

**ТЕМА 4:  
МЕЖДУНАРОДНОЕ  
ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА**

## ПЛАН:

1. Сущность, причины международного движения капитала и его основные формы
2. Влияние международного движения капитала на мировую экономику
3. Современные особенности и тенденции в международном движении капитала
4. Особенности прямых иностранных инвестиций
5. Инструменты обеспечения инвестиционной привлекательности страны

# 1. Сущность, причины международного движения капитала и его основные формы

**Капитал** является одним из факторов производства и представляет собой весь накопленный запас средств в производительной, денежной и товарной формах, необходимых для создания материальных благ.

**Перемещение капитала за рубеж** (вывоз капитала) представляет собой процесс, в ходе которого происходит **изъятие части капитала из национального оборота** одной страны и помещение его в различных формах (товарной, денежной) в производственный процесс и обращение другой, принимающей страны.

**Международное движение капитала** означает миграцию капиталов между странами, которая приносит доход их собственникам.

Многие страны одновременно являются **импортерами (реципиентами)** и **экспортерами (донорами)** капитала, происходят так называемые **перекрестные инвестиции**.

# ФАКТОРЫ СПОСОБСТВУЮЩИЕ И СТИМУЛИРУЮЩИЕ ВЫВОЗ КАПИТАЛА:

1. Интернационализация производства.
2. Международная промышленная кооперация, вложения транснациональных корпораций в дочерние компании.
3. Экономическая политика промышленно развитых стран, направленная на привлечение значительных объемов капитала для поддержания темпов экономического роста, уровня занятости, развития передовых отраслей промышленности.

4. **Экономическое поведение развивающихся стран,** стремящихся с помощью привлечения иностранного капитала дать существенный импульс для своего экономического развития, вырваться из "порочного круга бедности".
5. **Развитие долгосрочного кредитования на международном уровне** (посредством МВФ, ВБ, региональных банков реконструкции и развития, других международных кредитных организаций).
6. **Международные соглашения об избежании двойного налогообложения доходов и капиталов между странами** способствуют развитию торгового, научно-технического сотрудничества, привлечению инвестиций.

На современном этапе международное движение капитала служит **определяющим элементом в функционировании мировой экономики**, развитию прочих форм международных хозяйственных связей.



Субъектами движения капитала в мировом хозяйстве выступают:

- частные коммерческие структуры (ТНК, банки, паевые, страховые, инвестиционные и пенсионные фонды и др.);
- государственные организации (центральные и местные органы власти, другие государственные организации);
- международные экономические и финансовые организации (МВФ, МБРР, Международная финансовая корпорация (МФК), ООН и др.);
- физические лица.

# КЛАССИФИКАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФОРМ ПЕРЕМЕЩЕНИЯ КАПИТАЛА

По источникам происхождения:

- Государственный
- Частный.

По срокам размещения:

- Краткосрочные
- Среднесрочные
- Долгосрочные

По характеру использования:

- Ссудный
- Предпринимательский

По целям вложений:

- Прямые инвестиции
- Портфельные инвестиции

**Государственные капиталовложения** представляют собой средства из госбюджета, которые направляются за рубеж или принимаются оттуда по решению либо непосредственно правительств, либо межправительственных организаций.

**Частный капитал** - это средства из негосударственных источников, помещаемые за рубеж или принимаемые из-за рубежа частными лицами (юридическими или физическими).

**Прямые инвестиции** являются вложением капитала, которые позволяют участвовать в управлении объектом вложения.

**Портфельные инвестиции** не обеспечивают контроля за объектом вложения, а дают лишь долгосрочное право на доход путем вложений в иностранные ценные бумаги.

**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.

Рис. 1. Основные формы международного перемещения капитала



# ПРИЧИНЫ ВЫВОЗА КАПИТАЛА:

1. Несовпадение спроса на капитал и его предложение в различных звеньях мирового хозяйства.
2. Появление возможности освоения местных товарных рынков.
3. Наличие в странах, куда экспортируется капитал, более дешевого сырья и рабочей силы.
4. Благоприятный инвестиционный климат в принимающей стране, льготный инвестиционный режим в специальных (свободных) экономических зонах.
5. Более низкие экологические стандарты в принимающей стране, нежели в стране - доноре капитала.
6. Преодоление международными корпорациями тарифных или нетарифных ограничений, установленных на внутренних рынках третьих стран.

