https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ СТРАНЫ

2021

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ ... 3

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАН ДЛЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ... 7

1.1 ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ПИИ В СТРАНУ ... 7

1.2 ПОЛИТИКА И МЕТОДЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ПОСТУПЛЕНИЯ ПИИ ... 21

1.3 ПРОБЛЕМЫ ЭКСПОРТА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ИХ ПРОНИКНОВЕНИЯ В НАЦИОНАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ ... 33

2 КОНКУРЕНТНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА И ПОКАЗАТЕЛИ КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ НА ПРИМЕРЕ РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН НА ПРИМЕРЕ США И БРАЗИЛИИ ... 41

2.1 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА МИРОВОМ РЫНКЕ ... 41

2.2 АНАЛИЗ ФАКТОРОВ В ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКУ США ... 51

2.3 АНАЛИЗ ФАКТОРОВ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКУ БРАЗИЛИИ ... 70

3 ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ ... 84

3.1 ПРОБЛЕМЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА США ... 84

3.2 ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПИИ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ НА ПРИМЕРЕ БРАЗИЛИИ ... 89

3.3 ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ОПЫТА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПИИ ДЛЯ РОССИИ ... 96

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ... 104

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ ... 107

ПРИЛОЖЕНИЯ ... 113

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время глобализация затрагивает все сферы жизни и деятельности человечества. В экономике этот феномен проявляется нарастающей и сметающей границы интеграции национальных рынков, их постепенному слиянию в одну огромную, всемирную торговую площадку. Этот процесс определяется движением международного капитала, а именно экспортом и импортом прямых иностранных инвестиций. Прямые иностранные инвестиции являются одним из существенных факторов развития международных экономических отношений. Так, с начала 90-ых годов XX века во многих странах мира наблюдается стремительный рост инвестиционных притоков, которые, безусловно, оказывают влияние на экономики стран-реципиентов.

Актуальность исследования. Главной ареной инвестиционной деятельности выступают страны с эффективной развитой экономикой. Все большую роль в привлечении прямых иностранных инвестиций играют группы развитых и развивающихся стран. Однако, группе развивающихся стран необходимо приложить больше усилий, чтобы увеличить и диверсифицировать иностранные инвестиции и чтобы максимизировать их воздействие на показатели устойчивого развития национальной экономики.

Инвестирование за границу является очень сложным и комплексным процессом, так как прямые иностранные инвестиции представляют собой не только передачу капитала, но и трансфер технологий, маркетинговых и менеджерских навыков.

Важной особенностью современного международного движения капитала является жесткая конкурентная борьба за его привлечение. Анализ политических, социальных, экономических и технологических факторов - все это, безусловно, влияет на выбор страны, в которую будут направлены прямые

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

иностранные инвестиции, так как цель инвесторов – приобрести активы в том месте, откуда они будут приносить максимум прибыли. Именно эти различия, связанные с распределением и характером прямых иностранных инвестиций, привлекли внимание со стороны политиков и экономистов. Сложность заключается в определении ключевых детерминант, которые привлекают иностранные инвестиций в ту или иную страну. Существует множество подходов и исследований по данной теме, которые значительно отличаются друг от друга.

В связи с этим, целью дипломной работы является определение и анализ факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность стран.

Для достижения поставленной цели исследования необходимо решить следующие задачи:

1. Изучить экономическую литературу, которая посвящена исследованию факторов, влияющих на приток иностранного капитала в группы развитых и развивающихся стран;
2. Произвести анализ литературы и выявить на основании уже существующих исследований, на что именно обращают внимание иностранные инвесторы при выборе страны - реципиента;
3. Провести сбор, анализ и обработку данных для исследования;
4. На основании данных провести анализ различных сфер деятельности США и Бразилии и сравнить факторы, которые влияют на привлекательность притока ПИИ в национальную экономику каждой из стран;
5. Выявить проблемы и наметить пути совершенствования инвестиционного климата в США и Бразилии.

Объект исследования: макроэкономические факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность страны.

Предмет исследования: экономические отношения, складывающиеся в процессах взаимодействия стран экспортеров и импортеров иностранного капитала.

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Практическая значимость данной дипломной работы заключается в определении конкретных проблем интеграции прямых иностранных инвестиций в экономики стран в целях экономического, политического, социального и технологического развития стран.

Структура и содержание выпускной квалификационной работы.

В первой главе приводятся теоретические аспекты и различные исследования авторов, направленные на выявление факторов, влияющих на приток иностранного капитала в экономики стран. Описываются политика, методы стимулирования и регулирования поступления ПИИ, используемые странами. Также, уделяется внимание проблемам, с которыми сталкиваются иностранные инвесторы при проникновении в национальную экономику какой - либо страны.

Во второй главе произведен анализ инвестиционного климата развитых, развивающихся и стран с переходной экономикой, а также распределения прямых иностранных инвестиций на мировом рынке. Определены особенности изменения притока ПИИ в крупнейшие страны – импортеры ПИИ. Приводятся финансовые, социальные и экономические показатели, которые оказывают влияние на приток прямых иностранных инвестиций в экономики США и Бразилии. Проведен сравнительный анализ между странами, приводятся данные, которые показывают взаимосвязь выявленных факторов и притока ПИИ в национальные экономики стран.

В третьей главе обозначены проблемы и представлены пути улучшения инвестиционного климата в таких странах как США и Бразилия в контексте взаимосвязи факторов экономического роста и ПИИ. Разработан комплекс рекомендаций по привлечению ПИИ в страну в условиях глобальной экономики.

Научная новизна диссертации заключается в том, что автор, путем комплексного анализа ряда теоретических и практических аспектов международного движения капитала и участия иностранных инвестиций в американской экономике и экономики Бразилии, выявил основные проблемы и

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

направления международного инвестирования и привлечения иностранного капитала в экономики обозначенных стран.

Основой для дипломного проекта послужили труды Дж. Даннинга, М. Портера, Р. Вернона, Thu Trang LE, Lacyna Kornecki и E.M. Ekanayake, Алиева А.И., Мариева О.С., Драпкина И.М., Чукавиной К.В., H. Rachinger, П. Хулио, Губайдуллиной Ф.С., Yin-Li Tun и Azman-Saini W. N. W.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАН ДЛЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

1.1 ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ПИИ В СТРАНУ

В атмосфере международной экономической интеграции из года в год все большее внимание отдается иностранным инвестициям. Важным условием развития современной экономики является высокая инвестиционная активность, в связи с чем важную роль как на микро- , так и на макроуровне играют иностранные инвестиции.

Прямые иностранные инвестиции (далее ПИИ) – это форма участия иностранного капитала в реализации инвестиционных проектов на территории государства – реципиента инвестиций, которая представляет собой долгосрочные капиталовложения зарубежного инвестора в производственные, торговые и иные коммерческие предприятия с целью получения прибыли. ПИИ обладают низкой степенью ликвидности и предполагают более высокую степень участия инвестора в политике инвестиционной организации, отличаясь от других видов инвестиций (например, от портфельных). Различие в целях ведёт к различию видов инвестирования, в случае портфельных инвестиций, заинтересованность может быть связана со спекуляциями. В результате, на решение инвесторов о вложении капитала могут повлиять непредвиденные факторы, нежели в ситуации с прямыми иностранными инвестициями, и данные факторы очень сложно отследить. В связи с этой проблемой я остановила свое внимание на изучении такого вида инвестиций, как прямые зарубежные инвестиции.

Прямые зарубежные инвестиции являются одним из важнейших аспектов, определяющих динамику экономического роста страны, глубину и

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

масштабность, а также скорость трансформации экономической системы на национальном и региональном уровнях [69].

Инвестиции подразумевают дополнительные средства и возможности для основания, развития и поддержания деятельности предприятий. Так, увеличение количества выпускаемой продукции (услуг), усовершенствование ее качества, найм высококвалифицированных сотрудников, приобретение инновационных методов и технологий производства товаров – это и многое другое, способствует увеличению спроса на продукцию данного производителя, тем самым порождается конкуренция, благодаря чему возрастает качество и доступность товара или услуги на рынке. Также инвестиции позволяют конкурировать не только с отечественной продукцией, но и с импортной, тем самым позволяя стране быть более самодостаточной, что в нынешней мировой ситуации крайне важно.

Ученые – экономисты уделяют особое внимание изучению прямых иностранных инвестиций, а именно, факторам, влияющим на их привлечение в экономики различных стран. Однако они до сих пор не достигли согласия в данном вопросе. Различные авторы применяют разнообразные теории и эконометрические исследования для описания феномена прямых иностранных инвестиций. Под инвестиционной привлекательностью понимается совокупность финансовых, социальных, экономических и политических показателей, определяющих оценку внешней среды и уровень позиционирования страны на мировой арене.

В экономической литературе существуют различные подходы к оценке факторов, которые влияют на привлечение прямых иностранных инвестиций в национальную экономику. Разные исследователи используют в своих работах довольно популярные показатели движения капитала, такие как открытость экономики, ёмкость рынка, доходы на душу населения в реальном выражении и ВВП на душу населения. Thu Trang LE, в своей работе, говорит о том, что самым большим драйвером для экспорта ПИИ обычно является низкозатратный труд [49]. Однако, в экономической литературе также говорится о

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

количественных показателях: расходы на исследования и разработки, плотность производства и уровень безработицы, их упоминают в своем исследовании Lacyna Kornecki и E. M. Ekanayake. Также, они делают акцент на анализе качественных детерминант притока ПИИ: уровень образования населения, развитость инфраструктуры, качество выполнения работы (они учитывают долю ученых и инженеров в рабочей силе, которая оказывает небольшое положительное влияние на приток ПИИ), уровень благоприятности инвестирования, положение в рейтинге привлекательных стран-реципиентов ПИИ и развитость демократической системы. По результатам некоторых исследований, наряду с вышеупомянутыми качественными показателями, на привлекательность страны для притока ПИИ могут повлиять: уровень развитости законодательства, уровень коррупции, и также экономическая система и специализация экономики. Кроме того, налоговые выплаты и удельные затраты на рабочую силу отрицательно влияют привлечение иностранного капитала в страну [39; 46; 47].

Несмотря на то, что качественные показатели имеют преимущество над количественными, возникают сложности с их включением в регрессию. Появляется проблема проведения математически-статистического и эмпирического анализа, часто это возникает в связи с затруднением выражения качественного показателя в числовой форме. Кроме того, разночтения в числовом выражении одного и того же качественного показателя для построения эконометрической модели – приводит к различным, а чаще неадекватным результатам.

Для примера, можно рассмотреть уровень качества институтов, который присутствует во многих экономических исследованиях, и трактуется везде по-разному. Малазийские исследователи использовали 5 пунктов описания качества институтов, такие как: качество бюрократической системы, уровень соблюдения закона, уровень коррупции, риск экспроприации и нарушения условий контрактов. В аналогичном исследовании, за исключением того, что включены в объяснение уровень коррупции и уровень соблюдения закона,

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

также во внимание были приняты показатели политической устойчивости и автономности СМИ. Есть совершенно другой способ возможных объяснений качества институтов – общественные моральные ценности, такие как доверие и репутация. Поэтому сравнение результатов этих исследований, основанные на том, что именно авторы используют, как показатель качества институтов, представляется не совсем разумным, а иногда – невозможным [51].

В 1966 году американским экономистом Р. Верноном была предложена теория «жизненного цикла продукта» для объяснения целей США инвестировать в обрабатывающую промышленность Западной Европы после Второй мировой войны [50].

В своей теории Р. Вернон выделил четыре стадии производства:

1. Фаза создания – разработка товарного нововведения в ответ на возникшую потребность внутри страны;
2. Фаза роста – удовлетворение возникшей потребности в товарном нововведении за пределами страны;
3. Фаза зрелости – полное удовлетворение потребности в товарном нововведении как внутри страны, так и за ее пределами.
4. Фаза упадка – отторжение товарного нововведения страной – разработчиком и удовлетворение имеющейся потребности за счет импорта.

На первом этапе крупные американские компании создавали инновационные продукты для внутреннего рынка, а излишек экспортировали в другие страны. Но после Второй мировой войны со стороны европейских компаний возрос спрос на инновационную американскую продукцию, поскольку она обладала лучшими характеристиками по сравнению с европейскими аналогами. В этот момент, американские компании обладали преимуществом, поскольку их продукция была новой для рынка. Но постепенно европейские компании начали копировать технологии и производить схожую по качеству продукцию. Поскольку европейские компании обладали преимуществом локального размещения, то американские

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

компании также были вынуждены переносить свое производство в Европу, чтобы снизить издержки транспортировки, а также получить другие преимущества от локализации производства. Такой перенос происходил в форме прямых иностранных инвестиций, когда американские компании покупали европейских производителей и становились транснациональными компаниями. Таким образом, согласно теории Р. Вернона ПИИ характерны для определенного этапа технологического цикла. При этом, чтобы такие инвестиции были возможны, важны следующие факторы, которые повлияют на приток ПИИ в страну: размер рынка (процесс копирования технологий должен достичь определенного масштаба, чтобы вынудить изобретателя инновации локализироваться), издержки производства (до некоторого времени преимущество в издержках производства может перекрывать возможные выгоды от локализации производства), рыночная открытость [50].

Американский экономист М. Портер в своей книге «Конкурентное преимущество наций» анализировал механизм конкурентных отраслей промышленности. А также факт того, конкурентоспособна определенная отрасль или нет. Автор стремился понять, по каким причинам компании определённых отраслей инвестируют успешнее компаний, которые занимаются совершенно другим видом деятельности; почему прямые иностранные инвестиции зарубежных компании в некоторых случаях, стимулируют развитие местных предприятий, а в других повышение эффективности не наблюдается. Портер, проанализировав конкурентоспособность отраслей экономики развитых стран, пришёл к заключению о существовании четырех основных факторов, которые переопределяют конкурентное преимущество отрасли промышленности, и таким образом, повышают свою инвестиционную привлекательность для зарубежных ТНК. В то же время, ТНК основываются на подходе, основанном на сравнительных преимуществах страны-реципиента [44].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Эти факторы включают в себя:

- Формирование эффективной стратегии бизнеса и корпоративного управления, прописывание целей и оценка потенциальных рисков в отрасли;
- Особенности факторов - физического и человеческого капитала (их эффективное использование);
- Тип спроса, его объём и темп его роста, а также уровень жизни населения;
- Существование и доступ к другим развитым отраслям промышленности в данной экономике, для установления сотрудничества между иностранными транснациональными корпорациями и местными компаниями.

Важным пунктом в данной модели выступает идея о территориальных отраслевых кластерах, сформированных компаниями смежных отраслей, фирмами и поставщиками. Портер отметил, что государственная политика может оказать положительное влияние на образование этих кластеров, в целях повышения конкурентоспособности отдельных отраслей промышленности [44].

Анализ инвестиционного климата для страны реципиента является важным элементом выработки государственной и региональной политики привлечения и использования капитала, поскольку, он, во-первых дает системное представление о факторах, воздействующих на инвестора, во вторых, предоставляет возможность глубже оценить ситуацию в стране или отдельном регионе, в третьих позволяет осознать цели и мотивы партнера.

В экономической литературе существуют различные подходы к оценке инвестиционной привлекательности национальной экономики, различающиеся, в зависимости от целей исследования, по количеству анализируемых показателей и их качественным характеристикам по выбору самих показателей [1]:

1. Универсальная методика оценки инвестиционного климата, охватывающая максимальное количество экономических характеристик,

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

показателей торговли, характеристик политического климата, законодательной сред для инвестиций позволяет глубоко и всесторонне оценить ситуацию в стране на настоящий момент и судить о возможностях ее развития.

2. Для сравнительного анализа инвестиционного климата в государствах с переходной экономикой используются специализированные методики, делающие акцент на темпах и перспективах реформ. Важность такой оценки определяется тем, что новые возможности для иностранных компаний в этих странах прямо зависят от того, насколько решительно реформы будут проводиться в жизнь.

Данные методики включают в себя опрос экспертов, представляющих крупные банки развитых стран и учитывают статистическую информацию о состоянии того или иного фактора. Среди характеристик этих факторов: прогнозы макроэкономических показателей; риск неплатежей за товары; риск невозврата кредитов; риск по выплате дивидендов; риск национализации, конфискации и экспроприации имущества; показатели долгов; оценки кредитоспособности стран; политика в области банковских активов, международных облигаций; политика в отношении скидок и штрафов.

На международном уровне результаты реализации инвестиционных проектов стран и экономического развития субъекта, инвестиционная привлекательность стран, регионов и предприятий оцениваются тремя ведущими мировыми рейтинговыми агентствами: Moody’s, Standard & Poor’s (S&P) и Fitch. По результатам исследований Moody’s Россия уступает по инвестиционной привлекательности таким странам как: США, Чехии, Китаю, Венгрии, Польше, Литве, Румынии, Эстонии, Латвии (Таблица 1). Данные были взяты с официального сайта международного рейтингового агентства Moody’s [65]. Рейтинг представляет собой комплексную оценку аналитических исследований и материалов по анализу рисков стран мира. Присваиваемые агентством Moody’s рейтинги долгосрочных обязательств представляют собой мнения об относительном кредитном риске долговых обязательств с

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

фиксированным доходом с первоначальным сроком погашения в один год и более. Они отражают возможность того, что какое-то финансовое обязательство не будет выполнено так, как обещано. Moody’s присваивает стране место в рейтинге согласно глобальной (международной) шкале от Ааа до С, где долговые обязательства с рейтингом Ааа считаются обязательствами наивысшего качества с минимальным кредитным риском, а С представляют собой класс облигаций с самым низким рейтингом и обычно находятся в состоянии дефолта. При этом, к каждому классу от Ааа до С добавляются цифровые значения 1, 2 и 3, где 1 указывает, что данное обязательство находится в верхней части своей общей рейтинговой категории; модификатор 2 указывает на положение в середине диапазона, а 3 указывает, что обязательство находится в нижней части этой общей рейтинговой категории. Для получения высокой оценки инвестиционного международного рейтинга страна должна обеспечить стабильность и эффективность государства и его экономики [65].

Таблица 1 - Рейтинг стран мира по их платежеспособности за 2018 г.[1]

№	Страна	Рейтинг	Прогноз
1	США	Ааа	стабильный
2	Китай	Аа3	стабильный
3	Латвия	А3	стабильный
4	Литва	А3	стабильный
5	Польша	А2	стабильный
32	Россия	Bb1	стабильный

Базовыми факторами и показателями для присвоения стране инвестиционного рейтинга ведущими мировыми агентствами являются финансовое состояние страны, ее экономические и социальные показатели, политическая ситуация в стране. При расчетах и оценках учитываются платежеспособность страны, величина внешнего и внутреннего долга, стабильность курса национальной валюты, величина экспорта и чистого

[1] Составлено автором по: [65].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

экспорта, величина золотовалютных резервов, уровень инфляции, состояние бюджета и другие. Принимаются во внимание стабильность роста экономики (ВВП), а также политическая и социальная стабильность [65].

На привлекательность прямых зарубежных инвестиций отрицательно влияют в основном прямые ограничения деятельности иностранных фирм, зафиксированные в законодательстве, и нечеткость или нестабильность законодательства принимающей страны.

Опираясь на вышеупомянутые исследования, основное внимание при оценке привлекательности страны на макроуровне уделяется состоянию экономики, положению в валютной и кредитной системах, таможенному режиму, стоимости рабочей силы и ее соотношению со средним уровнем квалификации работников и производительности труда. Большое значение при оценке социальной среды для инвесторов имеет благоприятная обстановка в обществе, степень его расслоения, уровень безработицы, забастовочная активность и другое.

На микроуровне на привлекательность инвестиций влияют отношения фирм-инвесторов и конкретных государственных органов, поставщиков, покупателей, банков, профсоюзов и трудовых коллективов фирм принимающей страны. Макро- и микроэкономические уровни анализируются как единое целое, и полученные результаты анализа используются для определения оценки инвестиционного риска для иностранных инвесторов и международных рейтинговых агентств.

Таблица 2 – Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность на микро- и макроэкономическом уровнях[2]

Внешние факторы	Внутренние факторы
Открытость экономики	Финансовое состояние предприятия
Политическая стабильность	Организационная структура управления компанией
Природные ресурсы	

[2] Составлено автором по: [2, 11, 12, 14, 15, 17, 19, 35, 37, 38, 39, 40, 41].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Окончание таблицы 2

Внешние факторы	Внутренние факторы
Развитость инфраструктуры	Инвестиционные риски (риск упущенной возможности, риск снижения доходности, риск прямых финансовых потерь)
Квалифицированные кадры	
Валютный курс	Уровень квалификации сотрудников

Для оценки инвестиционной привлекательности страны с позиции зарубежных инвесторов широкое распространение получила концепция ОМЛ разработанная Дж. Даннингом и носящая название "эклектической парадигмы". Данная концепция устанавливает, какими преимуществами должна обладать компания в сравнении со своими конкурентами, что в будущем поможет ей превратиться в ТНК [8].

Гипотеза Даннинга представлена в следующем виде: он посчитал, что финансовые операции будут приносить компании прибыль в том случае, когда она будет иметь в своем распоряжении три преимущества [28]. Собственные – обеспечат конкурентоспособность фирмы при внедрении на новые мировые рынки; местонахождение – определит вектор направления ПИИ; интернационализация определит конфигурацию, в состоянии которой компания должна выйти на новый рынок.

Местонахождения принимающей страны является одним из важнейших факторов привлечения иностранного капитала в национальную экономику. Преимущества состоят из условий транспортировки и связи, обеспечения благоприятных условий для процесса инвестирования, преимущества рынка труда, низких торговых барьеров, природных ресурсов и культурных факторов. Эти преимущества являются действенным катализатором при принятии решения об инвестировании [2].

