатный МК;**

■ - - **гранты;**

■ - - **денежные подарки;**

■ - **материальная помощь.**

Рис. 3. Цели международного экспорта капиталов


- 
- **получение предпринимательского дохода;**
 - **получения процента по кредитам;**
 - **контроль инвестора над деятельностью предприятия;**
 - **обеспечение долгосрочный экономических и политических интересов.**

Рис. 4. Международный рынок капиталов и его структура

- ***Международный рынок капиталов*** – система рыночных отношений, обеспечивающая аккумуляцию и перераспределение заемных капиталов между странами. *Включает:*
- ***мировой денежный рынок*** (в основном межбанковские операции сроком до одного года);
- ***рынок евровалют;***
- ***мировой финансовый рынок*** (эмиссия и размещение ЦБ на долгосрочной основе).

Рис. 5. Еврорынок и евровалюта

- **Еврорынок** – часть мирового рынка капиталов, состоящая из системы международных расчетных отношений и финансовых институтов, связанных с операциями с евровалютами и евроценными бумагами.
- **Евровалюта** – устойчивая валюта, в которой коммерческие банки осуществляют безналичные депозитно-заемные операции за пределами стран-эмитентов.



Рис. 6. Институциональная структура мирового рынка капиталов

- ***Первичные кредиторы*** (население, государства, частные фирмы).
- ***Основные посредники*** (ТНБ, МФК, ЦБ и ВЭБ стран мира, международные и национальные финансово-кредитные организации, фондовые биржи).
- ***Основные потребители капитала*** (ТНК, государственные органы, частные фирмы).

Рис. 7. Международные инвестиции

Международные инвестиции – вложения капитала в предпринимательские проекты за границей с целью получения предпринимательской прибыли.

- **По кредитующему субъекту** (частные, государственные).

- **По форме вложения** (ПЗИ, ПИ, торговые кредиты сроком до одного года).

- **По срокам** (долгосрочные, без указания срока – ПЗИ, ПИ; краткосрочные торговые кредиты до одного года).

Рис. 8. Абсолютные показатели участия страны в МИ

- Объемы ввоза (вывоза) МИ:
 - по формам (ПИ, ПЗИ);
 - направлениями инвестирования;
 - странам и регионам (воза/вывоза).
- Разница между ввозом/вывозом МИ.
- Полученный/выплаченный доход по инвестициям.

Рис. 9. Интегрированные показатели участия страны в МИ

- **Индекс транснационализации** - среднеарифметическая отношения потока ПЗИ к валовым капиталовложениям, доли ПЗИ в ВВП, доли прибавочной стоимости, созданной иностранными кампаниями в ВВП, доли работников ТНК в совокупной численности занятых.
- **Индекс фактического положения в области ввоза ПЗИ** – соотношение между долями страны в мировом притоке ПЗИ и объеме мирового ВВП.
- **Индекс потенциала в области ввоза ПЗИ** – обобщающий показатель характеризующий уровень развития экономики страны и её участия в мировой экономике.



Рис. 10. Теоретические основы МИ

- **Классическая теория международных инвестиций.** Производственные ресурсы стремятся туда, где может быть достигнута максимальная отдача.
- Стимулируют развитие международных инвестиций
 - возможность сокращения рисков путем географической диверсификации производства;
 - возможность использования недостатков рынка;
 - возможность повышения эффективности производственно-сбытовой деятельности.

Рис. 11. Теория жизненного цикла торговли и инвестиций

- **Стадия разработки.** Новые товары разрабатываются и внедряются в ПРС.
- Экспорт удлиняет продолжительность **стадии роста.**
- На **стадии зрелости** - ПЗИ в развитие производства в других ПРС.
- На **стадии спада**, дальнейшее возрастание конкуренции заставляет переместить производство в страны с низкой стоимостью труда.

Рис. 12. Правило Вальраса

Взаимосвязь торговых и финансовых операций. Стоимость импорта страны равна сумме стоимости экспорта и чистых заграничных продаж активов и процентов по НИМ:

$$\mathbf{IM = X + NA + NR,}$$

где IM – импорт, X – экспорт, NA – чистые продажи активов, NR – чистые проценты.