## 2. Влияние международного движения капитала на мировую экономику

# МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА:

1. Способствует росту мировой экономики. Капитал пересекает границы в поисках благоприятных сфер своего приложения и прироста в мировых масштабах.
2. Углубляет международное разделение труда и международное сотрудничество.
3. Увеличивает объемы взаимного товарообмена между странами, в том числе промежуточными продуктами, между филиалами международных корпораций, стимулируя развитие мировой торговли.



## Последствия для стран, экспортирующих капитал:

- вывоз капитала за рубеж без адекватного привлечения иностранных инвестиций ведет к замедлению экономического развития вывозящих стран;
- вывоз капитала отрицательно сказывается на уровне занятости в стране-экспортере;
- перемещение капитала за границу неблагоприятно сказывается на платежном балансе страны.

## **Положительные последствия для стран, ввозящих капитал:**

- регулируемый импорт капитала способствует экономическому росту страны-реципиента капитала;
- привлекаемый капитал создает новые рабочие места;
- иностранный капитал приносит новые технологии, эффективный менеджмент, способствует ускорению в стране научно-технического прогресса;
- приток капитала способствует улучшению платежного баланса страны-реципиента.

## Отрицательные последствия привлечения иностранного капитала:

- приток иностранного капитала, "подминая" местный капитал, либо пользуясь его бездействием, вытесняет его из прибыльных отраслей, что приводит к однобокости развития страны и угрозе ее экономической безопасности;
- бесконтрольный импорт капитала может сопровождаться загрязнением окружающей среды;
- импорт капитала часто связывается с проталкиванием на рынок страны-реципиента товаров, уже прошедших свой жизненный цикл, а также снятых с производства в результате выявленных недоброкачественных свойств;
- импорт ссудного капитала ведет к увеличению внешней задолженности страны;
- использование международными корпорациями трансфертных цен ведет к потерям страны-реципиента в налоговых поступлениях и таможенных сборах.

### 3. Современные особенности и тенденции в международном движении капитала

В начальный период экспорт капитала шел из индустриальных стран в аграрные, зависимые. Англия и Франция инвестировали в Индию, Египет, Алжир, Сирию и другие колонии, США - в Латинскую Америку, Германия - в Юго-Западную Африку.

В то же время капитал переливался из промышленно-развитых стран с замедленными темпами экономического роста в страны с более высокими темпами развития. Например, из Англии в США, или из Англии и Франции - в Германию; в то же время США активно инвестировали в экономику Англии.

В общем объеме вывоза капитала повышается роль и доля **вывоза государственного капитала** (около 25%). Среди общего объема экспортируемого капитала в развивающиеся страны **90% является государственным капиталом**.

**Более 50% мигрирующего капитала** в мировом хозяйстве принадлежит **частным субъектам** (корпорациям, ТНК, банкам, инвестиционным, пенсионным, страховым фондам и др.).

В последние десятилетия отмечается тенденция **сокращения доли банков с 50 до 25%** и **одновременный рост доли капиталов ТНК**. Растут объемы частного капитала мигрирующего между промышленно развитыми странами (**около 75%**).

Отраслевые направления иностранных инвестиций определяются уровнем экономического развития принимающих государств.

Отмечается сдвиг в отраслевой структуре иностранных инвестиций от **обрабатывающей промышленности и торговли** к инвестициям в **наукоемкие отрасли и сферу услуг** (более 55%).

В промышленно-развитых странах - в **производство готовых изделий** (наукоемких).

В слабо развитых странах капитал направлялся в **горную, горнорудную, металлургическую отрасли, кредитную систему, инфраструктуру, на освоение их естественных богатств.**

## 4. Особенности прямых иностраннх инвестиций



**Прямые инвестиции** подразумевают наличие либо иностранного контроля **над 10** или более процентами обычных акций, либо «эффективного голоса» в управлении предприятием.

**Долю в акционерном капитале** можно получить посредством:

- 1) приобретения за рубежом акций;
- 2) реинвестирования прибыли;
- 3) внутрифирменных займов или внутрифирменной задолженности.

**Основными формами прямых инвестиций** являются: открытие за рубежом предприятий; создание совместных предприятий на контрактной основе; совместные разработки природных ресурсов; покупка или аннексия ("приватизация") предприятий страны, принимающей иностранный капитал.