Подробный разбор литературы позволил систематизировать полученные исследователями результаты (Таблица 3):

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Таблица 3 – Характеристика исследований теорий и моделей влияния факторов на привлечение ПИИ[3]

Автор	Факторы, оказывающие значимое влияние на приток ПИИ
А. И. Алиев	Ведущие рейтинговые агентства (в исследования которых включены финансовое состояние и политическая ситуация в стране).
Б. Ангхел	Политическая стабильность; степень регулирования предпринимательства и внешней торговли; открытость экономики; защита прав собственности; уровень коррупции.
О. Биссун	Уровень инфляции; политическая стабильность; эффективность ведения бизнеса в принимающей стране.
Р. Вернон	Ёмкость рынка; издержки производства; рыночная открытость.
Дж. Даннинг	Развитость инфраструктуры; обеспеченность страны природными ресурсами; дешевая рабочая сила.
О. С. Мариев, И. М. Драпкин, К. В. Чукавина, H. Rachinger	Уровень жизни населения; открытость экономики; экономическая ситуация в стране – получателе; инновационный потенциал.
М. Портер	Эффективность ведения бизнеса; тип спроса (объем, темп роста, уровень жизни); доступ к другим развитым отраслям в стране-реципиенте; территориальное расположение страны.
П. Хулио	Уровень свободы инвестиций и финансовой системы; уровень коррупции; уровень защиты прав собственности; прозрачность национального инвестиционного законодательства.
Thu Trang LE	Дешёвая рабочая сила; потенциал экономического роста страны; размер рынка.
Lacyna Kornecki и E.M. Ekanayte	Уровень безработицы; уровень образования; развитость инфраструктуры; развитость демократической системы; темп прироста экономики.

[3] Составлено автором по: [1, 2, 11, 12, 14, 15, 17, 19, 35, 37, 38, 39, 40, 41, 44, 49, 50, 51].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Окончание таблицы 3

Автор	Факторы, оказывающие значимое влияние на приток ПИИ
Yin-Li Tun, Azman-Saini W. N. W.	Качество бюрократической системы; уровень соблюдения закона; уровень коррупции; риск экспроприации и нарушения условий контракта; политическая устойчивость; автономность СМИ.

Проанализировав работы выдающихся экономистов, можно сделать вывод, что для иностранных инвесторов при оценке инвестиционной привлекательности страны наиболее значимыми являются следующие факторы:

1. Устойчивость валютного курса;
2. Темпы роста экономики;
3. Политическая и социальная стабильность принимающей страны;
4. Уровень занятости населения и квалификация рабочих кадров;
5. Обеспеченность страны природными ресурсами;
6. Уровень коррупции;
7. Ёмкость рынка;
8. Открытость экономики;
9. Уровень развитости законодательства;
10. Платежеспособность страны, величина внешнего и внутреннего долга.

Все вышеперечисленные факторы учитываются при оценке инвестиционного климата страны. Если рассматривать данное явление широко, включая в него самые разнообразные детерминанты привлекательности стран, их можно объединить в четыре группы (Таблица 4) [3, 7].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Таблица 4 - Группы факторов, влияющих на привлечение ПИИ в национальную экономику[4]

Политические факторы	Социальные факторы	Экономические факторы	Финансовые факторы
Стабильность законодательной системы	Стабильная социальная обстановка	Уровень конкуренции	Система налогообложения
Распределение власти	Социальная мобильность	Емкость рынка	Уровень инфляции
Стабильность правительства	Уровень жизни населения	Уровень сбыта продукции	Состояние платежного баланса страны
Взаимоотношения со странами-экспортерами	Бюрократизация и коррумпированность органов управления	Наличие производственных ресурсов	Порядок перевода дивидендов и капиталов за границу

Также, важным аспектом является воздействие налоговых стимулов на приток ПИИ. Поскольку инвесторы сравнивают налоговую нагрузку в различных странах, считается, что такого рода стимулы могут привлечь их внимание, и нередко страны начинают соревноваться друг с другом в снижении налогов, как правило, сокращая налог на прибыль. Проанализировав большое количество исследований, можно сказать о чувствительности ПИИ к налоговой нагрузке. Они показывают, что в среднем при повышении налогов на один процент, приток прямых иностранных инвестиций сокращается на 3,7%. Однако, в зависимости от страны и отрасли снижение поступления ПИИ может составлять от 0% до 5%. Более того, в последнее время ПИИ становятся все более чувствительны к налогообложению по мере роста мобильности капитала и ликвидации неналоговых барьеров для их притока [45]. Такого рода исследования очень полезны и могут быть использованы при оценке долгосрочного влияния на прямые иностранные инвестиции реформы налога на прибыль корпораций. Ряд стран, нуждающиеся в притоке капитала в

[4] Составлено по [3, 7]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

определенной сфере, для привлечения инвестиций используют временное освобождение от налога ряда секторов или некоторые виды деятельности, а не снижают налог в целом [71].

Следует помнить, что налогообложение прибыли является важным, но не основным определяющим фактором при принятии компаниями решения об инвестировании за границу, оно в большей степени зависит от выгодности данного проекта с точки зрения долгосрочной перспективы. К тому же не стоит недооценивать значимость для инвесторов налога на зарплату и прочих налогов, не связанных с прибылью, а также дружественность налогового администрирования, определенность, предсказуемость и последовательность налоговых правил - данные факторы оказывают ничуть ни меньшее влияние, чем налог на прибыль. Более того, исследования показывают, что низкая налоговая нагрузка не компенсирует непривлекательный в целом климат для инвесторов. Страны, где при высоком налоге на прибыль хорошо развита инфраструктура, и предоставление услуг, в том числе общего пользования, а также существует привлекательная для бизнеса деловая среда, выигрывают в конкуренции за инвестиции у стран, имеющих более низкие налоги, но не обладающих вышеназванными преимуществами. Примером этому служит целый ряд стран, обладающих большим внутренним рынком, у которых при относительно высоком налоге на прибыль наблюдается большой приток ПИИ. Поэтому при выработке политики по привлечению ПИИ необходимо тщательно взвесить все "за" и "против" предоставления иностранным инвесторам налоговых стимулов, возможно, более весомое значение будет иметь проводимая макроэкономическая политика, создание благоприятного климата в определенных отраслях и ряд других факторов

Анализ факторов притока инвестиций в страну позволяет сделать следующие выводы:

1) Действия страны-реципиента определяют степень эффективности инвестиций. Политика страны должна быть направлена на рост

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

прозрачности экономики, рост уровня конкуренции, повышение свободы финансовых институтов и снижение бюрократизации экономики;

2) Грамотная инвестиционная программа стимулирует содействие иностранных и национальных бизнесов;
3) Положительный эффект инвестиций достигается благодаря долгосрочным инвестициям. Краткосрочно вложенный капитал наоборот негативно влияет на экономику и стимулирует финансовую неустойчивость страны.

Также анализ факторов, влияющих на поступление ПИИ, наталкивает на следующие мысли: используя какие методы страна-реципиент должна стремиться к совершенствованию вышеупомянутых факторов и общей инвестиционной привлекательности страны; всегда ли иностранные инвестиции оказывают положительное влияние на экономическое развитие принимающей страны; в связи с этим, стоит ли ограничивать деятельность иностранных инвесторов на территории реципиента и как это сделать. Чтобы ответить на поставленные вопросы, в следующем пункте данной работы будет изучена политика и методы стимулирования и регулирования притока прямых иностранных инвестиций, к которым прибегают страны.

1.2 ПОЛИТИКА И МЕТОДЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ПОСТУПЛЕНИЯ ПИИ

В приложении А схематически изображена политика привлечения прямых иностранных инвестиций, в которой последовательно изображены действия, направленные на стимулирование, контроль и регулирование ПИИ.

Последние десятилетия отмечается усиление конкуренции за глобальные инвестиции. В связи с этим повышение инвестиционной привлекательности конкретной отрасли и отдельного предприятия для прямых иностранных

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

инвестиций является серьезным вопросом для национальных правительств и региональных администраций и требует от них разработки и реализации новых комплексных мер экономической политики [4].

Любое государство как институт власти выполняет активную роль в разработке и реализации политики привлечения прямых иностранных инвестиций с целью:

1. Содействия экономическому росту;
2. Обеспечения экономического суверенитета и получения максимально возможных экономических преимуществ.

Первая цель требует установления более высокого уровня иностранной собственности в уставном капитале фирмы и контроля в руках иностранных владельцев, например, в тех областях, где привлечение капиталовложений положительно влияет на рост производительности труда в принимающей стране. Напротив, вторая цель требует более высокого уровня национальной собственности и сохранения контроля над местными инвесторами.

При разработке национальной политики регулирования ПИИ государство учитывает как их положительное, так и негативное влияние на национальную экономику.

Для извлечения больших преимуществ производится регулирование процесса привлечения ПИИ в экономику стран осуществляется на основе принципов приема прямых иностранных инвестиций, разработанных МБРР совместно с МВФ [62]. Эти принципы по-разному реализуются в национальных законодательствах принимающих стран. В развитых странах специальные законы об иностранных инвестициях отсутствуют, а к иностранным инвестициям применяются нормы национального законодательства. В развивающихся странах, имеющих специальные законы об иностранных инвестициях, общей тенденцией развития национального законодательства об иностранных инвестициях является его либерализация и ограничение деятельности иностранных инвесторов в определенных отраслях экономики [47].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Как правило, государство как институт власти параллельно проводит политику в обоих направлениях - и политику регулирования и политику стимулирования иностранных капиталов. Но акцент делается на один из этих направлений в зависимости от уровня экономического развития страны и лоббирования правительства интересами соответствующих групп населения.

Развивающиеся страны на мировом рынке, как правило, являются объектом приложения иностранного капитала, они - импортеры капитала. Иностранный капитал для них является основным средством развития экономики, и они стремятся использовать его с наибольшей пользой. С другой стороны, опасаясь чрезмерного влияния иностранного капитала, эти страны, получив независимость (60-е годы), практически сразу же принимают инвестиционные законы (кодексы), которыми регулируют иностранные инвестиции.

Опираясь на вышесказанное, можно говорить о том, что методы государственного регулирования привлечения ПИИ включают в себя [5]:

- Методы стимулирования иностранных инвестиций (Таблица 5);
- Систему мер, ограничивающих приток иностранного капитала.

Таблица 5 - Методы и инструменты регулирования притока иностранных инвестиций[5]

Метод	Инструменты стимулирования
Режим функционирования иностранного капитала на территории страны - реципиента	– Национальный режим; – Режим наибольшего благоприятствования.

[5] Составлено автором по: [5].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Окончание таблицы 5

Метод	Инструменты стимулирования
Система государственных гарантий для иностранных инвесторов	– Гарантии, обеспечивающие неприкосновенность имущества, составляющего иностранные инвестиции; – Гарантии, закрепляющие право иностранного инвестора воспользоваться результатами своей предпринимательской деятельности; – Гарантии, касающиеся порядка рассмотрения споров, возникающих в связи с осуществлением иностранных инвестиций.
Налоговое регулирование	– Налоговый кредит; – Инвестиционные скидки; – Налоговые каникулы; – Ускоренная амортизация; – Инвестиционные субсидии; – Льготы косвенного налогообложения.
Валютное регулирование	– Административные инструменты (валютный контроль, валютные ограничения); – Рыночные инструменты.
Таможенное регулирование	– Таможенный тариф, ввозные и вывозные таможенные пошлины; – Паратарифные меры.
Финансовое регулирование	– Субсидирование расходов; – Субсидированные займы; – Гарантии на предоставляемые кредиты и займы; – Государственное страхование экспорта; – Преференциальные государственные контракты.

Как видно в таблице 5, практика привлечения зарубежных инвестиций включает различные методы и инструменты.

Группа развитых стран в основном применяет финансовые стимулы, поскольку их использование требует значительных затрат [6]. Инструментами стимулирования ПИИ, которые характерны для группы развивающихся стран, являются снижение налоговых ставок и ставок таможенных пошлин,

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

предоставление налоговых каникул, а также льготы для особо значимых для развития национальной экономики инвестиционных проектов.

Главная цель политики стимулирования инвестиций - влиять на направление, величину и характер инвестиционных потоков. Основным направлением стимулирования притока ПИИ является предоставление льгот.

Выделяют три направления реализации политики стимулирования инвестиций (Таблица 6):

Таблица 6 - Направления политики стимулирования притока прямых иностранных инвестиций[6]

Направление	Сущность
Повышение имиджа принимающей страны	Реализуется на основе распространения рекламных материалов, которые характеризуют страну, ее потенциальные возможности по привлечению ПИИ. Для этого используют СМИ, специальные издания, проводятся дискуссии, специальные встречи и т.д., с целью информационного освещения условий инвестирования. Это направление требует больших затрат и осуществляется только на государственном уровне (в частности развитыми странами).
Комплексный пакет услуг для иностранных инвесторов по поддержке их инвестиционной деятельности	Это консультационные услуги, облегчение прохождения различных бюрократических этапов регистрации и налогового контроля, получения разрешений и другое. Конечно, в основу такой политики относятся национальные интересы принимающей страны, а не интересы иностранного инвестора.
Льготы	Предоставление финансовых, фискальных и других льгот зарубежным предпринимателям.

Различают следующие формы налоговых льгот, которые наиболее часто используются:

- Налоговые каникулы;
- Инвестиционные скидки;
- Налоговый кредит;
- Ускоренная амортизация;
- Инвестиционные субсидии;

[6] Составлено автором по: [6].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

– Льготы косвенного налогообложения (пониженные ставки пошлины).

Самые популярные налоговые льготы – налоговые каникулы. Они представляют собой отсрочку от уплаты налога в течении нескольких лет, начиная со дня получения первой объявленной прибыли. Как правило, они предоставляются на срок от 2 до 10 лет.

Инвестиционные скидки и налоговый кредит по сравнению с налоговыми каникулами имеют преимущества, поскольку являются более действенными инструментами для привлечения капитала в той или иной желаемой форме. Доходы от их применения имеют более транспарентный характер, поэтому их легче контролировать.

Наиболее простая и эффективная система налогового кредита. Если сумма налогового кредита, предоставленного квалифицированному предприятию, определена, то она перечисляется на специальный налоговый счет. Компания, которая получила такую льготу, считается обычным налогоплательщиком и, следовательно, подлежит всем действующим правилам налогообложения, включая определение налогооблагаемой прибыли и требование документировать налоговые доходы. Единственное отличие такой компании в том, что ответственность за налогообложение доходов будет уплачиваться за счет кредитов, которые возвращаются с налогового счета, пока сальдо баланса доводится до нуля.

Инвестиционные скидки в форме пониженных налоговых ставок применяются аналогично практике налогового кредита и имеют адекватный эффект.

Ускоренная амортизация – это операция, в результате которой часть прибыли попадает к издержкам производства и освобождается от налогообложения. Наиболее льготные нормы амортизации действуют для основных активов отдельных секторов экономики - судов, жилищного фонда, основных фондов малого и среднего предпринимательства.

Инвестиционные субсидии - это разновидность инвестиционных скидок или налоговых кредитов, но предоставление их проблематично, так как

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

представляет риск для бюджета в плане доходных поступлений. Инвестиционные субсидии включают государственные расходы, главным образом в форме снижения налоговых ставок.

Стимулирование косвенных налогов осуществляется в форме исключения из-под обложения НДС сырья и капиталоемких товаров, а также введение системы условно беспошлинного ввоза. Льготы в отношении косвенных налогов применяются для стимулирования экспорта и считаются с правовой точки зрения, наиболее приемлемыми практикой.

К тому же, государственная политика принимающей страны в отношении иностранного капитала включает в себя:

- Политику регулирования инвестиций с целью получения максимума прибыли на единицу вложенного капитала;
- Политику стимулирования для привлечения максимально возможного объема капитала. Здесь важным аспектом является обеспечение потенциально наибольшего количества инвестиций, а не их эффективность.

Таблица 7 - Сравнительная таблица государственной политики по формированию благоприятного инвестиционного климата для различных групп стран[7]

Развитые страны	Развивающиеся страны
Снижение местных налогов	Налоговые и таможенные льготы
Субсидии, предоставляемые органами местного самоуправления	Облегченная процедура лицензирования
Наличие финансовых и регистрационных льгот	Регистрационные льготы

Также, различают несколько инвестиционных режимов, применяемых в государственной и межгосударственной практике для регулирования капиталопотоков:

- Режим наибольшего благоприятствования;

[7] Составлено автором по: [6].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

- Национальный режим;
- Справедливый и равноправный режим;
- Режим транспарентности (прозрачности).

Чаще основой инвестиционных договоров является стандартный режим наибольшего благоприятствования (РНБ). Его суть заключается в том, что принимающая страна относится к инвесторам одной страны не менее благоприятно, чем к инвесторам любого другого государства. Как правило, РНБ действует на стадии допуска зарубежных инвесторов и применяется группой развивающихся стран. РНБ гарантирует инвесторам защиту от любых форм дискриминации со стороны принимающей страны и таким образом является решающим при создании равных конкурентных возможностей между инвесторами разных стран.

Режим национальной безопасности позволяет принимающей стране маневрировать по содержанию будущих инвестиционных договоров, поскольку может создать ситуацию большей свободы в том плане, что позволяет принимающей стране расширять на односторонней основе дополнительные права, которые будут предоставлены третьим странам в будущих сделках. Глобализация инвестиционной деятельности затрудняет определение национальной принадлежности корпораций и соответствующей законодательной основы для разграничения сфер между компаниями. Это создает трудности определения национальности, тогда как национальные компании получают преимущества от действия РНБ.

На практике применяется РНБ более широкого толкования, чем требуемый минимальный стандарт в рамках международного права РНБ также характеризуется исключениями, к которым относятся:

– Исключения общего плана (например, в отношении национальной безопасности);
– Исключения, основанные на взаимных договоренностях (например, вопросы налогообложения, защита прав интеллектуальной собственности);

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

– Особые исключения, принимаемые на односторонней основе.

В качестве примера исключений из РНБ можно привести законодательство КНР, где записано, что исключением является любое соглашение о формировании таможенного союза, зоны свободной торговли, экономического союза или соглашения об избежании двойного налогообложения, а также стимулирование приграничной торговли.

Другой пример, в Мексике исключения из РНБ применяются в отношении всех двусторонних и многосторонних соглашений, подписанных страной до вступления в силу Соглашения о североамериканской зоне свободной торговли (НАФТА), и касаются авиации, рыболовства, морского судоходства, телекоммуникаций, производства, продажи и лицензирования радиотелевизионных программ.

Национальный режим (НЦ) — самый важный инвестиционный режим, используемый в последние годы, так как он определяет отношение принимающей страны к деятельности зарубежных инвесторов, поскольку чаще всего применяется на стадии функционирования инвестора. В то же время этот стандартный режим сложнее всего установить, так как последнее связано с чувствительными экономическими и политическими вопросами принимающей страны. В действительности национальный режим никогда не предоставляется без ограничений, особенно если речь идет о функционировании инвестиций. Иными словами, равные конкурентные возможности для национальных и зарубежных инвесторов на практике не создаются без изъятий.

Этот режим предлагает критерий, с помощью которого можно оценить отношения между зарубежным инвестором и правительством принимающей страны. Такой режим служит сигналом со стороны последнего, поскольку означает, что желание государств принимать зарубежный капитал на условиях, учитывающих интересы инвестора, должны быть справедливыми и равными. Это является следствием ситуации, когда многие страны-импортеры капитала имеют множество соглашений, включающих этот режим, а стремление

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

применить его может поднять вопрос об общем отношении принимающего государства к зарубежным инвесторам.

По предложению экспертов ЮНКТАД [69], средства государственного регулирования притока иностранных инвестиций условно разделяют на две группы (Таблица 8):

Таблица 8 - Средства государственного регулирования притока ПИИ[8]

Прямые (формальные) средства	Скрытые (неформальные средства)
Порядок регистрации и деятельности компаний с иностранными инвестициями	Барьеры, связанные со спецификой административных процедур
Законодательные ограничения на долю зарубежной собственности и контроль в отдельных отраслях	Барьеры, связанные с твердой институциональной структурой принимающей страны
Требования, связанные с торговыми аспектами инвестиций (установление минимального объема экспорта, требование максимального уровня цен на сбыт продукции на внутреннем рынке и т.д.)	Ограничения со стороны политических и социально-культурные организаций

Инвестиционная политика осуществляется в рамках национальной внешнеэкономической стратегии. Её специфика зависит как от содержания и целей преобладающего направления внешнеторговой политики - импортной или экспортной политики, так и от соотношения между тенденциями внешнеторговой политики - между протекционизмом и либерализацией.

Поэтому, содержание внешнеторговой политики отражается на:

1. Пакете государственных ограничений в отношении ПИИ (доля зарубежной собственности, свободный доступ на рынок принимающей страны, требование экспорта части продукции, установления квоты использования местной рабочей силы и др.);
2. Формах стимулирования экспорта продукции, производимой на предприятиях с иностранным капиталом, и получения преимуществ для национальных факторов производства.

[8] Составлено автором по: [32].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

Так, в рамках политики импортозамещения основной акцент делается на защите новых или слаборазвитых отраслей промышленности. ТНК способствуют реализации этой политики на основе предоставления местным фирмам новой технологии и управленческого опыта. Одновременно, во внешнеторговой сфере государство применяет высокие таможенные барьеры, осуществляет жесткий контроль и вводит ограничения на допуск ПИИ.

Инвестиционный режим в пределах политики стимулирования экспорта имеет другую цель и средства регулирования. ПИИ рассматриваются как источник стимулирования экспорта с использованием местной рабочей силы и, возможно, природных ресурсов. Такая внешнеэкономическая политика проводится странами, которые обладают избытком трудовых ресурсов, например, Китай, Индия, США, Индонезия, а ПИИ в основном вкладываются в трудоемкие отрасли. По инвестиционным проектам с иностранным капиталом, нацеленным на стимулирование экспорта, применяется система государственного лицензирования.

Страны отличаются более жестким регулированием иностранных капиталопотоков, создают экспортно-производственные зоны (ЭПЗ) или зоны свободной торговли, предлагающих наиболее льготный режим для компаний, в том числе снижены налоговые ставки, беспошлинный ввоз оборудования и сырья. Но одновременно требуют экспорта всей продукции. В целом, далеко не все принимающие страны выдвигают требования о местном компоненте в отношении компаний, функционирующих в ЭПЗ, чтобы сохранить их привлекательность для иностранных инвесторов. ЭПЗ является исключением из общеэкономического режима, действующего в принимающей стране. Их совокупный вклад в экономическое развитие принимающего государства ограничен.