Баланс движения товаров и услуг (левая часть формулы) равняется балансу движения капитала (правая часть).

$$\mathbf{IM - X - NA = NR}$$

Рис. 13. Прямые зарубежные ИНВЕСТИЦИИ

Прямые зарубежные инвестиции (ПЗИ) – вложения капитала за границу путем создания собственного предприятия или приобретения более 10 % его стоимости.

Формы ПЗИ: приобретение акций, строительство новых заграничных предприятий, реинвестирование прибыли, движение средств между филиалами ТНК, передача Ноу-хау, технологий, обеспечение квалифицированными кадрами.

Рис. 14. Причины роста ПЗИ

■ Интеграция производства, рост объема «международной продукции»;

■ рост значения ТНК;

■ стремление ПРС поддержать темпы своего развития;

■ поиск РС и ППС путей преодоления кризисного состояния экономики;

■ стремление ПРС вынести экологически вредное производство за свои границы;

■ - стремление ПРС и ТНК закрепиться на иностранных рынках.

Рис. 15. Факторы, влияющие на размеры ПЗИ

Маркетинговые: размеры и динамика рынков, стремление к их сохранению и расширению, возрастание экспорта материнской компании, приближению к покупателям, неудовлетворенность ситуацией на рынке, наличие экспортной базы, создание экспортной базы для продвижения своих товаров в третьи страны, движение за клиентами и конкурентами.

■ **Издержки производства:** доступ к иностранным ресурсам, экономия на различных видах издержек, возможность более эффективного использования имеющихся факторов.

■ **Торговые ограничения:** тарифные и нетарифные барьеры, приоритет у потребителей местной продукции.

■ **Инвестиционный климат:** инвестиционные риски, отношение к ПЗИ, политическая стабильность, ограничения на собственность, регулирование валютных курсов, стабильность иностранной валюты, структура налогов, знание страны, ожидание высоких прибылей.

Рис. 16. Неоднозначность последствий ПЗИ

■ **Позитивные:**

- накопление капитала;
- овладение современной технологией;
- рост уровня занятости и заработной платы;
- развитие национальной экономики;
- стимулирование развития культуры.

■ **Негативные:**

- технологическая зависимость;
- несоблюдение обязательств и вмешательство в деятельность правительства;
- несовпадение интересов;
- негативные культурные изменения.



Рис. 17. Портфельные инвестиции

- ***Портфельные инвестиции (ПИ)*** - вложения капитала в иностранные ценные бумаги, не дающие инвестору права реального контроля над объектом инвестирования.

Рис. 18. Основные формы ПИ



Долевые ценные бумаги (акции);

■ ***долговые ценные бумаги (облигации, простые векселя, долговые расписки);***

■ ***инструменты денежного рынка (казначейские векселя, депозитные сертификаты, банковские акцепты);***

■ ***финансовые деривативы*** — производные денежные инструменты, которые удостоверяют право собственника на продажу или покупку первичных ценных бумаг, или ценные бумаги институциональных инвесторов, специализирующихся на портфельных инвестициях (*опционы , фьючерсы , варранты, свопы*).

Рис. 19. Сильные и слабые стороны ПЗИ

Позитивные:

- снижение рисков иностранного финансирования
- контроль деятельности предприятия;
- возможность своевременного реагирования.

Негативные :

- низкая ликвидность;
- высокие входные барьеры;
- высокие издержки контроля;
- необходимость специальных знаний.



Рис. 20. Сильные стороны ПИ





- **Снижение рисков за счет листинга предприятий, размещающих акции на бирже;**
-  **возможность дифференциации портфеля ЦБ;**
-  **высокая ликвидность;**
-  **незначительные входные барьеры;**
-  **низкие издержки контроля и управления.**

Рис. 21. Слабые стороны ПИ




 **Отсутствие связи с деятельностью предприятия;**

 **оторванность цен на ЦБ от реальной стоимости активов;**

 **спекулятивный характер рынков;**

 **повышенные риски из-за угрозы формирования «эффекта толпы».**

Рис. 22. Международная кооперация производства и деятельность ТНК



- ***Международная кооперация производства*** – форма организации долгосрочных производственных связей , устанавливаемых между специализированными предприятиями для совместной организации производственного процесса на международном уровне.