## Организационные формы зарубежных предприятий с иностранными инвестициями:

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

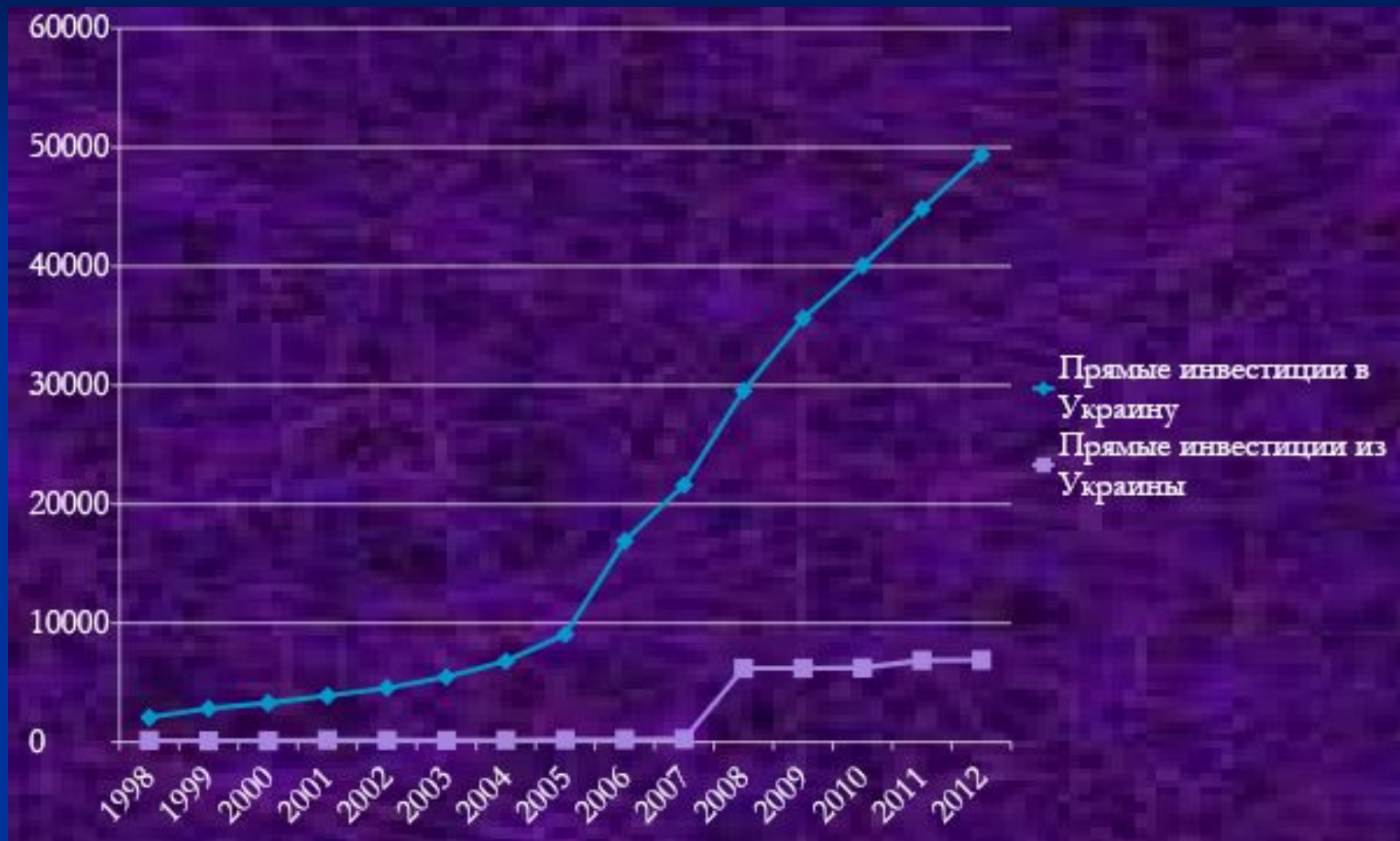
## Причины импорта капитала в форме прямых иностранных инвестиций:

- прямые иностранные инвестиции компенсируют дефицит сбережений для осуществления внутренних инвестиций;
- с прямыми инвестициями приходят новая технология, менеджмент, увеличивается занятость, обучаются национальные кадры;
- на рынке появляются новые товары, иностранные предприятия платят налоги;
- прямые иностранные инвестиции (ПИИ) содействуют выполнению правительственных программ структурных преобразований и экономического развития, созданию конкурентоспособного производства;
- ПИИ снижают потребности в заемном капитале.

## Причины экспорта капитала в форме прямых иностранных инвестиций:

- а) экспорт прямых инвестиций стимулируется стремлением прямого инвестора получить максимальную прибыль за счет сокращения издержек производства в принимающей стране (дешевый труд, сырье, энергия, низкие экологические нормы и платежи, низкие налоги и т.д.);
- б) экспорт ПИИ осуществляется с целью завоевания рынков сбыта, сохранения контроля над ключевой технологией, дающей конкурентные преимущества.