Как показала международная практика последних трех десятилетий, инвестиционный режим в условиях политики стимулирования экспорта является более успешным по сравнению с импортозамещением [10].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

Подводя итоги и сравнивая подходы к привлечению инвестиций со стороны развитых и развивающихся стран, следует отметить, что они отличаются кардинальным образом из-за значения ПИИ для экономики. Так, для развитых стран иностранные инвестиции являются лишь дополнительным катализатором экономического роста. Для развивающихся же стран иностранные инвестиции являются основным источником капитала в некоторых отраслях. Именно поэтому в большинстве развитых стран наблюдается национальный режим для иностранных инвесторов, т.е. должны соблюдаться те же законы, что и внутри страны. В развивающихся странах устанавливается, как правило, режим наибольшего благоприятствования, что и объясняется значением иностранных инвестиций для таких стран. Главной проблем развивающихся стран при этом является имидж страны, поэтому законы о гарантиях - весьма распространенное явление в развивающихся странах.

Одним из важных моментов, который также стоит отметить – ограничение деятельности иностранных инвесторов на территории принимающей страны. В частности, это делается для осуществления обеспечения экономического суверенитета и извлечения максимально возможных преимуществ из процесса импорта капитала в национальную экономику. Подобные ограничения выступают препятствием для входа иностранного инвестора на зарубежные рынки. В связи с этим, заключительный подзаголовок первой главы будет посвящен проблемам, с которыми сталкиваются инвесторы при проникновении в национальную экономику другой страны.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

1.3 ПРОБЛЕМЫ ЭКСПОРТА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ИХ ПРОНИКНОВЕНИЯ В НАЦИОНАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ

Причины экспорта и импорта прямых иностранных инвестиций весьма разнообразны. Главная цель инвестора - разместить капитал в той стране и в той отрасли, где он будет приносить максимальную прибыль, сократить уровень налогообложения и диверсифицировать риск. Многомерные эконометрические исследования, проводившиеся под эгидой экономических служб ООН [55], показали, что специфические причины экспорта и импорта прямых инвестиций в значительной степени пересекаются, правда их относительная роль различна.

Факторы, определяющие, экспорт и импорт прямых инвестиций, во многом совпадают, что приводит к перекрестным инвестициям. Преимущества в развитии НИОКР, уровень квалификации рабочей силы, преимущества в рекламе, отражающей накопленный опыт международного маркетинга, и размер корпорации являются одновременно факторами как экспорта, так и импорта прямых инвестиций. Экономика масштаба, высокий уровень концентрации производства и потребность в природных ресурсах, напротив, являются факторами экспорта, но не импорта прямых инвестиций. Потребность в капитале, значительное число национальных филиалов, более низкие издержки производства, более высокая защита внутреннего рынка и его значительный размер, в свою очередь, являются факторами импорта прямых зарубежных инвестиций [55].

Преследуя свои цели и совершая попытки выхода на зарубежный рынок, инвесторы могут столкнуться с рядом проблем. Наиболее серьезной проблемой, оставляющей далеко позади все остальные трудности по степени важности, является неадекватное и постоянно меняющееся налоговое законодательство. Затем следуют проблемы, связанные со слабым обеспечением прав

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

собственности и прав кредиторов, действиями таможенных органов, риском изменений в политической сфере, неустойчивым макроэкономическим положением, неразвитым банковским сектором, системой финансовой отчетности и коррупцией.

Порядок распределения проблем по степени важности носит относительно устойчивый характер во всех секторах. Компании, участвующие в промышленном производстве, подчеркивают серьезность проблем, связанных с неразвитостью банковского сектора. Напротив, банки отнесли к числу первостепенных проблем неадекватной защиты прав кредиторов. Для консультационных фирм чрезвычайно важна проблема недостаточной защиты прав собственности. Так же, как и банки, они в большей степени, чем остальные, страдают от несвоевременных платежей клиентов и несовершенства системы финансовой отчетности. Компании, занимающиеся сбытом продукции, расценивают в качестве более серьезных проблемы, связанные с действиями таможенных органов, и по этой причины ставят коррупцию на более высокое место, чем большинство других участников опроса. Транспортные компании также подчеркивают серьезность проблем, создаваемых таможенными органами [69].



Рисунок 1 – Барьеры проникновения для иностранных инвесторов на зарубежные рынки[9]

[9] Составлено автором по: [69].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

При принятии решений об экспорте капитала инвесторам необходимо руководствоваться рядом факторов (рисунок 2) и оценить все плюсы и минусы страны, в которую они собираются инвестировать.



Рисунок 2 - Факторы принятия решений и способы проникновения на зарубежные рынки[10]

Основными аспектами принимающей страны, поддающимися влиянию ПИИ, являются: накопление капитала, овладение современной технологией и управленческими ноу-хау, состояние платежного баланса, уровень занятости и заработной платы, реализация экономических планов и другие.

Большинство экономистов сходится во мнении, что потенциальная выгодность ПИИ, наиболее очевидна для промышленно развитых стран, вне

[10] Составлено автором по: [13]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

зависимости от того выступают они в роли инвесторов или в роли принимающей страны. Как страны базирования они получают доходы в форме процентов, дивидендов, лицензионных платежей и платежей за управленческие услуги, что увеличивает возможность накопления капитала, количество рабочих мест, поступления налогов в бюджет и другие. Прямые иностранные инвестиций для этих стран означают расширение экспортных рынков, доступ к сырью и дешевой рабочей силе, возможность реализации специфических преимуществ фирм-инвесторов в технологии и управлении, минимизации налогообложения и, как следствие, повышение конкурентоспособности.

Страна-инвестор может также нести убытки вследствие оттока капитала. Это происходит в том случае, если доход от ПИИ не поступает в страну базирования. Но главный отрицательный момент для страны базирования касается занятости: экспорт ПИИ – это экспорт рабочих мест. Реальна и такая опасность: ноу-хау, сопровождающие иностранные инвестиции фирмы, могут быть использованы принимающей страной против страны-инвестора.

В настоящее время ПИИ стали одним из основных факторов увеличения международной торговли и изменения направлений межстрановых потоков товаров и услуг.

Иностранные инвестиции являются одним из ключевых драйверов роста экономики страны. Но, несмотря на усилия представителей главенствующих позиций в государстве, иностранные инвесторы сталкиваются с проблемами экспорта капитала в ту или иную страну.

Устойчивый рост экономики возможен только за счет внедрения передовых технологий в производство, что и происходит благодаря притоку прямых иностранных инвестиций в страну, а также борьбы с административными барьерами и коррупцией.

Проблематичность осуществления инвестиций на территории различных государств кроется в незавершенности законотворческой деятельности в части инвестирования. Проблемными участками экономики выступает ее реальный сектор, его слабое развитие и конкурентоспособность, плохая структура

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

отраслей народного хозяйства, а также огромная необходимость в замене и ремонте морально и материально устаревших производственных фондов. Проблемы инвестиционной деятельности возникают и по другим причинам: неразвитая финансовая система, недостаточно высокий уровень жизни населения и так далее.

Основные проблемы, с которыми сталкиваются иностранные инвесторы:

1. Увеличение расходов на проект;
2. Неверный расчет стоимости проекта;
3. Увеличение сроков реализации проекта;
4. Незапланированный рост инфляции.

Еще одна сложность масштабных иностранных инвестиций заключается в модернизации производства. Иностранной компании приходится работать с предприятиями, которые зачастую не имеют нормального финансового обслуживания, не располагают квалифицированными (для работы в рыночных условиях) менеджерами, не проводят маркетинга и не имеют современных сбытовых структур. Все это иностранная фирма (помимо инвестиций в модернизацию производства) должна создавать самостоятельно. Поэтому часто выгоднее купить предприятие аналогичного профиля в одной из стран, которые отличаются большей привлекательностью для инвесторов, или построить новое предприятие в развивающейся стране, где иностранному инвестору предоставляются разнообразные льготы.

Компании, внедряющиеся на зарубежный рынок, осуществляют крупные инвестиции обычно лишь после успешной реализации небольших пробных проектов. Однако, иностранные компании, постоянно сталкивающиеся с непредсказуемыми изменениями ситуации (изменение законодательства и регулирующих актов, нарушение договоров, зависимость от субъективных решений местной администрации), приостанавливают инвестиционную деятельность в подобные субъекты. Поэтому даже успешное выполнение конкретного проекта не создает впечатления того, что успех будет сопутствовать компании и в других проектах.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Как отмечалось ранее, основная проблема это нестабильная политическая ситуация. Она резко ограничивает заинтересованность иностранных инвесторов, потому что не позволяет рассчитывать на полный возврат вложенных средств в будущем.

Неопределенная социально-политическая ситуация повышает степень вероятности возникновения форс-мажорных обстоятельств, которые возникают в результате событий, неконтролируемых участвующими в проекте сторонами, что является немаловажным фактором отрицательно влияющим на принятие инвестором решения об инвестировании средств. К таким событиям относятся забастовки рабочих, экспроприация собственности, социальные и политические волнения, а также стихийные бедствия, военные действия, катастрофы и т.д. Форс-мажорные обстоятельства влияют на такие ключевые виды услуг, как поставка и транспортировка сырья и готовой продукции. Единственным способом защиты от возникновения подобного рода рисков является страхование каждого конкретного риска частными или государственными страховыми компаниями.

Однако, зачастую происходят такие ситуации, когда страна-реципиент целенаправленно ограничивает деятельность иностранных инвесторов, которые стремятся принять участие в производственной деятельности одних из ведущих компаний принимающей страны. Такая ситуация возникает с целью сохранения конфиденциальности производственного цикла товара.

Примером может послужить обстановка, которая сложилась на одном из заводов нашей страны. АО «Уральский приборостроительный завод» является одним из ведущих предприятий России по изготовлению и ремонту сложнейших гироскопических приборов и оборудования авиационного назначения, применяемого в навигационных и пилотажных системах, а также контрольно-проверочного оборудования, разработке и серийному производству медицинской техники. Завод входит в АО «Концерн Радиоэлектронные технологии» (КРЭТ).

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

Уже на протяжении многих лет, американские и европейские инвесторы стремятся заполучить акции данной компании, но правительство РФ всячески препятствует этому и вводит все более жесткие условия для иностранных инвесторов. Такая политика правительства объясняется желанием сохранения технологий производства внутри страны и сохранения конкурентных преимуществ товаров, производимых на мировом рынке.

Анализ работ различных авторов, посвященных изучению прямых иностранных инвестиций, указал на наличие важных проблем в данной теме: несоответствие или не полное соответствие страны-реципиента факторам, которые влияют на инвестиционную привлекательность для инвесторов; сложности в реальной оценке инвестиционной среды принимающей страны; проблемы в проникновении инвесторов на новые рынки.

В вышеупомянутых работах авторы обратили большое внимание на изучение макроэкономических факторов (финансовые, социальные, экономические и политические показатели), влияющих на инвестиционную привлекательность национальной экономики. В частности, в их исследованиях были использованы финансовые и экономические показатели для оценки факторов, которые влияют на приток ПИИ в страну. Это объясняется сложностью выражения и сбора качественных показателей. Например, данные политического характера находятся в закрытом доступе, что создает огромную проблему для включения этих показателей в модель. То есть, ни один из авторов не рассмотрел в своей работе комплекс факторов (социальные, политические, исторические, институциональные, статистические, финансовые, экономические и другие), которые оказывают влияние на инвестиционную привлекательность страны.

Во второй главе дипломной работы мы постараемся учесть как можно больше факторов, представляющих различные сферы деятельности, при анализе их влияния на привлекательность стран – реципиентов. Для этого, первым этапом послужит определение политики стимулирования ПИИ, проводимой государствами, вторым - обзор распределения прямых

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

иностранных инвестиций на мировом рынке и их динамика. Третий этап работы - анализ влияния факторов инвестиционной привлекательности на приток ПИИ на примере США и Бразилии. В качестве экономических факторов будут рассмотрены: ёмкость рынка; уровень жизни населения; открытость и стабильность экономики. А в качестве социальных и финансовых: инвестиционный режим; налоговая политика принимающей страны; уровень безработицы и коррупции.

Таблица 9 – Факторы привлечения ПИИ и их показатели[11]

Фактор	Описание
Ёмкость рынка	Объем ВВП
Уровень жизни населения	ВВП на душу населения, средняя заработная плата населения
Инфляция	Индекс потребительских цен (CPI)
Открытость экономики	Доля экспорта и импорта в общем объеме ВВП
Стабильность экономики	Уровень инфляции, государственный долг
Инвестиционный режим	Основываясь на законодательстве страны-реципиента
Налоговая политика	Основываясь на данные налогового управления страны-реципиента
Коррупция	Рейтинг стран по уровню коррупции
Безработица	Доля от общей численности населения, %

Финальным этапом послужит сравнение экономических, финансовых и социальных показателей США и Бразилии, подведение итогов и написание содержательных выводов по изученным факторам привлекательности иностранного капитала в национальную экономику.

[11] Составлено автором

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

2 КОНКУРЕНТНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА И ПОКАЗАТЕЛИ КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ НА ПРИМЕРЕ РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН НА ПРИМЕРЕ США И БРАЗИЛИИ

2.1 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА МИРОВОМ РЫНКЕ

В настоящее время практически все страны мира вовлечены в процесс импорта капитала. Иностранные инвестиции, и в частности, ПИИ стали генератором успеха и процветания.

Масштабы иностранных инвестиций, активность государств в экспорте и импорте капитала, соотношение между формами движения капитала и географическое размещение иностранных вложений зависят от экономического и политического развития мирового хозяйства, особенностей воспроизводственного процесса и развития монополий в отдельных странах, внешнеполитической и экономической ориентации правительств [9].

Исходя из особенностей экономического, политического, социального и технологического состояния, страны прибегают к различным методам и инструментам, которые способствуют росту привлекательности страны-реципиента для иностранных инвесторов.

Таблица 10 - Инструменты привлечения (стимулирования) ПИИ, используемые группами развитых и развивающихся стран[12]

Страна	Инструменты политики стимулирования ПИИ
Представители группы развивающихся стран	
КНР	Создание специальных экономических зон (СЭЗ); предоставление прав на свободный импорт сырья, материалов и оборудования, необходимых для производства; упрощение процедуры лицензирования; правительственные гарантии; отмена ряда обременительных местных сборов.

[12] Составлено автором по: [5].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Окончание таблицы 10

Страна	Инструменты политики стимулирования ПИИ
Представители группы развивающихся стран	
Индия	Упрощение и сокращение времени прохождения процедуры одобрения ПИИ; создание организаций, отвечающих за привлечение ПИИ; преференции для ПИИ в низкоразвитых отраслях: налоговые каникулы, разрешение на использование ускоренной амортизации.
Польша	Освобождение от уплаты налога на прибыль и на собственность в СЭЗ, инвестиционные гранты, льготы, относящиеся к приобретению и созданию новых технологий.
Южная Корея	Налоговые каникулы, денежные гранты на проекты в сфере НИОКР, финансовая поддержка в целях найма и обучения работников, освобождение на определенный период от арендной платы за землю или ее снижение, создание Офиса инвестиционного омбудсмена в дополнение к Агентству по привлечению инвестиций (KOTRA).
Бразилия	Снижение или освобождение от налогов на доход в виде процентов и дивидендов; создание особых экономических зон.
Представители группы развитых стран	
Япония	Предоставление налоговых каникул иностранным компаниям, осуществляющим высокорентабельный бизнес; финансовые программы на приобретение основных фондов (земельных участков, зданий, машин и оборудования), а также для проведения НИОКР; служба омбудсмена в сфере торговли и инвестиций.
США	Предоставление налоговых кредитов, инновационных грантов; программа стимулирования национальных и иностранных инвестиций в экономику США «SelectUSA» (предусматривает снижение административных барьеров на пути ПИИ, оказание информационного содействия зарубежным инвесторам).
Великобритания	Создание «свободных зон» и «предпринимательских зон», в пределах которых действуют упрощенные таможенные и административные процедуры и льготные налоговые ставки; программы, реализуемые Агентствами регионального развития, предусматривающие предоставление деловой недвижимости компаниям малого и среднего бизнеса на льготных условиях; льготные условия получения ВИЗ и вида на жительство для иностранных инвесторов.
Ирландия	Низкий налог на прибыль корпораций, гранты на покупку оборудования, земли, зданий, обучение персонала, НИОКР.
Германия	Налоговые каникулы, льготная система амортизационных отчислений, получение кредитов на выгодных условиях.
Франция	Политика создания и поддержки инновационных кластеров, создание ОЭЗ – технопарков, помощь иностранным инвесторам со стороны государственных служб, гарантии по налогам и административным условиям.
Словакия	Плоская шкала налога на доходы, отсутствие налога на дивиденды и доход в виде процентов, предоставление государством помощи иностранным инвесторам, возможность участия иностранных компаний в государственных программах по НИОКР.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Благодаря проводимой политике стимулирования притоков ПИИ, КНР стала одной из самых привлекательных субъектов для иностранных инвесторов.

В конце XX века резкому росту поступления ПИИ способствовал постепенный выход экономики Китая на внешние рынки. Более того, в тот период проводилась макроэкономическая политика, стимулировавшая ускорения экономического роста, вместе с девальвацией юаня, что благоприятствовало увеличению притока ПИИ.

Значительное место в привлечении иностранного капитала в экономику Китая занимают свободные экономические зоны (СЭЗ). На их территории установлен либеральный режим проведения внешнеторговых операций, в связи с чем господствуют льготные условия налогообложения, в чем очень заинтересованы иностранные инвесторы.

Правительство Китая освобождает инвесторов от налога на прибыль средств, реинвестируемых в предприятие.

В настоящее время основной отличительной чертой международного движения капитала является включение все большего числа стран в процесс вывоза и ввоза иностранных инвестиций. Если раньше отдельные страны являлись, как правило, либо экспортерами, либо импортерами иностранного капитала, то в настоящее время большинство из них одновременно и ввозят, и вывозят капитал в различных формах.

Таблица 11 - Крупнейшие страны-импортеры капитала в форме ПИИ в 2018 году[13]

№	Страна	Импорт капитала, млн. долл.	Доля в мировом импорте, %
1	США	391 104,0	22,4
2	Великобритания	253 825,0	14,5
3	КНР	133 700,0	7,7

[13] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Окончание таблицы 11

№	Страна	Импорт капитала, млн. долл.	Доля в мировом импорте, %
4	Гонконг	108 126,0	6,2
5	Сингапур	61 596,7	3,5
6	Британские Виргинские острова	59 096,8	3,4
7	Бразилия	58 679,6	3,3
8	Австралия	48 190,2	2,8
	Итого	1 114 318,3	63,8

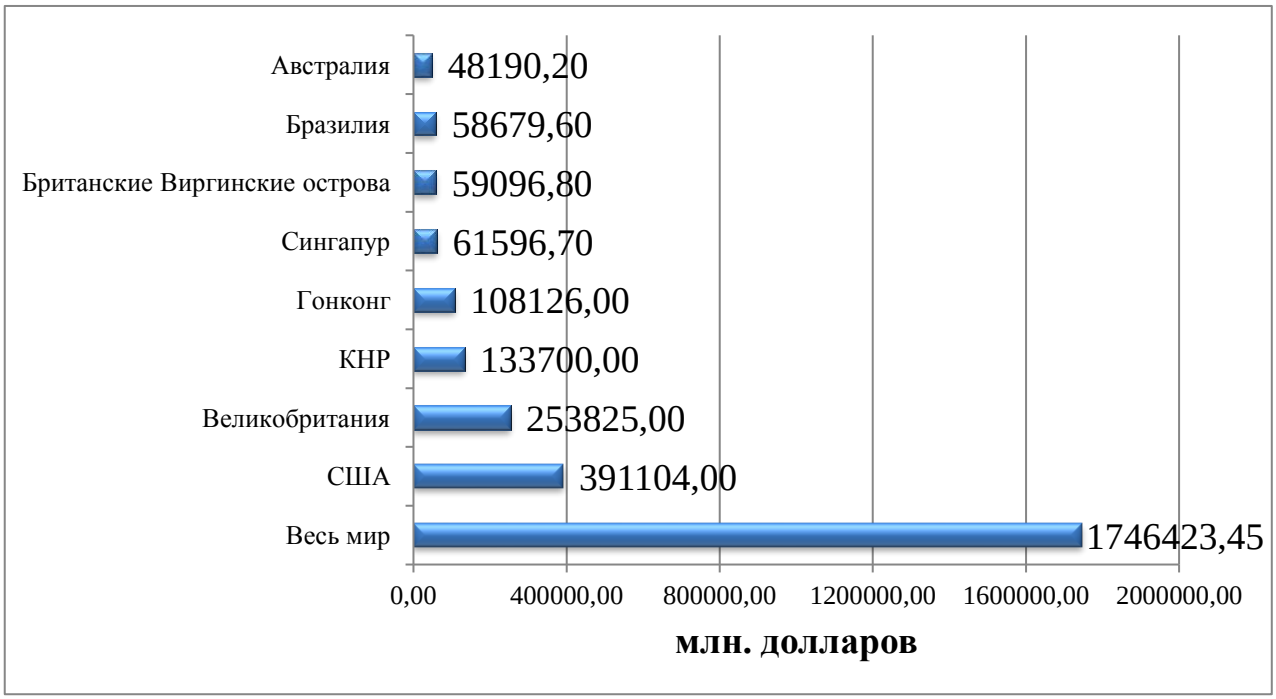

Рисунок 3 - Крупнейшие страны-импортеры ПИИ, 2018 год[14]

На тройку лидеров стран-импортеров пришлось 44,6% мирового импорта ПИИ.

Хотя ЮНКТАД в своей статистике выделяет Гонконг в качестве самостоятельного субъекта международного инвестиционного обмена, нужно помнить, что указанная территория имеет лишь относительную автономию, являясь особой административной зоной Китая, как и Макао. По ней ЮНКТАД также ведет отдельный статистический учет ПИИ. Поэтому, «Большой Китай»

[14] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

охватывает КНРЮ Гонконг и Макао. КНР, которую часто называют «континентальным» Китаем, достаточно активно использует Гонконг в качестве своих «ворот» и «шлюза» для осуществления торгово-экономических связей с остальным миром. В том числе для того, чтобы проводить операции по экспорту и импорту ПИИ. Роль Макао в международном обмене капиталом весьма незначительна [69].