Рис. 23. Классификации форм международной кооперации

- **По видам** (экономическая, производственная, научно-техническая, в сфере сбыта).
- **По формам** (подрядная, на основе совместных программ, совместное предпринимательство, договорная специализация).
- **По стадиям** (предпроизводственная, производственная, коммерческая).
- **По количеству участников** (двух-, многосторонняя).
- **По количеству объектов** (двух-, многопредметная).
- **По структуре связей** (внутрифирменная, межфирменная, отраслевая, межотраслевая, горизонтальная, вертикальная, смешанная).
- **По территориальному охвату** (двух-, многосторонняя, региональная, межрегиональная, глобальная).

Рис. 24. Формы международной кооперации

■ Подрядная

■ На основе осуществления совместных программ

■ Создание совместных предприятий

■ Договорная специализация на основе распределения производственных программ

■ Путем приобретения или строительства новых предприятий в других странах (транснационализация кооперации производственной деятельности)

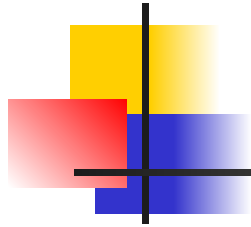
Рис. 25 Транснациональные корпорации

■ **Транснациональная компания** – объединение предприятий, состоящее из головной кампании и заграничных филиалов.

■ **Многонациональная компания** – компания, акции которой принадлежат инвесторам из нескольких стран.

■ **Международные стратегические альянсы** – объединения ТНК, нацеленные на решение конкретных задач при условиях сохранения юридической самостоятельности участников и возможности конкуренции между ними на других рынках.

Рис. 26. Структура ТНК



- ***Головная компания***
- ***Филиалы*** (100% собственность ТНК)
- ***Дочерние компании*** (больше 50 % акций)
- ***Ассоциированные компании*** (10 – 50 % акций)
- ***Отделения.***

Рис. 27. Теоретические концепции ТНК

- *Концепция технологических причин возникновения ТНК Дж. Гелбрайта*
- *Модель монополистических (уникальных) преимуществ*
- *Модель жизненного цикла продукции Р. Вернона.*
- *Модель интернационализации.*
- *Эклектическая*

Рис. 28. Источники эффективности ТНК

- Использование преимуществ владения значительными ресурсами (финансы, технологии, природные);**
- оптимизация расположения предприятий;**
- использование финансовых ресурсов в глобальном масштабе;**
- информированность о состоянии глобальных рынков;**
- рациональная динамичная структура;**
- опыт международного менеджмента.**

Рис. 29. Особенности современных стратегий ТНК

Преимущественное вложение капитала в сферу услуг;

■ максимум самостоятельности филиалов при их нацеленности на максимизацию прибыли ТНК в целом;

■ координация производства во всемирном масштабе;

■ использование единых маркетинговых стратегий;

■ учет особенностей национальных рынков.

Рис. 30. Негативные последствия деятельности ТНК

Усиление неравенства между

экономическими регионами в результате концентрации ТНК в наиболее развитых;

усиление неопределенности поведения платежных балансов отдельных стран;

ослабление контроля государства за экономической ситуацией в стране;

формирование анклавной экономики .

Рис. 31. Выигрывают от МИ и ТНК

■ В ПРС:

- фирмы - инвесторы

■ В РС:

■ работники филиалов;

■ бюрократический аппарат правительств ;

Рис. 32. Теряют от МИ и ТНК

■ В ПРС:

- **плательщики налогов** (возрастание налоговой нагрузки)
- **получатели бюджетных средств** (сокращение поступлений в бюджет);
- **наемные работники** (потеря рабочих мест)

В РС:

- **возможные конкуренты.**

Рис. 33. Факторы торможения роста ПЗИ в Украину

Затяжной трансформационный кризис;

- частые изменения законодательства об иностранных инвестициях;
- отсутствие надежных гарантий от некоммерческих рисков;
- характер приватизации;
- низкая покупательная способность населения;
- недостаточный уровень развития инфраструктуры экономики.



Благодарю за внимание!