Рис. 2. Динамика прямых инвестиций Украины за 1998-2012 годы



Инвесторами выступают 125 стран. Первая тройка стран-инвесторов: Кипр, Германия, Нидерланды, далее РФ, США.

На предприятиях промышленности сосредоточено 22,3% общего объема инвестиций, из которых 21% приходится на предприятия пищевой промышленности. Кроме того, в финансовую сферу инвесторами вложено 20,4%, в сферу аренды и инжиниринга – 10,5%, в торговлю – 10,3%.

Главными препятствиями для вложения денег в Украину иностранцы называют высокий уровень коррупции, косвенное субсидирование, а также слабую законодательную защищенность прав собственности.

# 5. Инструменты обеспечения инвестиционной привлекательности страны

Важнейшим фактором в последней трети XX столетия является **либерализация** условий международной миграции капитала, свойственная как **промышленно развитым странам**, так и в большей степени **развивающимся странам**.



Политика государства в отношении перемещения капитала в форме займов, портфельных инвестиций строится на основе устранения всех возможных ограничений в его движении.

В отношении прямых иностранных инвестиций государство оставляет за собой право принимать любые ограничения, направленные на защиту национальных интересов в экономике.

# Способы регулирования иностранных инвестиций:

- **национально-правовой** основан на использовании норм и институтов традиционных отраслей национальной системы права (административное, гражданское и др.). В большинстве стран сложился **свод законов по иностранным инвестициям**.
- **международно-правовой** складывается из специальных межгосударственных соглашений, предметом регулирования которых являются отношения, связанные с движением иностранных инвестиций частного капитала. Существуют **двусторонние и многосторонние международные соглашения**.

## Основные положения инвестиционных законов:

- 1) Условия, а также **правовые гарантии** иностранных инвестиций в принимающей стране. Цель этих гарантий - обеспечение взаимных интересов принимающей страны и иностранных инвесторов.
- 2) Предоставление **иностраным инвесторам льгот и привилегий**, так как иностранные инвестиции связаны с повышенным политическим и коммерческим рисками, дополнительными расходами на транспорт, связь и многое другое.

К числу наиболее распространенных льгот относятся:

- а) **освобождение** на различный период от налогов доходов, прибылей и дивидендов иностранных инвесторов;
- б) **предоставление льготного режима** по налогообложению в отношении реинвестиций, освобождение от налогов заработной платы и других видов вознаграждений за работу, выплачиваемых иностранным специалистам;
- в) **освобождение** от таможенных пошлин временно или постоянно ввозимых имущества, оборудования, сырья и материалов, которые отсутствуют на местном рынке и идут на производство экспортной продукции;

г) **защита от политических рисков.**

В законодательстве об иностранных инвестициях обычно оговаривается, что национализация иностранной частной собственности может осуществляться только в исключительных случаях с гарантией справедливой и равноценной компенсации;

д) **положение о разрешении инвестиционных споров.** Если раньше их рассматривали на основе национальных арбитражных институтов и правил, то сегодня происходят изменения в пользу международных арбитражных институтов и правил.

Политика стимулирования оказывает на привлечение инвестиций меньшее влияние, чем факторы рынка.

Экономическая свобода, беспрепятственное действие рыночных механизмов являются важнейшими критериями в привлечении внешних инвестиций.

Разработанный американскими экономистами интегральный показатель экономической свободы представляет собой агрегированную характеристику десяти различных частных показателей того, насколько в той или иной стране государство активно вмешивается в отношения хозяйствующих субъектов.

**Частные показатели** отражают ситуацию в следующих областях, где возможно подобное вмешательство:

- торговая политика;
- налогообложение;
- монетарная политика;
- функционирование банковской системы;
- правовое регулирование иностранных инвестиций;
- права собственности;
- доля, потребляемая государством, в общем объеме производимых в стране товаров и услуг;
- политика экономического стимулирования;
- масштабы существующего в стране черного рынка;
- ценообразование и регулирование заработной платы.

По каждому из десяти показателей страна может получить оценку от 1 до 5 баллов, соответствующую наименьшей и наибольшей степени вмешательства государства в экономику.



## Вопросы к семинару 6:

1. Формы и причины международного движения капитала.
2. Влияние международной миграции капитала на мировую экономику.
3. Современные особенности и тенденции в международном движении капитала.
4. Особенности прямых иностранных инвестиций.
5. Инструменты обеспечения инвестиционной привлекательности страны.
6. Инвестиционная привлекательность Украины.