Поэтому, можно говорить, что абсолютными лидерами в сфере импорта ПИИ фактически являются два международных субъекта – США и «Большой Китай».

Значительное увеличение роста прямых инвестиций на протяжении 26 лет (Рисунки 4 и 5) связано, прежде всего, со сдвигом в мировом хозяйстве, когда транснациональные корпорации начали вывозить за рубеж не капитал в прежних формах, а производство. При этом приоритет отдается не только возможности краткосрочного получения прибыли, но и длительному характеру такого получения.

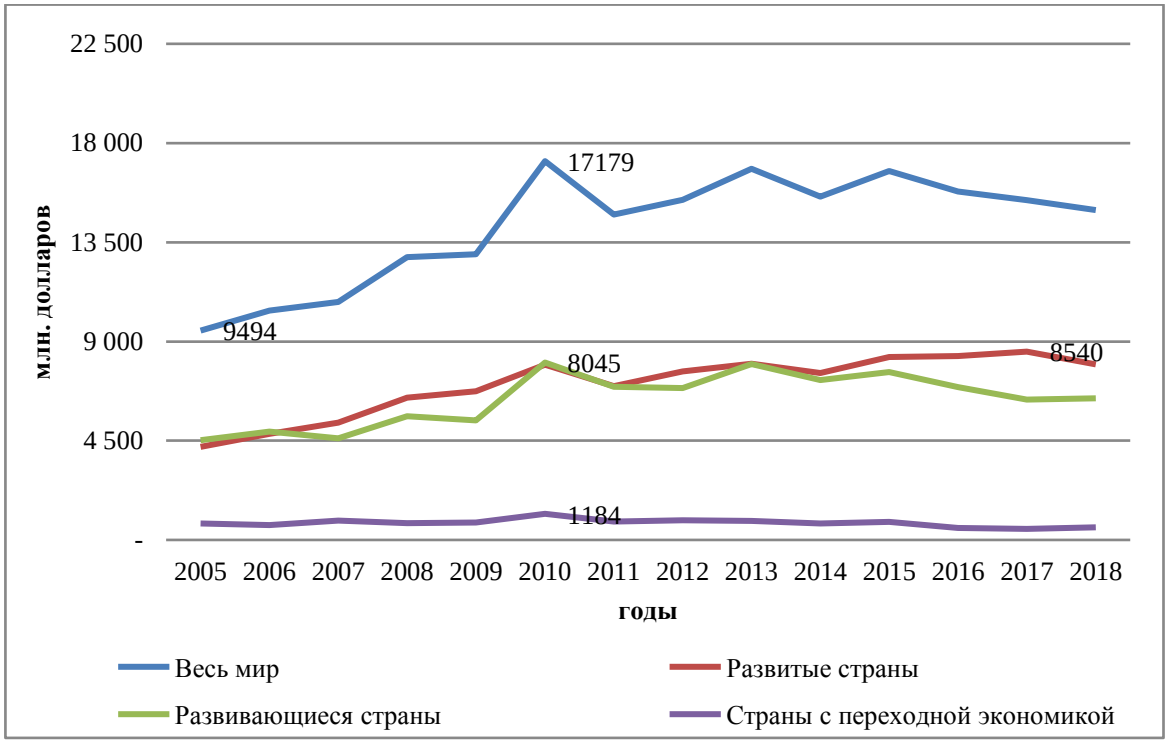

Рисунок 4 - Количество объявленных проектов ПИИ в новые проекты, 2005–2018 годы[15]

[15] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву



Рисунок 5 - Динамика притока ПИИ по регионам, 1992–2018 годы[16]

Анализируя последние годы (2015-2018 г.), нужно обратить внимание на резкий спад инвестиционных вложений в 2016 году. Приток ПИИ в 2016 году сократился в мире на 8% и составил 1,26 трлн. долларов США. Такое снижение инвестиций объясняется нестабильным состоянием мировой экономики, политической неопределенностью и геополитическими рисками во многих уголках планеты.

В 2016 году инвестиционные вложения в государства с переходной экономикой, к которым относятся страны юго-восточной Европы и СНГ (по классификации ЮНКТАД), снизились на 33% по сравнению с 2015 годом и составили 56 753,3 млн. долларов США.

Также, отмечается значительное снижение объемов ПИИ в Россию в 2016 году: они упали на 55% до 29 151,7 млн. долларов США. На тот момент, иностранных инвесторов, особенно западных сдерживали геополитические конфликты, антироссийские санкции и негативные прогнозы экономического роста. Основные нефтяные и газовые компании, базирующиеся в развитых

[16] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

странах, отменили инвестирование в Россию или воздержались от него. Поэтому, можно сделать вывод о том, что данные факторы являются отрицательными показателями в плане привлекательности страны для иностранных инвесторов.

Резкий контраст был вызван следующим фактом: по итогам 2015 года Россия стала третьим государством по привлечению ПИИ. В тот год в страну было вложено 53 397,1 млн. долларов. Большая часть этих средств пришлась на одну сделку: приобретение почти 20% акций компании «Роснефть» британской компанией BP.

Впервые за всю историю, в 2016 году совокупный приток ПИИ оказался выше у развивающихся стран, чем у развитых, составив 703 780,4 млн. долларов США (увеличение на 4,3% по сравнению с 2015 годом).

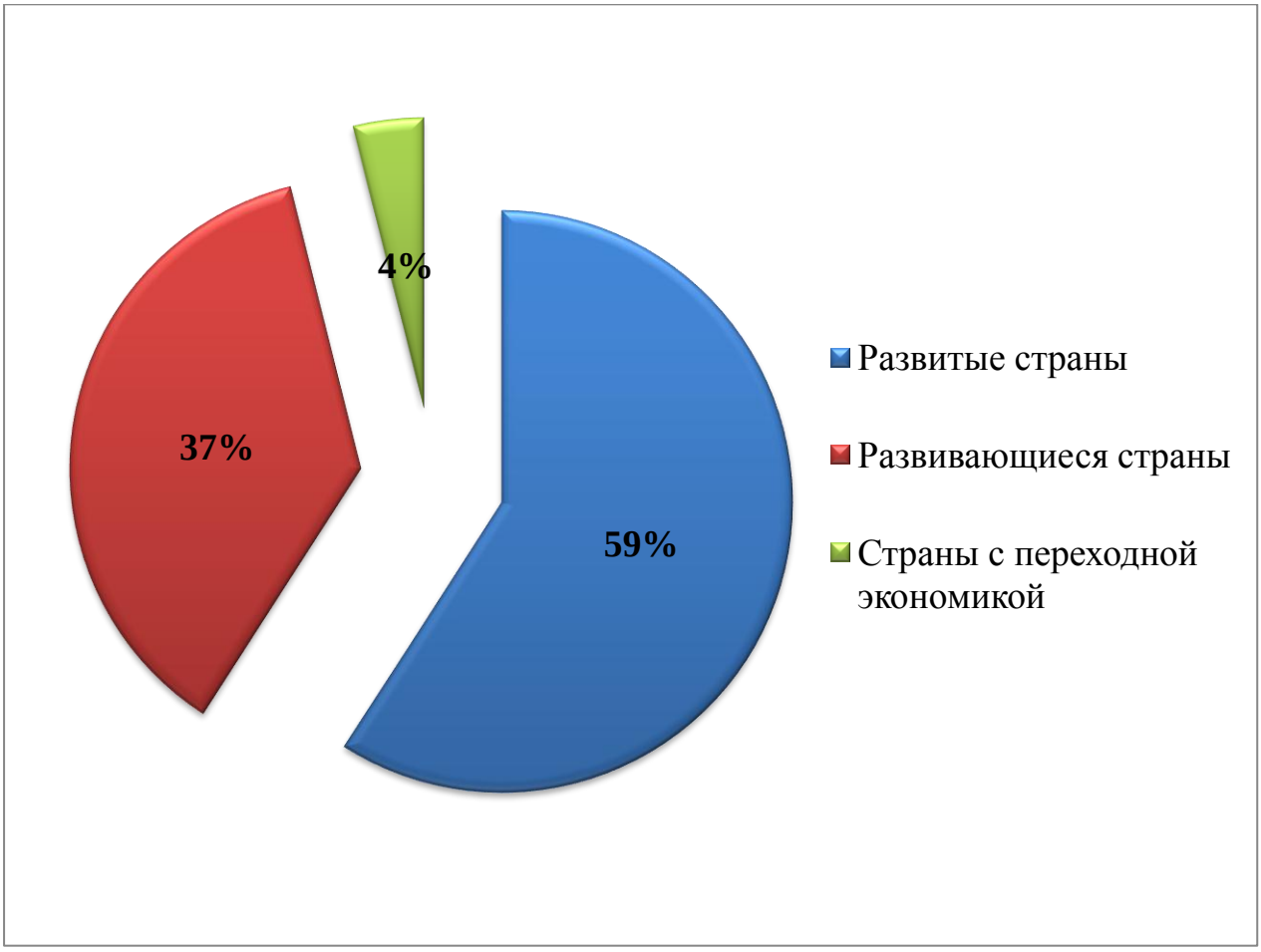

Рисунок 6 - Глобальный приток ПИИ по группам стран в 2018 году[17]

[17] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву



Рисунок 7 - Динамика изменений ВВП и притока ПИИ в развитых странах, 1992–2018 годы[18]

Приток ПИИ в развитые страны достиг своего пика в 2009 году 1 283 807,6 млн. долларов, что объясняется стремительным ростом ВВП группы развитых стран с 2003 года. Доля притока прямых иностранных инвестиций составила 3,2% по отношению к общему объему ВВП в 2009 году. В 2018 году этот показатель равен 2,3%. Минимумы как притока ПИИ, так и объема ВВП наблюдаются в 1992-1997 годы.

[18] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

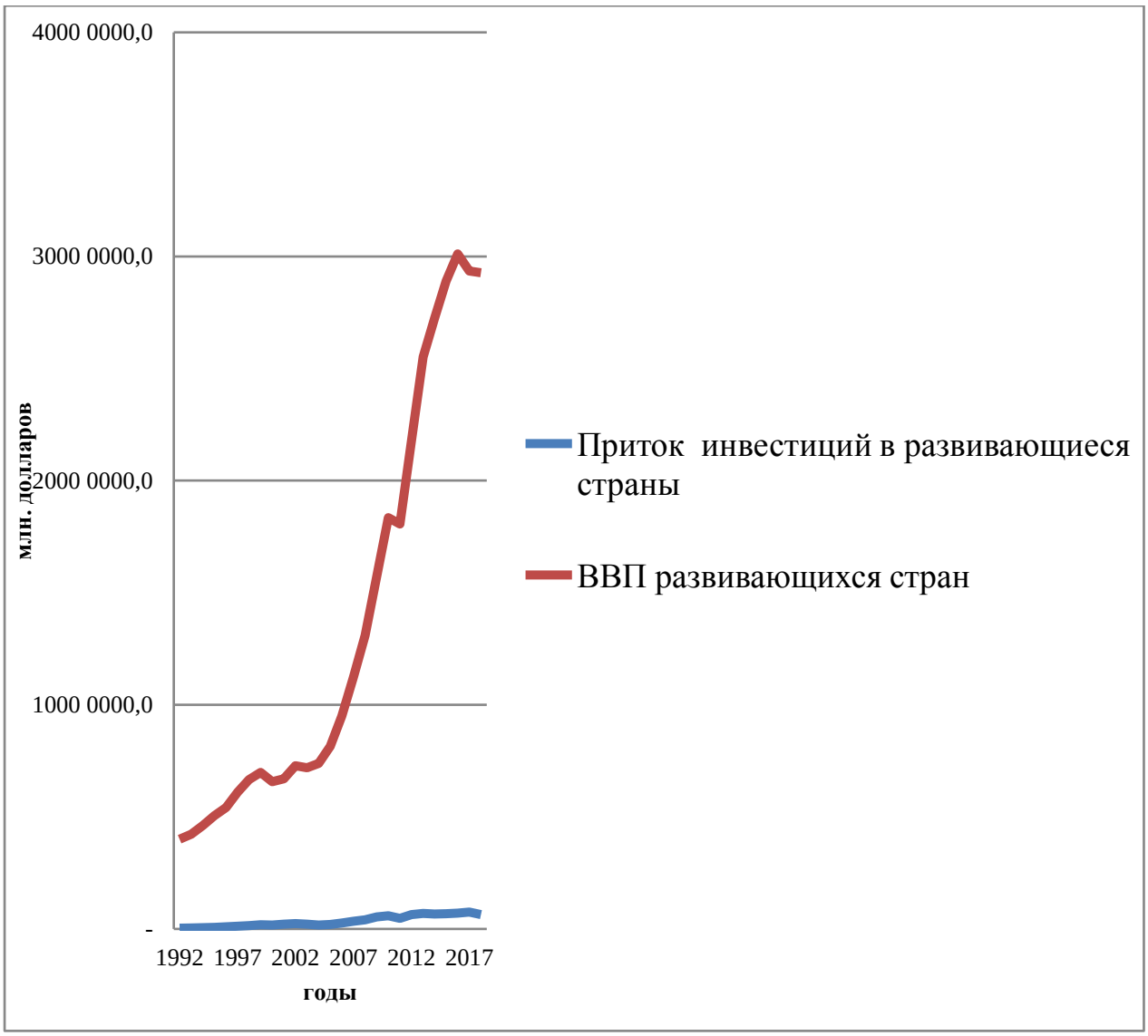

Рисунок 8 - Динамика изменений ВВП и притока ПИИ в развивающихся странах, 1992-2018 годы[19]

Своего максимального значения приток прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны достиг в 2017 году – 752 329 млн. долларов, что составило 2,6% от общего объема ВВП группы развивающихся стран. В данном случае рост притока ПИИ прямо пропорционален росту ВВП развивающихся стран. Поэтому, можно сделать вывод о том, что с ростом объема ВВП, возрастает и привлекательность стран для иностранных инвесторов.

[19] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

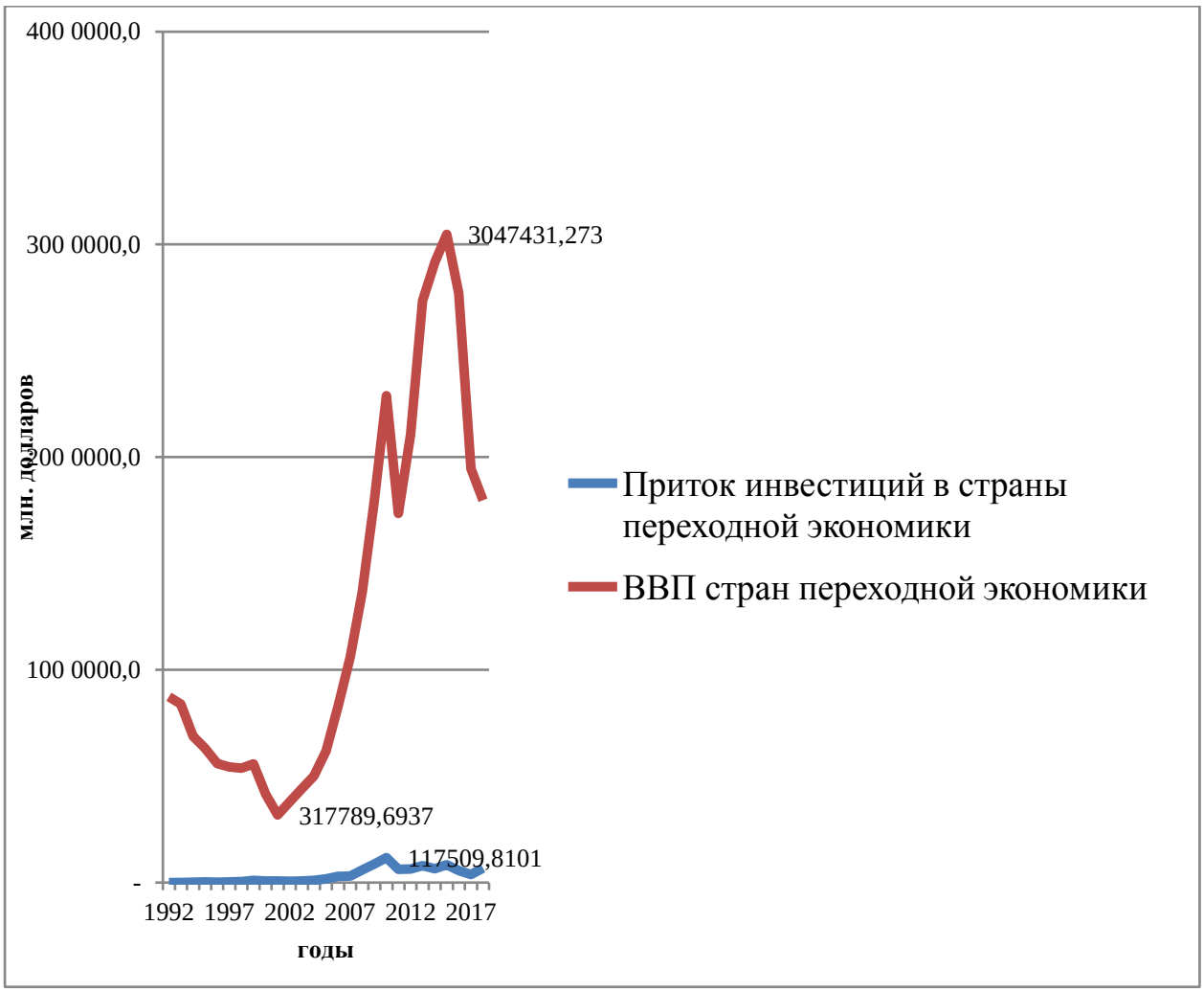

Рисунок 9 - Динамика изменений ВВП и притока ПИИ в странах переходной экономики, 1992-2018 годы[20]

Наибольший приток ПИИ в страны переходной экономики наблюдается в 2010 году – 117 509,8 млн. долларов. Как и в случае с развивающимися странами, можно сказать о том, что рост притока ПИИ в экономики данных стран зависит от роста объема ВВП. Темп прироста объема ВВП в 2010 году составил 27,9%, что также привело к резкому увеличению притока ПИИ – 34,2%.

Положительная динамика роста ПИИ отражает расширение трансграничных слияний и приобретений (СиП), особенно между компаниями развитых стран. Роль сыграли и возросшие темпы роста в некоторых странах из данной группы, а также высокие показатели экономического роста во многих

[20] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

развивающихся и переходных экономиках [2]. Проводя анализ распределения прямых иностранных инвестиций на мировом рынке, можно сказать о том, что США и «Большой Китай» являются главными субъектами экспорта и импорта прямых иностранных инвестиций, занимая более половины операций движения международного капитала. Более того, основываясь на данные ЮНКТАД, и динамику изменений притока ПИИ и объема ВВП, можно утверждать, что приток иностранного капитала в страну напрямую зависит от роста валового внутреннего продукта страны-реципиента.

2.2 АНАЛИЗ ФАКТОРОВ В ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКУ США

Система регулирования и привлечения капитала в США способствует достаточно большому объёму капиталовложений, ежегодно направляемых в страну иностранными инвесторами. По этому показателю США занимают лидирующую позицию в мире (Рисунок 3 и Таблица 12).

Таблица 12 - Приток ПИИ, млн. долларов[21]

Год	США	Мир
2002	314 007,0	1 360 253,8
2003	159 461,0	772 782,6
2004	74 457,0	594 929,3
2005	53 146,0	558 863,9
2006	135 826,0	697 169,9
2007	104 773,0	958 515,8
2008	237 136,0	1 411 171,1
2009	215 952,0	1 909 234,4
2010	306 366,0	1 499 132,8
2011	143 604,0	1 190 006,0

[21] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Окончание таблицы 12

Год	США	Мир
2012	198 049,0	1 383 779,3
2013	229 862,0	1 591 146,1
2014	199 034,0	1 592 598,3
2015	201 393,0	1 443 229,9
2016	171 601,0	1 323 863,4
2017	348 402,0	1 774 000,7
2018	391 104,0	1 746 423,5

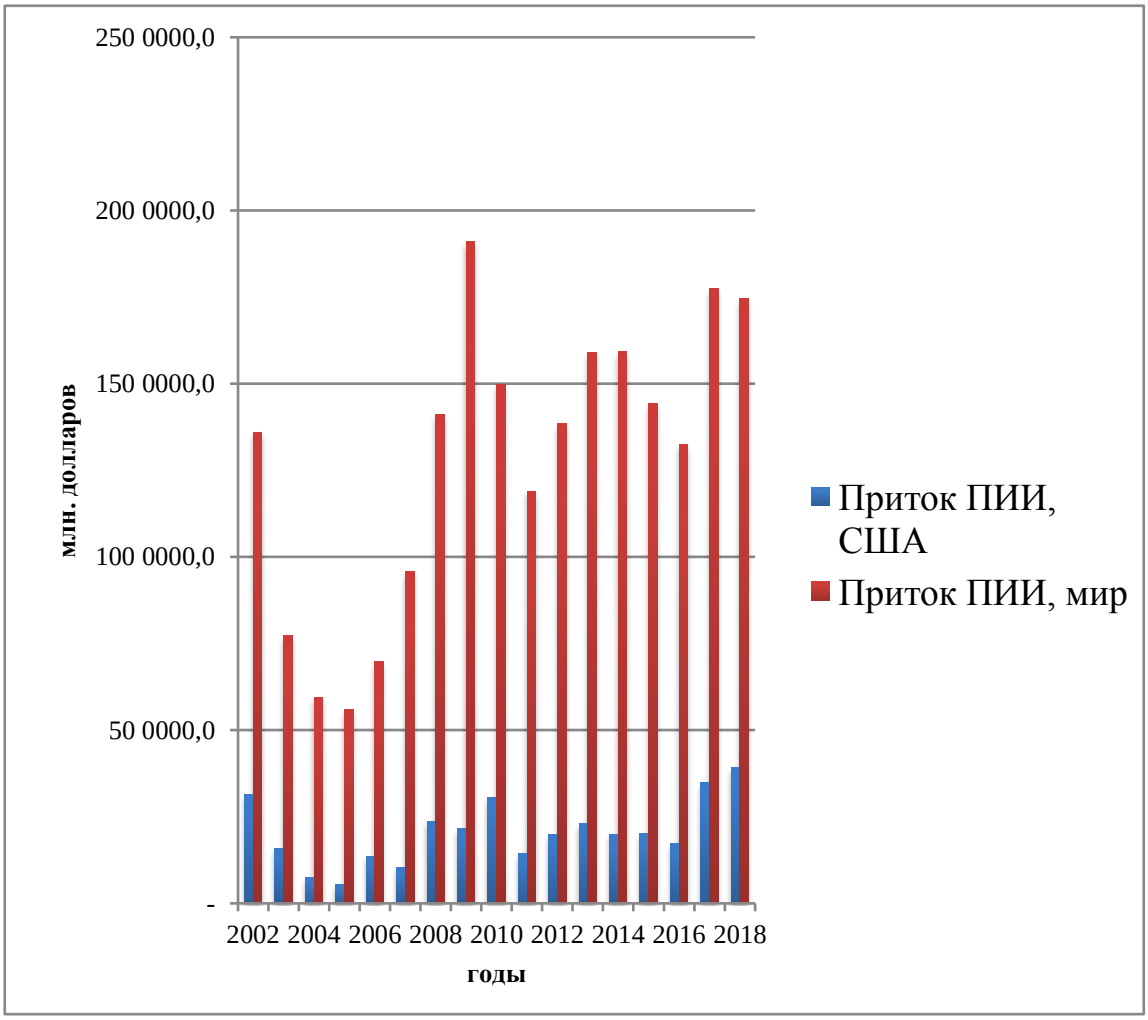

Рисунок 10 - Динамика изменения притока ПИИ, млн. долларов[22]

Активы американских компаний приобретают около 100 иностранных государств, большую часть инвестиций экспортируют представители группы развитых стран (Рисунок 11). Более 10% ВВП США создается при участии иностранного капитала.

[22] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

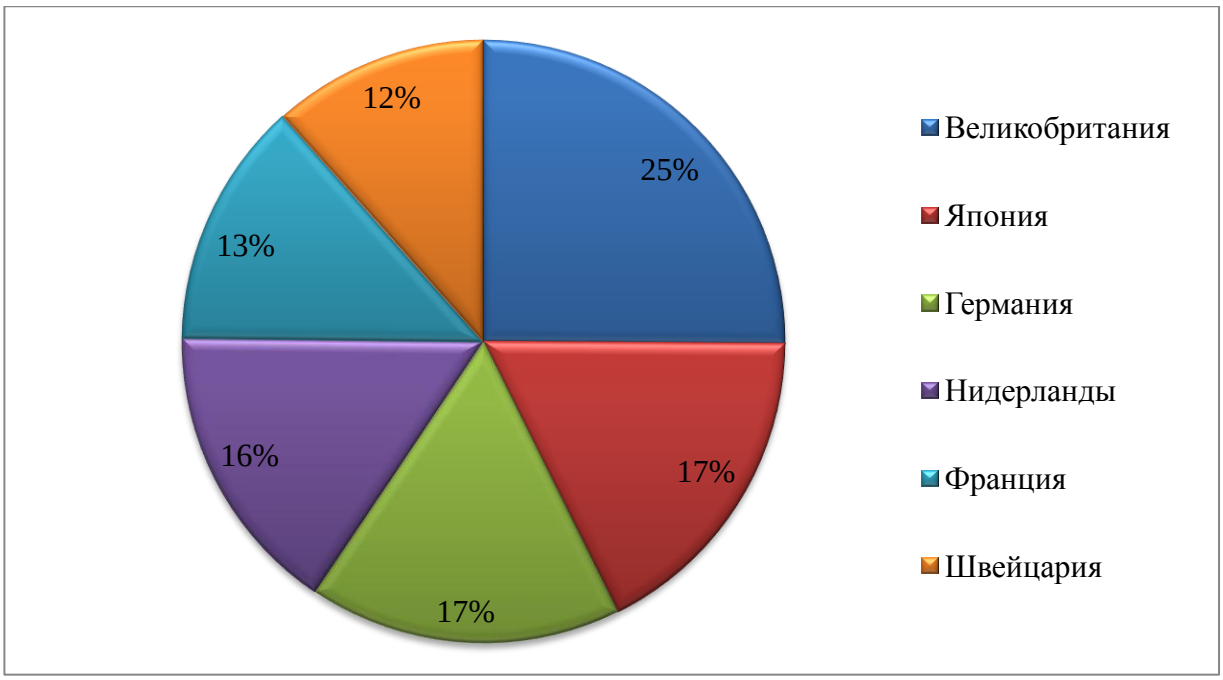

Рисунок 11 - Крупнейшие иностранные инвесторы в США, % от общего притока ПИИ[23]

Возросшая конкуренция со стороны других стран сократила долю США в мировых потоках ПИИ до 12% в 2016 году, в то время как в 2002 г. доля США в мировых потоках составляла почти 25%.

На территории США действующий *инвестиционный режим* характеризует высокая степень открытости: иностранным инвесторам в большинстве случаев предоставляются равные с национальными производителями права относительно создания, регистрации и деятельности компаний, уплаты налогов, ведения делопроизводства и т.д., на них распространяются также аналогичные ограничения, предусмотренные американским законодательством для граждан США. Статья 1, Раздел 8 предусматривает, что «...все пошлины, подати и акцизные сборы должны быть единообразны на всей территории Соединенных Штатов; торговля с иностранными государствами, между отдельными штатами регулируется федеральным правительством через Конгресс; устанавливаются единообразные законы о несостоятельности, регулирующие имущество несостоятельного должника, имущество обанкротившейся фирмы в процессе банкротства; авторы

[23] Составлено автором по: [60].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

и изобретатели имеют исключительное право на их произведения и открытия». В связи с чем можно сделать вывод о том, что США придерживаются *национального режима* в политике иностранного инвестирования [66].

В национальных законах предусматриваются гарантии для иностранных инвесторов в отношении перевода прибыли, практически отсутствуют ограничения на перевод капиталов и прибыли за границу, в отдельных случаях предоставляется кредитование, а в случае экспроприации их собственности — полноценная компенсация [63].

Инвестиционная политика правительства США поощряет возможность создания стратегических альянсов с американским компаниями в наиболее перспективных отраслях национальной экономики. Наличие самого крупного и ликвидного финансового рынка предоставляет иностранным компаниям хорошую возможность инвестировать в финансовую и страховую сферы американской экономики.

Несмотря на то, что действующие законы направлены на создание, как в целом по стране, так и на уровне отдельного штата благоприятного инвестиционного климата, определенные ограничения в отношении участия иностранных инвесторов в тех или иных проектах существуют (Таблица 13). Как правило, подобные ограничения вводятся для защиты некоторых отраслей экономики (освоение природных ресурсов, оборонная промышленность и так далее).

Таблица 13 - Ограничения для иностранных инвесторов, установленные в США[24]

Отрасль	Степень ограничения
Авиация и судоходство	Иностранным инвесторам может принадлежать не более 25% голосующих акций американских компаний.
Таможенные услуги	Лицензию для работы в качестве таможенного брокера иностранец может получить в том случае, если его партнёр является американским гражданином и имеет документ, разрешающий ему работу в этой области (Tariff Act, 1930г.);

[24] Составлено автором по: [16, 18, 23, 24, 26, 27, 29, 30, 42, 43, 48].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Окончание таблицы 13

Отрасль	Степень ограничения
Атомная энергетика	Ограничения на участие иностранных компаний в проектах с производством и переработкой плутония, эксплуатацией ядерных реакторов и захоронением отходов (Atomic Act, 1954г.);
Таможенные услуги	Лицензию для работы в качестве таможенного брокера иностранец может получить в том случае, если его партнёр является американским гражданином и имеет документ, разрешающий ему работу в этой области (Tariff Act, 1930г.);
Телевидение и радиовещание	Иностранное участие в компании не должно превышать 20% (Communication Act, 1934г.)
Передовые технологии	Иностранный инвестор должен доказать, что создаваемая им компания будет выпускать продукцию, которая даст экономическую выгоду США и выделяемые им на эти цели средства пойдут на проведение научно-исследовательских работ и производство того или иного продукта (American Technology Pre-eminence Act, 1991г.)
Сельское хозяйство	Компании с иностранным участием не могут получать финансовую помощь и дотации при производстве и переработке сельхозпродукции.
Рыбная промышленность	Инвесторы не имеют права владеть контрольным пакетом акций компании, которая располагает своими собственными рыболовецкими судами (Anti-Reflagging Act, 1987г.).
Банковская и биржевая деятельность	Федеральный резервный банк США имеет право отказать любому зарубежному финансовому учреждению в просьбе начать работать на американском финансовом и фондовом рынке, в случае если иностранное правительство не предоставляет адекватных условий компаниям и фирмам США (Primary Dealers Act, 1988г.);
Производство военной техники и вооружения	Запрет на участие иностранных инвесторов в разработке и производстве военной техники и вооружения (Defence Production Act, Defence Conversion, Reinvestment and Transition Act, 1992г.).

- Оборонная промышленность. В соответствии с федеральным законом «О производстве продукции для оборонных нужд» [26], а также законом «О

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

конверсии, реинвестициях и оказании помощи в перепрофилировании в оборонной сфере»[27] все сделки с компаниями, находящимися в юрисдикции иностранных государств, подлежат анализу на предмет угрозы национальной безопасности США, что практически полностью ограничивает инвестиции в оборонную отрасль США.

- Энергетика. В соответствии с федеральным законом «Об атомной энергии» [18] запрещено иностранное владение и контроль над ядерными энергетическими объектами.

- Добыча полезных ископаемых. Федеральный акт 1920 года «О минеральных ресурсах, сдаваемых в аренду» [43], закрепляет нормы, в соответствии с которыми права по добыче угля, нефти, нефтяных сланцев и природного газа на землях, принадлежащих федеральному правительству, ограничивают такую добычу для иностранцев, корпораций и других иностранных организаций.

- Тарифы. Федеральный закон «О тарифах» [48] определяет, что лицензию для работы в качестве таможенного брокера иностранец может получить только в том случае, если его партнером является американским гражданином, и он уже имеет лицензию, разрешающую ему работу в этой области;

- Связь и вещание. Раздел 310 федерального закона «О связи» [24] устанавливает, что иностранное участие в компании, которая имеет лицензии на пользование радиочастотами, не должно превышать 20%.

- Современные технологии. В соответствии с федеральным законом «О передовых американских технологиях» [16] инвестор должен обосновать экономическую выгоду США от создания компании, которая будет выпускать продукцию, а также то, что выделяемые им на эти цели средства пойдут на проведение научно-исследовательских работ и производство необходимого продукта или услуги;

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

- Рыболовство. В соответствии с законом 1987 года «Commercial Fishing Industry Vessel Anti-Reflagging Act of 1987» [23] иностранные граждане не имеют право владеть контрольным пакетом акций.

- Авиация и судоходство. В соответствии с федеральным законом «Об авиации» [30] и федеральным Законом «О торговом мореходстве» [42] налагаются ограничения на участие иностранного капитала при создании акционерных компаний в сфере воздушного и морского транспорта. Так, иностранным инвесторам может принадлежать не более 25% голосующих акций американских авиаперевозчиков.

- Банковское дело. В соответствии с Edge Act of 1919 [29] федеральное правительство и правительства штатов жестко регулируют банковскую сферу, и их влияние на иностранные банки является особенно сложным.

Таким образом, проанализировав законодательство в отношении ограничений на приобретение акций иностранцами в США, можно сделать следующий вывод: ограничения существуют в так называемых стратегических отраслях. К ним относятся освоение природных ресурсов, оборонная промышленность, транспорт и инфраструктура, энергетика, телекоммуникации, финансы и средства массовой информации.

Преимуществом США по сравнению с другими странами является то, что работа по привлечению иностранных инвестиций строится каждым отдельным штатом самостоятельно, на основании долгосрочных и краткосрочных программ, разработанных с учётом местных особенностей и потребностей, в соответствии с местным законодательством.

Все штаты рассматривают инвестиции в качестве основополагающего фактора, который позволяет добиться более быстрого экономического развития региона, причём большинство штатов в своих программах отдают предпочтение именно иностранным инвестициям. Для создания более привлекательного инвестиционного климата SDA ежегодно обновляет и улучшает существующие программы, отдавая предпочтение тем отраслям, которые в короткие сроки могут оживить экономику.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

Всеми налоговыми делами в США занимается федеральная служба IRS (Internal Revenue Service).



Рисунок 12 - Уровни налогов в США[25]

Особенности налоговой политики США заключаются в следующем: например, если в каком-либо из штатов нет подоходного налога, то следует помнить о том, что обязательно есть федеральный подоходный налог, более того, возможно, есть и местный налог (в таком случае федеральный и местный налоги суммируются). Но все же, это означает, что инвестор, имеющий производство или долю компании, находящейся в штате, который не имеет подоходного налога, платит куда меньше, чем в том, где налог присутствует (подробнее таблица 14).

Иностранные инвесторы подвергаются следующим видам налогов: налог на доходы; налог на имущество юридических лиц; налог с продаж; налоги на добычу и переработку нефти и иных полезных ископаемых (при допущении инвестора Правительством США до осуществления данного вида деятельности); таможенные пошлины.

[25] Составлено автором по: [63].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству



Рисунок 13 - Основные виды налогов в США[26]

Корпорации, независимо от гражданства/резидентства владельцев, всегда обязаны отчитываться и платить налоги в США.



Рисунок 14 - Схема уплаты федеральных налогов с доходов иностранных инвесторов на территории США[27]

Корпорация уплачивает 15% за первые 50 тыс. долл. дохода, 25% — за следующие 25 тыс. долл. и 35% — на оставшуюся сумму.

Федеральный налог составляет минимум, который уплачивают юридические или физические лица. Каждый штат имеет свое законодательство,

[26] Составлено автором по: [63].
[27] Там же.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

что дает инвестором почву для размышлений в каком именно штате разместить производство или приобрести пакет акций.

Таблица 14 - Налоги штатов[28]

Штат	Налог, %	Минимум	Максимум
Алабама	6,5	Единый	Единый
Аляска	0-9,4	До $ 25 000	От $ 222 000
Аризона	6	Единый	Единый
Арканзас	1-6,5	До $ 3 000	От $ 100 001
Калифорния	8,84	Единый	Единый
Колорадо	4,63	Единый	Единый
Коннектикут	7,5	Единый	Единый
Делавэр	8,7	Единый	Единый
Флорида	5,5	Единый	Единый
Джорджия	6	Единый	Единый
Гавайи	4,4-6,4	До % 25 000	От $ 100 001
Айдахо	7,4	Единый	Единый
Иллинойс	7,75	Единый	Единый
Индиана	7	Единый	Единый
Иова	6-12	До % 25 000	От $ 100 001
Канзас	4	Единый	Единый
Кентукки	4-6	До % 50 000	От $ 100 001
Луизиана	4-8	До % 25 000	От $ 200 001
Майн	3,5-8,93	До % 25 000	От $ 250 000
Мэриленд	8,25	Единый	Единый
Массачусетс	8	Единый	Единый
Мичиган	6	Единый	Единый
Миннесота	9,8	Единый	Единый
Миссисипи	3-5	До % 5 000	От $ 10 001
Миссури	6,25	Единый	Единый
Монтана	6,75	Единый	Единый
Небраска	5,58-7,71	До % 100 000	От $ 100 000
Невада	0		
Нью Хэмпшир	8,5	Единый	Единый
Нью Джерси	9	Единый	Единый
Нью Мексико	4,8-6,9	До $ 500 000	От $ 1 000 000
Нью Йорк	7,1	Единый	Единый
Северная Каролина	5	Единый	Единый
Северная Дакота	1,48-4,53	До % 25 000	От $ 50 001
Огайо	0		
Оклахома	6	Единый	Единый
Орегон	6,6-7,6	До $ 1 000 000	От $ 1 000 000
Пенсильвания	9,99	Единый	Единый
Рон Айлэнд	7	Единый	Единый
Южная Каролина	5	Единый	Единый
Южная Дакота	0		

[28] Составлено автором по: [63].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Окончание таблицы 14

Штат	Налог, %	Минимум	Максимум
Теннеси	6,5	Единый	Единый
Техас	0,5-1		
Юта	5	Единый	Единый
Вермонт	6-8,5	До $ 10 000	От $ 25 000
Вирджиния	6	Единый	Единый
Вашингтон	0		
Западная Вирджиния	6,5	Единый	Единый
Висконсин	7,9	Единый	Единый
Вайоминг	0	Единый	Единый
Округ Колумбия	9,4	Единый	Единый

Местные налоги в США зависят от города или района (каунти). Во многих регионах местных налогов нет. Если они есть то довольно незначительны. Например в городе Сан Франциско местный налог $150 в год. Местные налоги нужно выяснять в том месте, где физически находится реальный офис компании или предприятия. Если бизнес больше онлайн или просто зарегистрирован по этому адресу, но бизнеса по этому адресу не ведёт, то местные налоги платить не нужно [63].

Подводя итоги, можно сделать вывод, что общая сумма налога для иностранного инвестора складывается из трёх составляющих (рисунок 15).



Рисунок 15 - Схема уплаты налогов для иностранных инвесторов[29]

Согласно отчету Организации Объединенных Наций, США входит в рейтинг стран с очень высоким *уровнем жизни населения* (рейтинг имеет 3 позиции: очень высокий уровень жизни населения, высокий и средний уровни) с 2000 года. При составлении рейтинга учитываются такие факторы, как: ВВП на душу населения, свобода самовыражения, легкость предпринимательства, эффективность управления государством (по мнению граждан), уровень

[29] Составлено автором по: [63].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

образования, качество медицинского обслуживания, уровень безопасности личности, социальный капитал. Из 50 стран, которым также присвоен очень высокий уровень жизни населения, США находятся в десятке лидеров (Таблица 15).

Таблица 15 Рейтинг стран мира по уровню жизни населения[30]

Позиция в рейтинге	Страна
1	Норвегия
2	Австралия
3	Швейцария
4	Германия
5	Дания
6	Сингапур
7	Нидерланды
8	Ирландия
9	Исландия
10	США

Также, если рассматривать отдельно такой показатель, как ВВП на душу населения, то можно увидеть, что он имеет достаточно высокий уровень в США. Страна находится в ряде лидирующих по данному показателю, с 2010 по 2018 годы.

Таблица16 - Список стран по номинальному ВВП на душу населения, $[31]

	Страна	Значение 2016 г.	Страна	Значение 2017 г.	Страна	Значение 2018 г.
1	Люксембург	119 226	Люксембург	101959,3	Люксембург	101835,2
2	Норвегия	97141,7	Бермудские острова	95528,22	Бермудские острова	99363,36
3	Китай, Макао	94004,05	Китай, Макао	82034,87	Швейцария	79987,27
4	Бермудские острова	91372,42	Норвегия	75484,66	Китай, Макао	74017,52
5	Катар	86852,71	Катар	74360,64	Норвегия	70616,66
6	Швейцария	86592,62	Каймановы острова	66346,52	Исландия	64497,25
7	Дания	62323,27	Ирландия	62264,47	Катар	63261,43
8	Австралия	62092,77	США	61832	США	60966,15
9	Каймановы острова	61331,79	Сингапур	56297,23	Австралия	59324,34
10	Швеция	59221,33	Дания	53626,24	Дания	57460,87
11	Сингапур	56559,39	Австралия	52964,43	Сингапур	54069,11
12	Ирландия	55074,67	Исландия	52237,93	Швеция	53730,15
13	США	54525,05	Швеция	51241,83	Нидерланды	52814,35

[30] Составлено автором по: [55].
[31] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

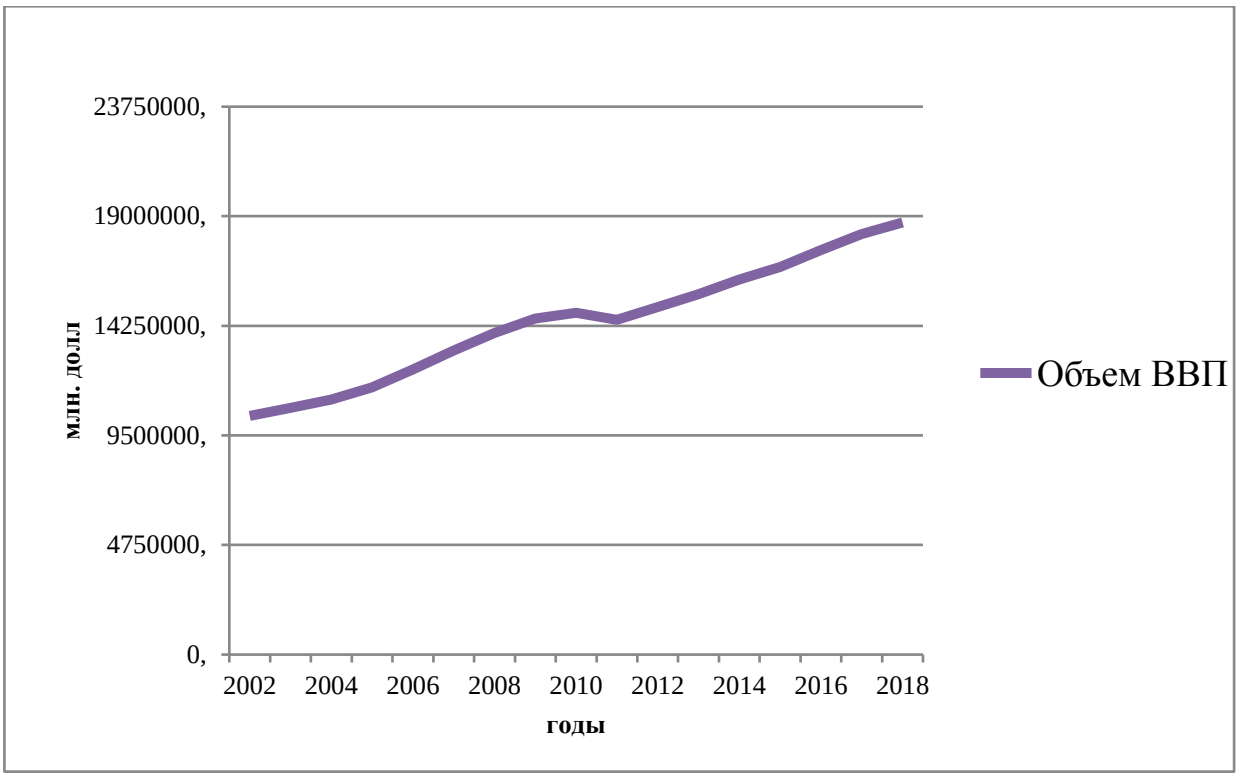

Рисунок 16 - Динамика изменения объема ВВП, млн. долларов[32]

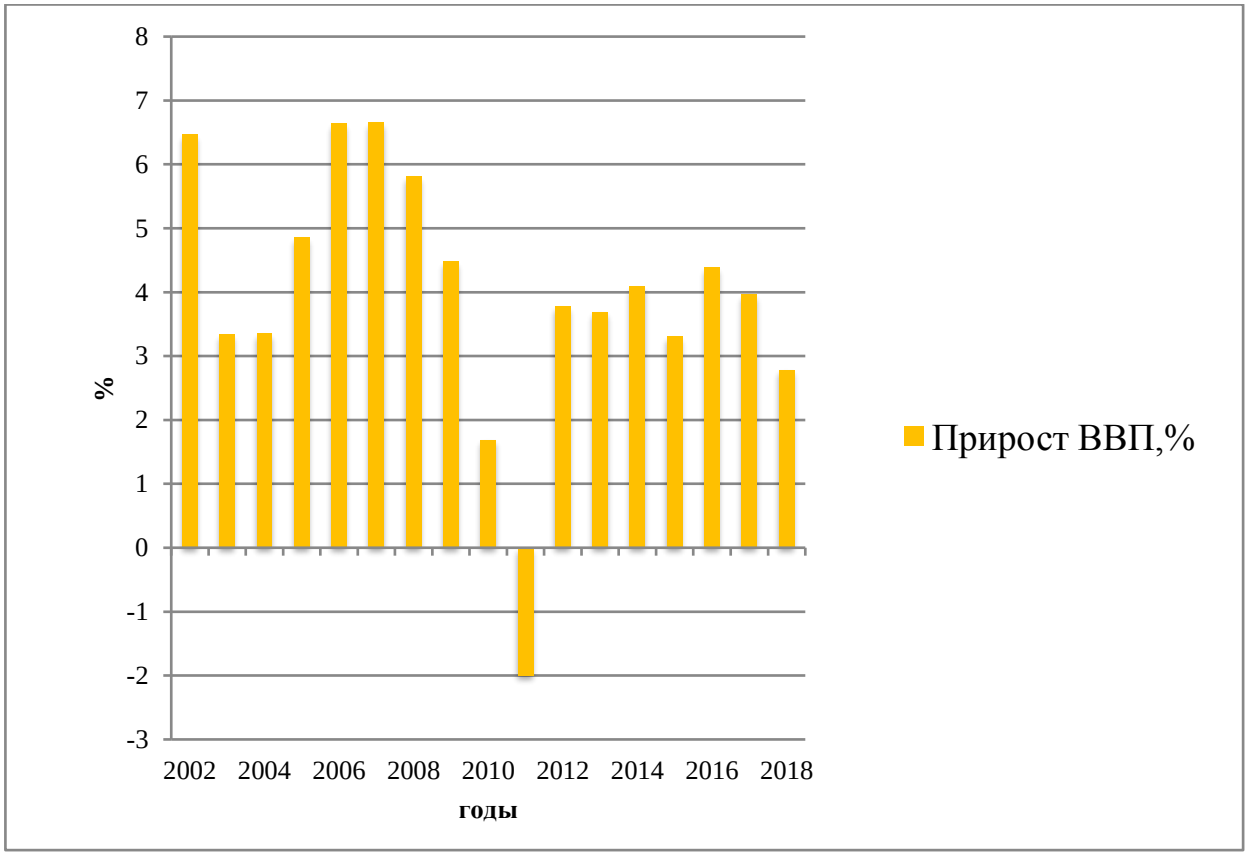

Рисунок 17 - Темпы прироста ВВП, %[33]

[32] Составлено автором по: [70].
[33] Там же.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Темп прироста объёмов ВВП положителен в большинстве случаев и показывает стабильный рост экономики страны, что является немаловажным факторов для привлечения иностранного капитала. В 2011 году ВВП США впервые показал отрицательную динамику с 2002 года, причиной чему явился всемирный экономический кризис. В предкризисные 2006-2009 годы средний темп прироста составил 6%. Однако, уже в 2010 году он снизился до 1,7%, а в 2011 достиг своего минимума -2%.

Ко всему прочему, 2010-2012 годы знаменовались ростом безработицы, что оказывает отрицательное влияние на приток прямых иностранных инвестиций.

Таблица 17 - Уровень безработицы США, %[34]

Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Значение	4,6	5,8	9,3	9,6	9,0	8,1	7,4	6,2	5,2	4,7

Таблица 18 – Уровень инфляции, индекс потребительских цен, 2009-2018 гг.[35]

Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Значение	2,9	3,8	0,4	1,6	3,2	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3

Сопоставив данные явления: спад темпов прироста ВВП, увеличение процента безработного населения, экономический кризис, который ударил по всем сферам деятельности страны, и значения объема притоков ПИИ в США (рисунок 10) можно сделать вывод, что такая критическая экономическая ситуация в стране послужила причиной резкого снижения притока ПИИ в 2011 году, он снизился на 47%. Затем, наблюдается рост объемов ВВП, стабилизация экономического роста, снижение уровня безработицы и уровня инфляции, однако, данные значения нестабильны, все эти показатели привели к притоку ПИИ в национальную экономику. Данный факт свидетельствует о том, что

[34] Составлено автором по: [57].
[35] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

экономическая ситуация в США выступает важнейшим фактором, влияющим на инвестиционную привлекательность данной страны.

Несмотря на стремительный рост государственного долга США в период с 2008 по 2016 год (таблица 19), приток ПИИ имеет положительную динамику.

Таблица 19 - Размер государственного долга США 2010-2018 г.[36]

Год	Госдолг, млрд. долл	ВВП, млрд. долл	Госдолг/ВВП, %
2010	9 986,1	14 812,2	67,4
2011	11 875,9	14 515,1	81,8
2012	13 528,8	15 062,8	89,8
2013	14 764,2	15 618,3	94,5
2014	16 050,9	16 256,8	98,7
2015	16 719,4	16 793,9	99,6
2016	17 794,5	17 530,1	101,5
2017	18 627,6	18 223,9	102,2
2018	19 949,9	18 729,5	106,5

Таблица 20 - Рейтинг стран, простота ведения бизнеса, 2018 г.[37]

№	Страна	Простота ведения бизнеса
1	Новая Зеландия	87
2	Сингапур	85,1
3	Дания	84,9
4	Южная Корея	82,882,7
5	Норвегия	82,5
6	Великобритания	82,1
7	США	81,7

Простота ведения бизнеса — ежегодное исследование группы Всемирного банка, оценивающее в 189 странах простоту осуществления

[36] Составлено автором по: [70].
[37] Составлено автором по: [61].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

предпринимательской деятельности на основе 11 индикаторов, в том числе и по уровню коррупции (таблица 21).

Таблица 21 - Рейтинг стран по уровню коррупции 2018 г.[38]

№	Страна	Простота ведения бизнеса
1	Дания	90
1	Новая Зеландия	90
2	Финляндия	89
3	Швейцария	86
18	США	74

Максимальный уровень коррупции – 0, отсутствие коррупции – 100. По оценкам предоставленного рейтинга, США имеют низкий уровень коррупции.

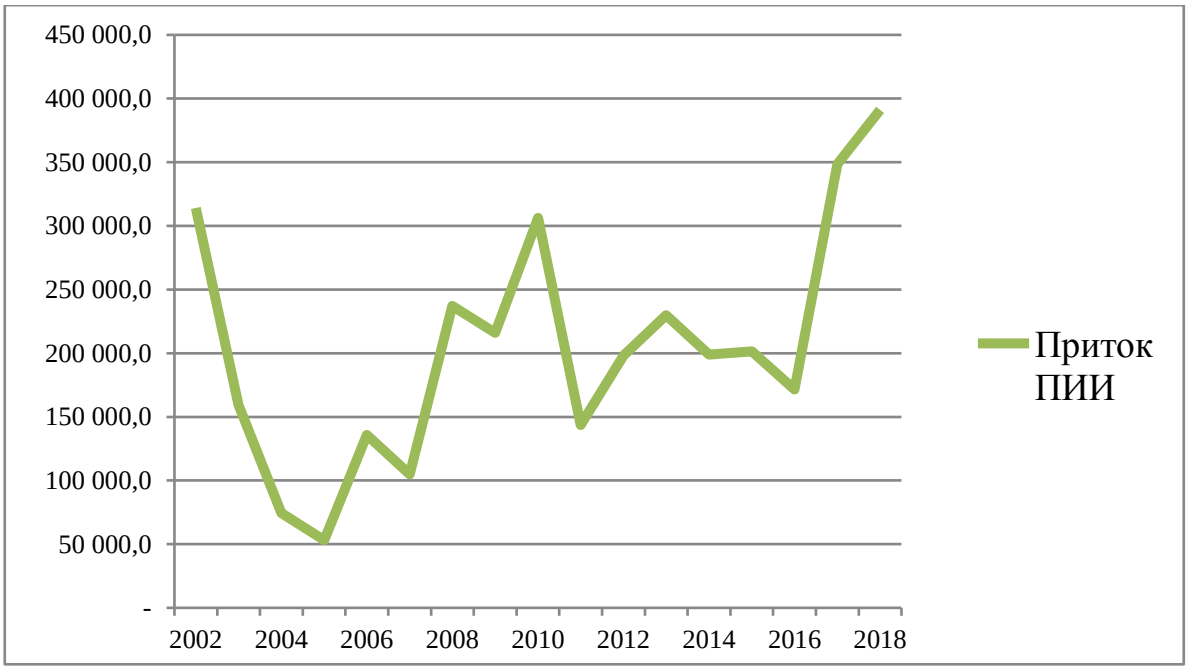

Рисунок 18 - Динамика притока ПИИ в США, млн. долларов[39]

Об уровне открытости экономики свидетельствует участие страны в международной торговле, а именно в экспортных и импортных операциях. В

[38] Составлено автором по: [70].
[39] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

качестве оценки фактора открытости экономики был использован такой показатель, как доля суммы экспорта и импорта от объема ВВП.

Таблица 22 – Доля суммы экспорта и импорта от объема ВВП, %[40]

Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Значение	29	24	28	31	31	29	29	28	27

Значения данного показателя демонстрируют достаточно высокий уровень открытости экономики и отстают на 9-12% от КНР, которая является лидером по экспорту и импорту продукции. США являются одними из лидеров международной торговли.

США экспортируют примерно четвертую часть сельскохозяйственной продукции, а по некоторым ее видам этот показатель составляет больше половины. В промышленности США сложился тесно связанный с внешним рынком сектор из 7 отраслей обрабатывающей промышленности, на которые приходится почти три четверти всего вывоза промышленной продукции. Экспортные рынки обеспечивают около одной четверти продукции общего машиностроения, более одной пятой — по двигателям и турбинам, свыше двух пятых — по самолетам.

В промышленности США сложился тесно связанный с внешним рынком сектор из 7 отраслей обрабатывающей промышленности, на которые приходится почти три четверти всего вывоза промышленной продукции. Экспортные рынки обеспечивают около одной четверти продукции общего машиностроения, более одной пятой — по двигателям и турбинам, свыше двух пятых — по самолетам.

[40] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству



Рисунок 19 - Распределение ПИИ по основным секторам американской экономики в 2018 г., млн. долларов[41]

Проанализировав экономические, социальные и финансовые факторы, для дополнительного анализа мы решили проверить с помощью корреляционной матрицы зависимость притока ПИИ от следующих показателей: ёмкость рынка, уровень инфляции, государственный долг, открытость экономики, ВВП на душу населения, численность безработных, уровень коррупции.

Ее результаты показали, что на приток прямых иностранных инвестиций в США имеют прямую зависимость: ёмкость рынка, открытость экономики и ВВП на душу населения. Также, наблюдается следующее явление: при увеличении государственного долга, уровня инфляции, численности безработных и уровня коррупции, приток ПИИ уменьшается.

[41] Составлено автором по: [55].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

	Приток ПИИ	*Ёмкость рынка*	*Инфляция*	*Государственный долг*	*Открытость экономики*	*ВВП на душу населения*	*Численность безработных*	*Уровень коррупции*
Приток ПИИ	1,000							
Ёмкость рынка	0,542	1,000						
Инфляция	-0,053	-0,499	1,000					
Государственный долг	-0,499	-0,968	0,578	1,000				
Открытость экономики	0,554	0,844	-0,255	-0,864	1,000			
ВВП на душу населения	0,544	0,999	-0,472	-0,955	0,838	1,000		
Численность безработных	-0,205	0,232	-0,555	-0,273	0,173	0,223	1,000	
Уровень коррупции	-0,160	-0,040	0,264	0,180	0,041	-0,009	0,148	1,000

Рисунок 20 – Корреляционная матрица зависимости притока ПИИ в США[42]

Проанализировав факторы инвестиционной привлекательности США, мы получили следующие результаты:

1. Основными факторами привлечения ПИИ в страну являются международная активность страны в проведении экспортных и импортных операций, ёмкость рынка и стабильный рост экономики (об этом свидетельствует положительный прирост объема ВВП);
2. Рост государственного долга, уровня инфляции и числа безработных негативно сказывается на приток иностранного капитала в национальную экономику;
3. США отличается очень высоким уровнем жизни населения, что свидетельствует о высокой покупательной способности, следовательно, данный факт также является значительным преимуществом при выборе страны для инвестирования;
4. Инвесторы, которые имеют бизнес на территории США, подвергаются уплате налогов наравне с предпринимателями, являющимися резидентами страны. Правительство США не препятствует выводу

[42] Составлено автором по: [55, 57, 70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

прибыли, полученной на территории их страны, иностранными инвесторами;

5. Несмотря на то, что страна богата полезными ископаемыми, иностранные инвесторы практически не имеют доступа к освоению природных ресурсов, также доступ практически невозможен к оборонной промышленности;
6. На территории страны работает программа «Invest in America», созданная Министерством торговли США, которая повышает привлекательность американской экономики для иностранных инвесторов;
7. Низкий уровень коррупции и простота ведения бизнеса также создают благоприятный инвестиционный климат.

2.3 АНАЛИЗ ФАКТОРОВ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКУ БРАЗИЛИИ

Согласно законам Бразилии, иностранные инвесторы имеют право открывать новые организации в следующих формах:

1. Представительство/филиал зарубежной компании;
2. Sociedade Anonima — акционерная корпорация;
3. Sociedade por quotas de responsabilidade limitada – общество с ограниченной ответственностью.

Так как причины для притока ПИИ существовали в стране, важным аспектом оставалось создание законодательной базы, которая давала бы иностранным инвестором гарантии от рисков и регулировала их деятельность.

В конце XX века были приняты нормативные акты, которые ставили иностранных инвесторов в равное положение с местными предпринимателями, также, они давали неограниченные возможности на перевод доходов и прибылей и репатриации первоначальных инвестиций за границу. В сочетании

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

с ресурсами Бразилии, капиталами и организаторским и управленческим опытом иностранных инвесторов эти акты позволили иностранным предпринимателям получать быструю отдачу от вложений и быстро возвращать первоначально вложенный капитал. Все это дало желаемый эффект: массовый приток частного капитала (особенно капитала из США).

Задача по привлечению ПИИ была решена, однако многие проблемы, ради чего это было сделано, остались нерешенными. Выгоды от инвестирования получали исключительно иностранцы, тогда возникла задача регулирования их деятельности на территории страны.

В 1962 г. был принят новый закон, регулирующий деятельность иностранных инвесторов. Он дал четкое определение иностранных инвестиций, включив в это понятие все денежные средства и материальные ценности, ввезенные в страну и направленные в сферу экономической деятельности. Закон предоставлял инвесторам *«национальный режим»* без существенных ограничений [53].

Сумма переведенной прибыли за границу, полученной на территории Бразилии, не должна превышать 12% в течении года, иначе она облагается налогом в размере 60%.

Льготы для вывода капитала из страны предоставляются только в случае особенной важности отрасли в экономике (в данном случае иностранные инвесторы в недвижимость освобождаются от затрат на финансовые сделки по инвестициям в бразильские фонды недвижимости, данная политика является часть общего плана развития финансирования для местных строителей), в которой задействованы инвестиции, а также когда эти средства пойдут на оплату патентов или торговых знаков. Перевод за границу средств филиалами или дочерними компаниями, находящимся в Бразилии своим головным фирмам запрещен [53].

Все подобные операции проходят через специальные органы.

Ввозимые машины и оборудование облагаются пошлинами в зависимости от особенности территорий, где они будут работать, от степени концентрации

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

производства в нем (в зависимости от условий налог может возрастать или уменьшаться на 30%) [53].

Кредитные учреждения Бразилии могут кредитовать предприятия с иностранными инвестициями только с разрешения правительства и должны отдавать преимущество тем предприятиям, где доля национального капитала больше. Финансовые и инвестиционные компании Бразилии могут работать только с теми акциями и облигациями филиалов иностранных компаний, которые обеспечивают право решающего голоса.

В Бразилии разрешена деятельность иностранных банков, которая основывается на принципах взаимности, т.е. вводятся ограничения аналогичные тем, которые применяются к банкам Бразилии в той или иной стране. Эти банки не могут иметь более 30% акций бразильских банков или обладать в них правом решающего голоса.

Бразильская *налоговая система* включает множество сборов, их выплата является существенным вкладом в доходы бюджета страны, они составляют около 40% от ВВП.

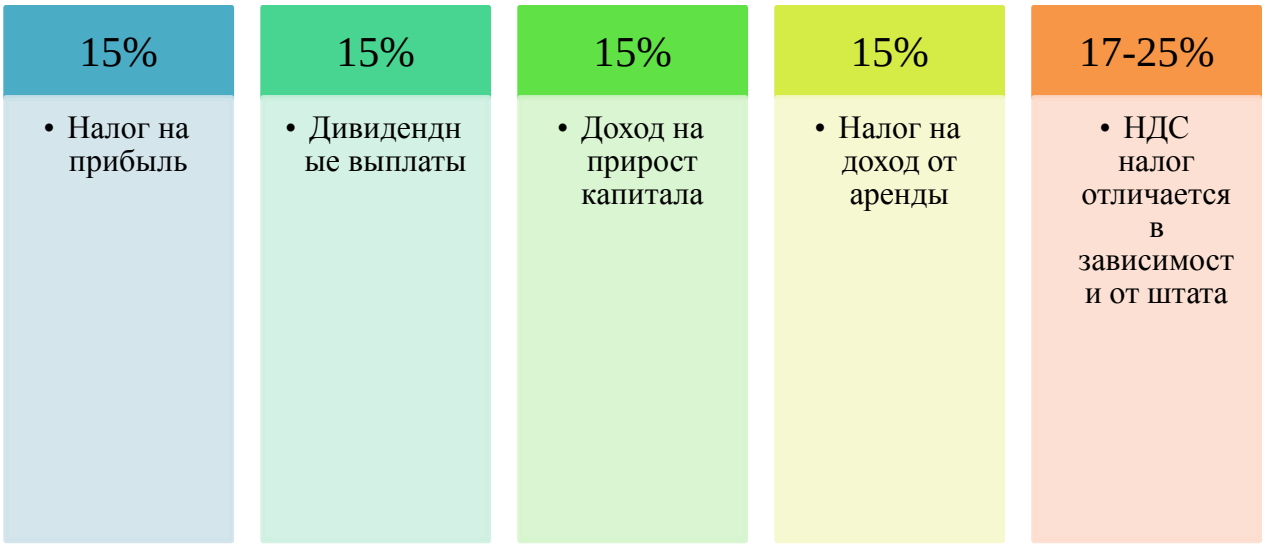

Рисунок 21 - Виды налогов в Бразилии для юридических лиц[43]

Бразилия является второй (после Китая) развивающейся экономикой в мире. В начале XXI века прослеживается значительный *экономический рост*,

[43] Составлено автором по: [63].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

который достиг своего пика в 2013 году, когда максимального значения достиг и приток прямых иностранных инвестиций в страну (рисунок 21 и рисунок 24).

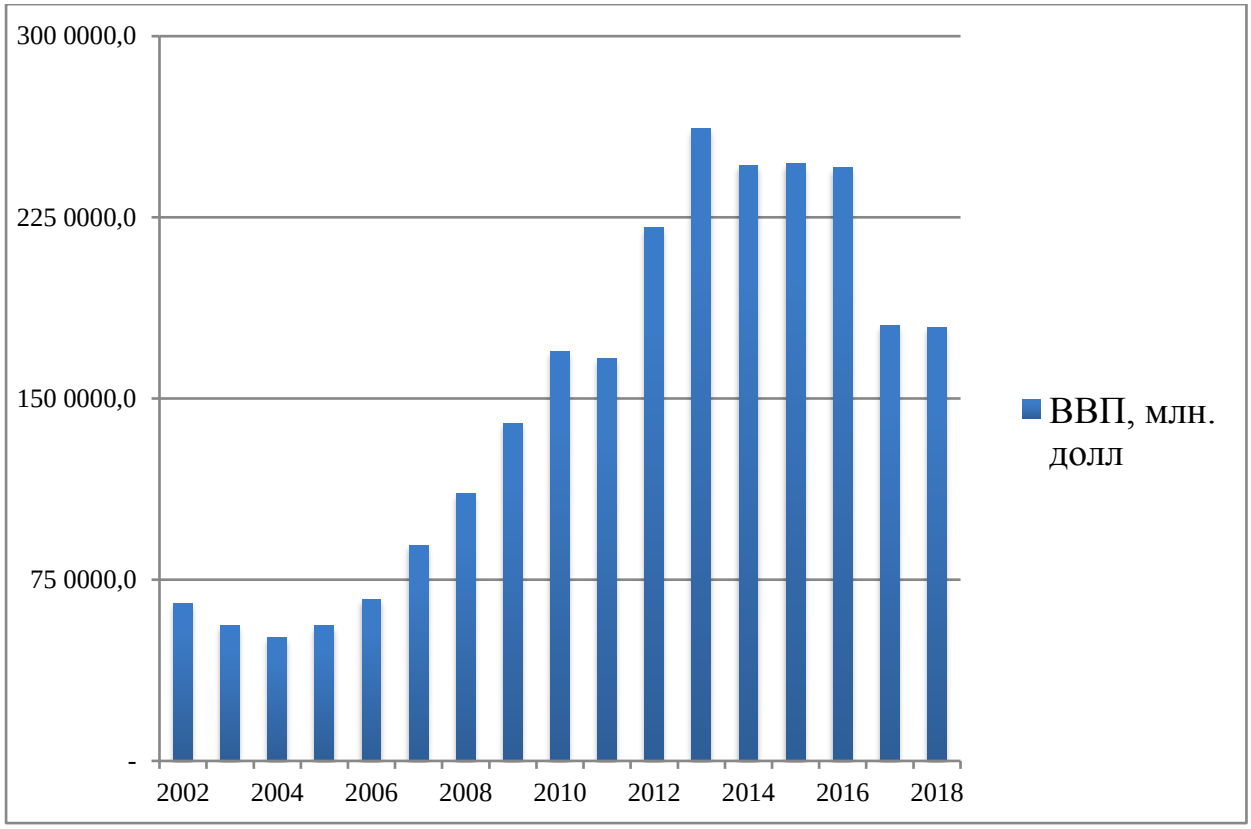

Рисунок 22 – ВВП Бразилии 2002-2018 гг., млн. долларов[44]

В Бразилии представлено более 400 из 500 крупнейших компаний рейтинга Fortune-500, которые задействованы в таких отраслях как: авиационно-космическая, автомобильная, нефтяная, газовая, горнодобывающая, химическая, фармацевтическая, а также по производству средств производства. *Широта внутреннего рынка* обусловлена огромным населением, проживающим на территории страны (Бразилия занимает 5 место в мире количеству населения, оно составляет 207 млн. человек) и достаточно высоким уровнем ВВП (рисунок 22). Экономика Бразилии развивается ударными темпами. Во многих регионах идут стройки новых промышленных объектов. Причем масштабы возведение новых фабрик и заводов растут из года к году. В последние годы отмечается отрицательная динамика темпов прироста ВВП (рисунок 23) и снижение притока ПИИ (рисунок 25). Прослеживается рост

[44] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

процента безработного населения, однако он все же находится на низком уровне (таблица 23).

Таблица 23 - Уровень безработного населения Бразилии, % от общей численности населения страны[45]

Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Значение	9,3	7,9	8,1	6,7	6,0	5,5	5,4	4,8	6,4	12,6

Таблица 24 – Инфляция, индекс потребительских цен, 2009-2018 гг.[46]

Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Значение	9,3	7,9	8,1	6,7	6,0	5,5	5,4	4,8	6,4	12,6

Таблица 25 - Размер государственного долга Бразилии 2010-2018 г.[47]

Год	Госдолг, млрд. долл	ВВП, млрд. долл	Госдолг/ВВП, %
2010	1 049,0	1 695,9	61,9
2011	1 082,5	1 666,9	64,9
2012	1 392,5	2 208,8	63,0
2013	1 602,1	2 616,2	61,2
2014	1 536,1	2 465,2	62,3
2015	1 492,6	2 472,8	60,4
2016	1 554,9	2 456,0	63,3
2017	1 329,3	1 803,7	73,7
2018	1 364,9	1 795,9	76,0

Сопоставляя темпы инфляции, государственный долг и приток ПИИ, можно сказать, что со снижением инфляции к 2013 году, наблюдается рост притока иностранного капитала в национальную экономику (рисунок 24), несмотря на увеличение государственного долга. Также, в последние годы

[45] Составлено автором по: [62].
[46] Составлено автором по: [70].
[47] Там же.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

наблюдается рост темпов инфляции, увеличение государственного долга и снижение притоков ПИИ.

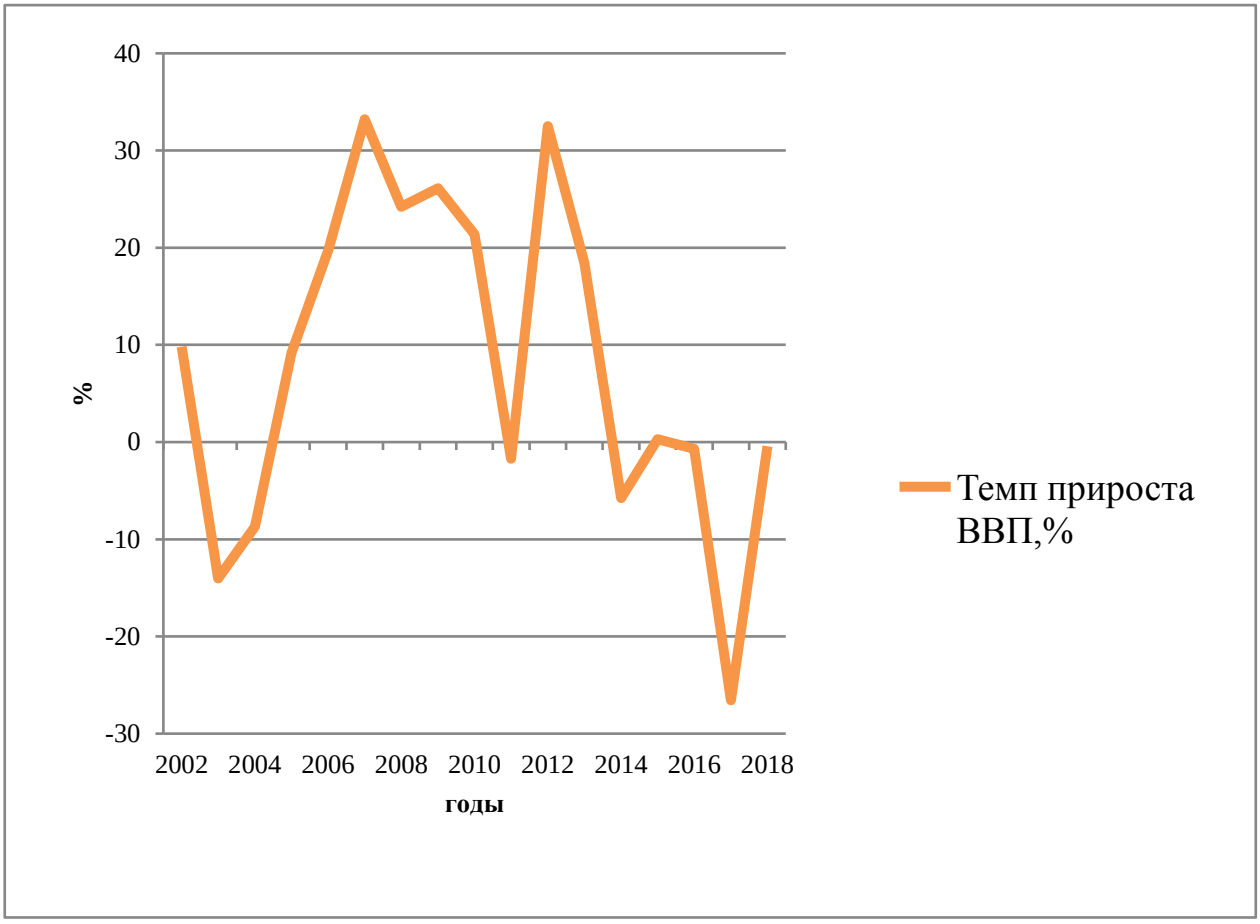

Рисунок 23 - Темпы прироста ВВП Бразилии, %[48]

Бразилия находится на девятом месте в мировой экономике и представляет 50% внутреннего валового продукта Латинской Америки (рисунок 22).

Согласно МВФ, экономика Бразилии считается успешным случаем проведения антиинфляционной политики [54]. Бразилия является экономическим лидером и идеальной платформой для обслуживания рынка МЕРКОСУР, который объединяет Бразилию, Аргентину, Уругвай, Парагвай и Венесуэлу.

[48] Составлено автором по: [70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

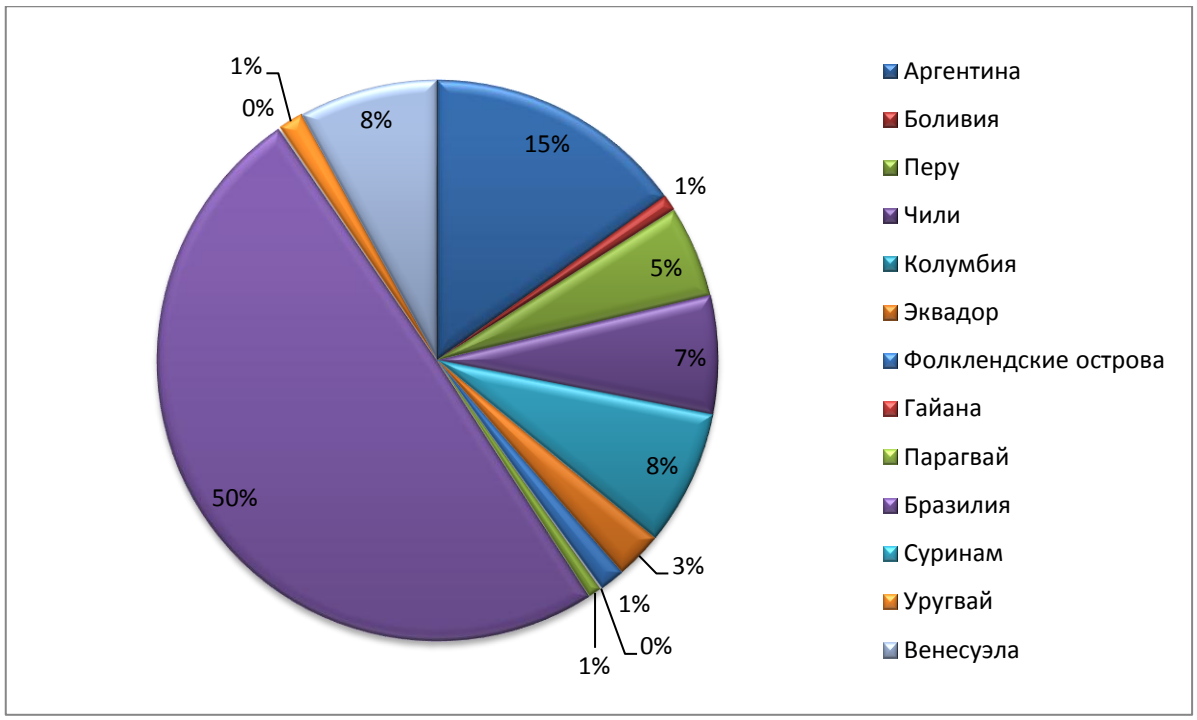

Рисунок 24 - ВВП Латинской Америки 2018 г., %[49]

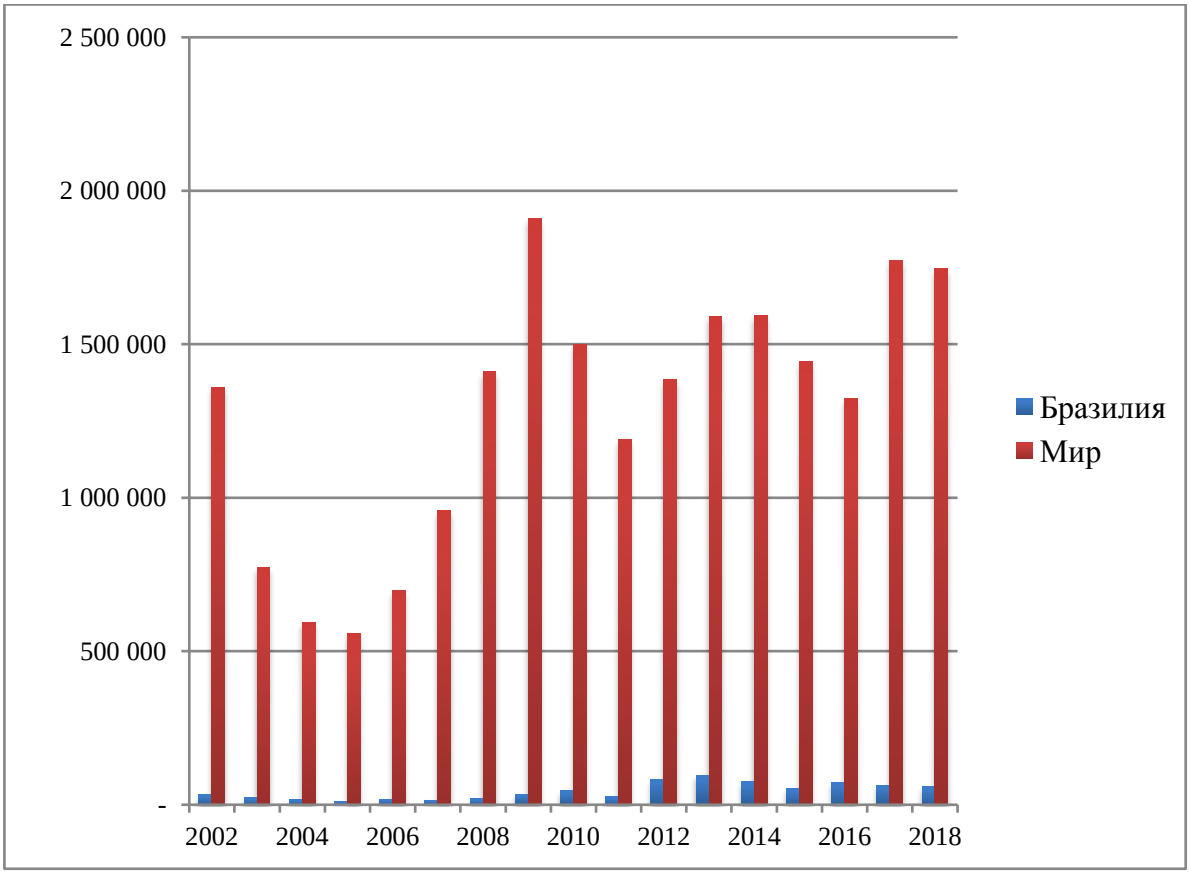

Рисунок 25 - Динамика изменения притока ПИИ в Бразилии и в мире, млн. долларов[50]

[49] Составлено автором по: [70].
[50] Там же

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

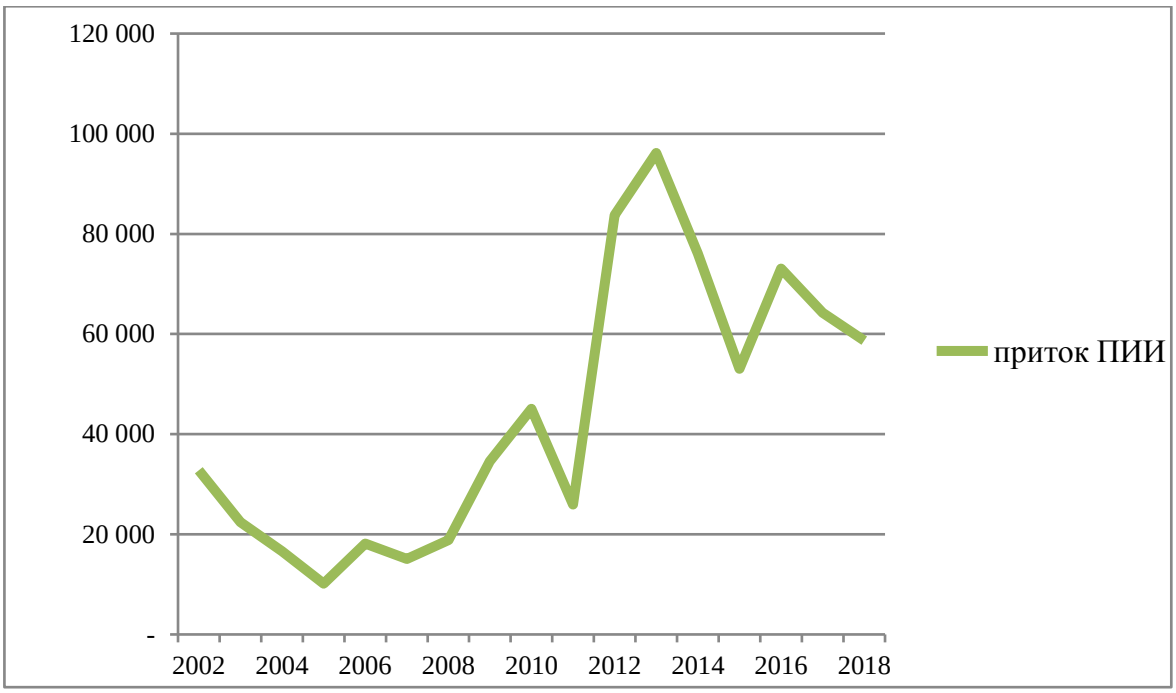

Рисунок 26 - Динамика притока ПИИ в экономику Бразилии, млн. долларов[51]

Таблица 26 – Доля суммы экспорта и импорта от объема ВВП, %[52]

Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Значение	26	21	21	22	31	23	24	23	25	23

Значения данного показателя свидетельствуют о высоком уровне открытости экономики и участии Бразилии в международной торговле, показатели Бразилии очень близки к показателям США. Бразилия, также, занимает лидирующие места в экспорте и импорте товаров на международной арене.

Бразилия обладает крупными запасами значительного числа видов минерального сырья и является первым в мире производителем железной руды (19% мирового производства), вторым – марганца (13%) и тантала (16%) и фактически монополистом по ниобию (95%), входит в лидирующую пятерку по добыче бокситов, олова, лития и магния. Имеются запасы нефти, которые удовлетворяют потребности страны в данном виде сырья на 90%.

[51] Составлено автором по: [70].
[52] Там же

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Поскольку Бразилия изобилует природными ресурсами, то она обладает неоспоримыми преимуществами в таких секторах экономики, как: сельское хозяйство, животноводство, лесная промышленность, добыча минерального сырья (около 10% мировой добычи марганца), производств продукции металлургического комплекса. Безусловно, наличие сырьевой базы является важнейшим фактором привлечения иностранных инвесторов в экономику Бразилии.

Поскольку запасы природных ресурсов разведаны всего на 1/10, стране необходимо проведение квалифицированных геологических исследований для создания новых отраслей экономики и развития добывающей промышленной отрасли. Самым высокодоходным предпринимательством на протяжении длительного периода является разведка и добыча полезных ископаемых. Международные компании и инвесторы могут приобрести на аукционах крупнейшие месторождения.

По данным исследования Всемирного банка Бразилия занимает лишь 119 место в рейтинге простоты ведения бизнеса, значение показателя составляет – 56,5. Данные исследования включают в себя показатель уровня коррупции в стране.

Таблица 27 - Рейтинг стран по уровню коррупции 2018 г.[53]

№	Страна	Простота ведения бизнеса
75	Болгария	41
75	Кувейт	41
75	Тунис	41
75	Турция	41
76	Бразилия	40
76	Китай	40

Максимальный уровень коррупции – 0, отсутствие коррупции – 100. По оценкам предоставленного рейтинга, США имеют низкий уровень коррупции.

[53] Составлено автором по: [68].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Высшее образование и высокая квалификация относительно мало влияют на возможность получить работу в Бразилии, так 86% населения с высшим образование имеют работу и 62% с начальным образованием ходят на работу, разница составляет 24%. Однако, низкое качество образования является одной из самых больших проблем Бразилии, особенно в сфере наукоемких профессий. Недостаток квалифицированных кадров может привести к замедлению дальнейшего развития страны. В данном случае, передача новейших технологий и обучение кадров является одной из причин привлечения иностранных инвесторов в страну. Также, в связи с недостатком квалифицированных ресурсов, стоимость рабочей силы в Бразилии достаточно высокая относительно других стран Латинской Америки.

Таблица 28 - Динамика ВВП на душу населения в Бразилии 2015-2018 г., $[54]

	2015	2016	2017	2018
ВВП на душу населения, $	12 216,9	12 026,9	8 757,2	8 648,7

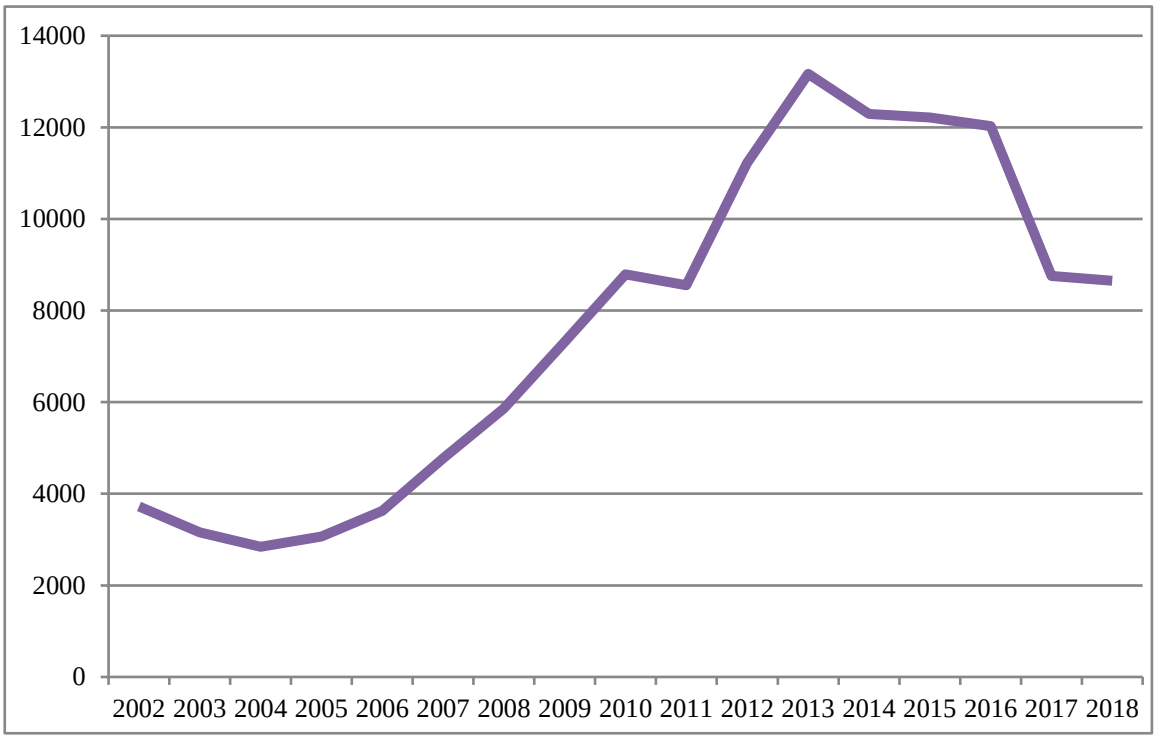

Рисунок 27 - Динамика ВВП на душу населения в Бразилии, $[55]

[54] Составлено автором по: [70].
[55] Там же

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Опираясь на ежегодные отчеты Организации Объединенных Наций, Бразилия находится в диапазоне 70-80 мест в рейтинге стран по уровню жизни населения в период с 2002 до 2018 годы. Согласно данным отчета за 2018 год, Бразилия занимает 79 место и принадлежит группе стран с высоким уровнем жизни населения (Таблица 29).

Таблица 29 - Рейтинг стран мира по уровню жизни населения[56]

Позиция в рейтинге	Страна
78	Азербайджан
79	Бразилия
80	Гренад
81	Босния и Герцоговина
82	Македония
83	Алжир
84	Армения
85	Украина

Проанализировав представленные факторы на примере Бразилии, мы также проверим их зависимость с помощью корреляционной матрицы.

Результаты анализа показали следующие результаты: на приток прямых иностранных инвестиций оказывают прямое влияние такие показатели, как емкость рынка, открытость экономики и ВВП на душу населения. В связи с ростом государственного долга, уровня инфляции и коррупции, численности безработных, приток ПИИ в страну сокращается.

[56] Составлено автором по: [55].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

	Приток ПИИ	*Ёмкость рынка*	*Инфляция*	*Государственный долг*	*Открытость экономики*	*ВВП на душу населения*	*Численность безработных*	*Уровень коррупции*
Приток ПИИ	1,000							
Ёмкость рынка	0,893	1,000						
Инфляция	-0,230	-0,353	1,000					
Государственный долг	-0,900	-0,988	0,293	1,000				
Открытость экономики	0,460	-0,414	0,313	0,404	1,000			
ВВП на душу населения	0,891	0,999	-0,378	-0,981	-0,427	1,000		
Численность безработных	-0,630	-0,669	0,404	0,599	0,434	-0,684	1,000	
Уровень коррупции	-0,655	-0,830	0,270	0,868	0,209	-0,816	0,346	1,000

Рисунок 28 – Корреляционная матрица для факторов влияния на привлечение ПИИ в Бразилию[57]

Подробный анализ факторов, влияющих на приток ПИИ позволяет сделать следующие выводы:

1. Стабильная экономика, ее активное развитие и открытость, емкость рынка являются одними из самых значимых факторов в привлечении иностранных инвесторов в экономику Бразилии;
2. Страна обладает большой площадью и огромными запасами природных ресурсов, которые в настоящее время разведаны на 10%. Бразилия предоставляет открытый доступ на разведку полезных ископаемых иностранным инвестором, что, безусловно, привлечет их внимание;
3. Иностранные инвесторы находятся на равных правах с местными предпринимателями, в некоторых отраслях присутствуют налоговые льготы (в строительной отрасли) и налоговые каникулы;
4. Согласно МВФ, в стране ведется активная антикоррупционная политика, что, безусловно, оказывает влияние на приток капитала в страну.
5. Уровень жизни населения достаточно высокий и является очень значительным при принятии решения об инвестировании.

[57] Составлено автором по: [55, 57, 70].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Таблица 30 - Сравнительная таблица факторов привлечения ПИИ в США и Бразилию[58]

Критерий	США	Бразилия
Инвестиционный режим	Национальный режим	Национальный режим
Налоговые льготы	Не предоставляются	Предоставляются только в строительной отрасли
Налог (% от полученного дохода)	20-60%	60-79%
Доступ к природным ресурсам	Запрещен	Открыт
Квалифицированные кадры	Достаточное количество	Острая нехватка
Открытость экономики	Активный участник экспортных и импортных операций	Активный участник экспортных и импортных операций
Уровень коррупции	Низкий	Близок к высокому

Проводя сравнительный анализ между США и Бразилией, больший объем притока прямых иностранных инвестиций в США объясняется:

- Более стабильной экономикой;
- Более низкими налогами для иностранных инвесторов;
- Обеспеченностью квалифицированными кадрами;
- Низким уровнем коррупции;
- Более высоким уровнем жизни населения;
- Страна обладает большими запасами природных ископаемых, но ограничивает к ним доступ для иностранцев;
- Большая емкость рынка и открытость экономики.

Несмотря на значительные преимущества США, Бразилия является достойным конкурентом импорта капитала и выступает одним из лидеров привлечения ПИИ группы развивающихся стран (вторая, после Китая) и первая

[58] Составлено автором по: [63, 65, 68, 71].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

в Латинской Америке. Сегодня Бразилия проявляет себя как стабильная экономика, демонстрирующая устойчивый рост. Она имеет большую численность населения, площадь 8,5 млн. км^2, также, страна богата природными ресурсами и предоставляет иностранным инвесторам доступ к ним. Благодаря дальнейшему усовершенствованию экономики, социальной и финансовой сфер, Бразилия может выступать достойным конкурентом, привлекающим иностранный капитал в национальную экономику, для США и ряда других развитых стран.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

3 ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

3.1 ПРОБЛЕМЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА США

США наряду с другими странами участвует в международном движении капитала, проводя активную политику привлечения иностранных инвестиций, которая традиционно формируется как неотъемлемый элемент либеральной экономической системы. Ключевая роль в принятии решения отведена инвестору, вмешательство государства в этот процесс носит ограниченный характер, а отношение к национальной принадлежности собственника компании определяется как «нейтральное». Приоритетное направление в инвестиционной политике США - регулирование ввоза иностранного капитала, которое осуществляется на федеральном и местном уровнях.

Учитывая анализ, проведенный во 2 главе данной работы, определены основные факторы, характеризующие механизмы привлечения прямых иностранных инвестиций в американскую экономику, включая высокие цены на нефть, замедление темпов экономики, рост государственного долга, рекордное число смертей от COVIID, что свидетельствует о недостаточно благоприятном инвестиционном климате США.

В 2020 году произошел резкий спад ВВП (во II квартале объем ВВП сократился сразу почти на 33%) причиной чему послужили последствия пандемии коронавируса. Веденные весной ограничения привели к снижению расходов населения, волне банкротств компаний и резкому скачку безработицы. Для поддержки граждан и бизнеса правительство Штатов и Федрезерв направили рекордные суммы. С одной стороны, накачка экономики деньгами позволит ускорить процесс восстановления ВВП, однако это грозит

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

увеличением государственного долга и дефицита бюджета. Сложившаяся ситуация в Соединенных Штатах Америки сегодня видится очень рискованной перспективой для вложений иностранным инвесторам.

Особенно, в условиях усиливающейся конкуренции за привлечение иностранного капитала, по мнению автора, США необходимо в инвестиционную политику включать систему побудительных механизмов для иностранных инвестиций: налоговые льготы, прямую финансовую помощь государства, совершенствование технический и операционных условий для иностранных компаний.

Помимо стимулирующих мер для иностранных инвесторов важно предоставлять количественную и качественную информацию о перспективах инвестирования, о законодательстве, об экономическом и промышленном потенциале страны. По мнению автора, доступность такого рода информации для иностранного инвестора может быть достигнута путем разработки программы публикаций на ведущих иностранных языках, учитывающей интересы иностранных инвесторов, которая будет включать публикации по американской экономике в целом, отраслевые аналитические обзоры, региональные исследования. Кроме того, наиболее эффективным способом предоставления информации для иностранных инвесторов может стать созданная в Интернете специальная информационная система, где будет размещена открытая информация о текущей деятельности американского Федерального правительства, региональных властей, а также информация о приоритетных инвестиционных проектах, имеющих реальные государственные гарантии и льготное налогообложение.

Основным средством доведения информации до инвестора может стать коммуникационная система, которая будет способствовать закреплению благоприятного имиджа США как места размещения инвестиций и росту доверия как американских, так и иностранных инвесторов. В этом плане требуется создание государственной выставки приоритетных инвестиционных проектов с открытым доступом; проведение информационных семинаров по

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

вопросам привлечения иностранных инвестиций, целью которых является информирование потенциальных инвесторов об экономическом и политическом положении США, о правовой базе, а также издание специальных публикаций во всемирно известных газетах и журналах, освещающих общее социально-экономическое развитие США и перспективы для иностранных инвесторов.

В дополнение к информационной и коммуникационной системам желательно создать эффективную консалтинговую сеть, включающую внешние консультативные организации (государственные представительства в международных финансовых организациях, торговые представительства за рубежом, инвестиционные агентства), расположенные как в стране потенциального инвестора, так и в США — стране-получателе иностранного капитала. Основная функция этих организаций - проведение предпроектного и постпроектного консультирования, побуждающего иностранных инвесторов вкладывать капиталы в реальный сектор американской экономики.

Разработка и реализация информационной, коммуникационной, консалтинговой систем, а также системы финансовых инструментов, как основы эффективного механизма реализации государственной инвестиционной политики США будет способствовать осуществлению согласованной и тщательно продуманной политики привлечения иностранных инвестиций с учетом национальных приоритетов и на основе создания благоприятного инвестиционного климата.

По мнению автора, важное влияние на создание благоприятного инвестиционного климата могут оказать меры, предпринимаемые американским правительством в области макроэкономики и федерального бюджета.

В качестве основных мер и направлений можно предложить следующие. В сфере макроэкономики - обеспечение стабильного роста ВВП, повышение покупательной способности, стабилизация обменного курса, проведение политики, направленной на устойчивое снижение инфляции и инфляционных

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ожиданий, преодоление негативного влияния высоких цен на нефть путем расконсервирования имеющихся запасов, а также создание хорошей транспортной, энергетической и телекоммуникационной инфраструктуры во всех штатах.

В процессе принятия и реализации федерального бюджета - ужесточение контроля за доходами и расходами, ликвидация дефицита и снижение государственного долга. В плане урегулирования государственного долга - разработка долгосрочной программы его урегулирования, которая позволит более эффективно использовать отсрочку выплаты основного долга в процессе реструктуризации накопленных обязательств, а также введение жестких ограничений на формирование нового государственного долга. В качестве одного из способов его урегулирования можно предложить проведение конверсии внешнего долга в инвестиции, что позволит не только решить проблему государственного долга, но также увеличить приток иностранного капитала в США.

Сегодня Соединенные Штаты занимают первое место по количеству зараженных и погибших от коронавирусной инфекции нового типа COVID-19. особенно учитывая уровень ежегодных расходов на здравоохранение. Несмотря на то, что здравоохранение в США самое дорогое в мире, оказалось, что высокая цена не всегда означает высокую эффективность в критических ситуациях.

США – единственное развитое государство, которое не имеет обязательного медицинского страхования. Раздробленная система, состоящая из государственного, частного и некоммерческого секторов, функционирует за счет третьей стороны – страховых компаний, которые выступают посредником между пациентами и провайдерами медицинских услуг, следят за целесообразностью назначений и оплачивают лечение.

Разумеется, третья сторона вступает в игру только при наличии медицинской страховки. Обзавестись планом страхования можно различными способами, главное помнить о том, что наличие полиса не избавит пациента от

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

необходимости самостоятельно покрывать какую-то часть медицинских услуг. Во-первых, это связано с тем, что система подразумевает разделенные риски между страховщиком и пациентом. В зависимости от плана, обращающийся за медицинской помощью обязуется взять на себя часть расходов, и чем выше ежемесячный страховой платеж, тем ниже сумма, которую он покрывает самостоятельно, и наоборот. Причем страховая компания начинает покрывать расходы только после того, как пациент исчерпает сумму своих обязательств. Помимо этого, существуют различные доплаты в виде фиксированной цены или процента от стоимости оказанной услуги. Подобное разделение рисков объясняется необходимостью сдерживать неоправданное потребление медицинских услуг, ведущее к увеличению спроса и цены.

Во-вторых, выбор плана страхования подразумевает выбор определённой интегрированной системы поставщиков медицинских услуг: врачей общей практики, лабораторий, клиник, госпиталей и сестринских домов и т.д., с которыми сотрудничает страховая компания. Как правило, обращение к специалистам, не входящим в оговоренную интегрированную сеть, означает оплату услуг из своего кармана.

Раздробленная система здравоохранения и ряд других причин, которые привели к лидерству США по количеству зараженных и погибших, явились эмблемой глобальной некомпетентности. Пандемия не только показала неспособность США быстро реагировать на подобные вызовы, но и подняла на поверхность несовершенство системы здравоохранения.

По мнению автора, властям США и страховым компаниям необходимо предпринять ряд шагов, которые обеспечат доступ большей части населения к здравоохранению. Для улучшения ситуации необходимо создание программы по предоставлению субсидий малоимущему населению, которые покроют расходы, связанные с тестированием, диагностированием, госпитализацией, транспортировкой и лечением пациентов.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

3.2 ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПИИ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ НА ПРИМЕРЕ БРАЗИЛИИ

Необходимость привлечения ПИИ чрезвычайно актуальна для стран с развивающейся экономикой. Так как без ПИИ затруднительно завершить рыночную реструктуризацию, обеспечить непрерывный, самоподдерживающийся экономический рост и интегрироваться в мировую экономику.

Бразилия является хорошим примером того, что инвестиции могут приходить в страну и без предоставления специальных стимулов, а в большей степени благодаря проведению либерализации и структурных реформ, приватизации и дерегулированию. Однако, наблюдается нарастание межгосударственной конкуренции за ПИИ.

Всемирный экономический форум каждый год публикует «Отчет о конкурентоспособности стран мира». Основываясь на данные этого отчета и проведенный статистический анализ, можно выделить несколько самых острых проблем. Преодоление которых увеличит инвестиционную привлекательность страны.

Рассмотрим факторы, препятствующие развитию инвестиционного климата Бразилии. Среди таких факторов наибольшим удельным весом обладают (из расчета 100 баллов) высокие налоговые ставки – 15,9; коррупция – 13,6; сложность налоговых начислений – 12,5; правительственная бюрократия – 11,9; политическая нестабильность – 9,2; ограничение трудовых отношений – 8,7; несоответствующая инфраструктура – 7,8; недостаток профессиональных кадров – 4,8; трудоемкий доступ к финансированию – 3,4; нестабильность правительственных программ – 3,4; низкий уровень инновационной активности – 2,8; инфляция – 2,5; низкий уровень здравоохранения – 1,7; низкий уровень этики работников – 0,9; преступность и воровство – 0,8; волатильность валюты – 0,2 [60].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Ссылаясь на глубокий анализ, проведенный в предыдущей главе данной работы, можно сделать вывод, что более у 7% населения доходы находятся на очень низком уровне: до 8% - неграмотные. Уровень ВВП в 2017 г. Сократился до порядка 1,7 трлн долл. с 2,5 трлн долл. в 2016 г. Государственный долг в 2018 г. вырос в 2018 г. до 76% по сравнению с 63% 2016 г. Уровень безработицы возрос до 12,6% в 2018 г. с уровня около 5,5% 2014 г.

Инвестированию в Бразилию также препятствуют высокие налоги. Так, общая прибыль от налогообложения превышает 48% ВВП и в 2017 г. она еще больше возросла.

В 2017 г. инфляция возросла до 7,8%, Центральный банк Бразилии принял решение об увеличении учетной ставки до 14% [60].

Также, банковская система Латинской Америки сегодня испытывает кризис по нескольким причинам, основные из которых – падение цен на сырьевые товары и рецессия. Если инвестиционные банки западных стран начнут уходить из региона, то это спровоцирует еще большее ухудшение ситуации, поскольку компании региона будут лишены одного из источников финансирования.

В отчете Всемирного банка «Ведение бизнеса за 2020 год» Бразилия заняла 124-е место из 190 стран, что значительно ниже, чем в предыдущем году, когда она занимала 109-е место. Это объясняется рисками инвестирования в Бразилию из-за некоторых негативных факторов, включая, как было сказано ранее, обременительное и сложное налогообложение, бюрократические проволочки и жесткое трудовое законодательство. В рамках постоянных усилий страны по укреплению деловой среды Бразилия ввела электронные сертификаты происхождения, которые сократили время, необходимое для соответствия импортным документам, облегчая и упрощая весь процесс. Страна также сделала несколько инфраструктурных уступок, которые помогли стимулировать инвестиции. У нынешнего президента есть планы по дальнейшему улучшению деловой среды в стране, проводя реформы, такие как сокращение количества дней, необходимых для создания компании в Бразилии,

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

с 79,5 дней до 30 дней в среднем по региону. Также должны помочь смягчение регулирования в некоторых секторах и возможные поправки к налоговой системе. Однако из-за пандемии COVID-19 в Бразилии в 2020 году произошло значительное сокращение прямых иностранных инвестиций, поскольку программа приватизации и концессии на инфраструктуру были приостановлены на несколько месяцев. Наиболее пострадавшими отраслями были транспорт (приток которого снизился более чем на 85%), финансовые услуги (приток сократился на 70%), добыча нефти и газа (при сокращении прямых иностранных инвестиций на 65%) и автомобильная промышленность (также сократилась на 65%). Тем не менее, даже в условиях кризиса COVID в страну были сделаны значительные инвестиции. В январе 2021 года американская New Fortress Energy объявила о намерении приобретения Hygo Energy Transition и Golar LNG в рамках совместной сделки на 5 миллиардов долларов, которая знаменует собой выход группы на бразильский сектор природного газа и превращает компанию в ведущую компанию по поставке газа в Бразилии. Кроме того, поскольку Бразилия открывает свою газовую промышленность для частных инвесторов, другие крупные нефтяные компании, включая BP PLC и EIG Global Partners, также рассматривают возможность инвестирования в страну многомиллиардных инвестиций. С другой стороны, Ford Motor Co. также объявила в январе, что закроет все три завода в Бразилии и прекратит производство автомобилей в стране, где она работала с 1919 года, поскольку пандемия усилила постоянный простой промышленности и снизила продажи, что привело к значительным потерям.

Резюмируя, можно сделать вывод, что несмотря на открытость для международной торговли, есть ряд основных препятствий для проникновения прямых иностранных инвестиций в Бразилию:

1. Обременительное трудовое законодательство, приводящее к высоким расходам для иностранных компаний, и сохранение значительной части местного бизнеса в неформальном секторе;
2. Тяжелая фискальная система и высокие таможенные пошлины;

3. Высокие издержки производства и высокая инфляция;
4. Недостаточно развитая инфраструктура;
5. Высокая подверженность изменениям цен на сырьевые товары на международных рынках;
6. Отсутствие высококвалифицированной рабочей силы.

Для преодоления вышеперечисленных препятствий правительству страны необходимо провести ряд изменений, которые будут способствовать еще большей привлекательности Бразилии для инвесторов на мировой арене.

В первую очередь, создание единого государственного учреждения, которое будет заниматься вопросами по прямым иностранным инвестициям, станет важным шагом для облегчения и удержания ПИИ в пределах страны. Это поможет облегчить взаимодействие между иностранными инвесторами и другими правительственными учреждениями Бразилии. Необходимо выполнять две основные функции. Во-первых, предоставление потенциальным и существующим инвесторам информацию о юридических и нормативных процедурах для входа и работы в Бразилии. Во-вторых, обеспечение последовательного и эффективного ответа правительства на запросы и жалобы инвесторов.

Уже объявлен запуск инвестиционного омбудсмена, однако проект находится в стадии доработки. Изначально предполагалось, что офис омбудсмена будет доступен только для инвесторов из стран, подписавших с Бразилией Соглашение о сотрудничестве и содействии инвестициям (CFIA). Однако новое правительство решило сделать его доступным для всех инвесторов, независимо от их национальности.

На момент создания новому учреждению еще предстоит преодолеть некоторые проблемы. Сеть координаторов в государственных учреждениях, которая является стержнем деятельности Омбудсмена, должна быть усилена на субнациональном уровне. Кроме того, модель не предусматривает урегулирования международных споров между инвесторами и государством. Тем не менее, влияние офиса омбудсмена потенциально велико: оно покроет

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

100% прямых иностранных инвестиций, поступающих в Бразилию, по сравнению с 3,1% по плану только CFIA. Это является безошибочным сигналом о стремлении Бразилии улучшить инвестиционный климат для всех инвесторов.

Группа Всемирного банка поддерживает Министерство экономики Бразилии в его усилиях по укреплению Омбудсмена. В рамках проекта технической помощи, основанного на аналитической работе, консультациях с заинтересованными сторонами и международном опыте, Всемирный банк дает рекомендации по улучшениям в разработке и внедрении офиса омбудсмена и его механизмов.

В последние годы Всемирный банк консультировал несколько стран по таким механизмам, и это принесло заметные результаты. В Боснии и Герцеговине, например, Совместная сеть по инвестициям помогла стране сохранить 10 миллионов долларов инвестиционной стоимости с 2013 по 2016 год. В Монголии Совет по защите инвестиций сохранил инвестиционный проект на общую сумму 3 миллиона долларов в первый год своей работы. В Колумбии Министерство торговли помогло инвесторам разрешить их жалобы, сообщив об удержании инвестиций на общую сумму 200 миллионов долларов. Даже в странах, затронутых конфликтом, таких как Ирак, субнациональное агентство по продвижению инвестиций в провинции Басра смогло содействовать поступлению инвестиций в размере 500 миллионов долларов, одновременно рассматривая жалобы инвесторов.

Разработка институционального механизма, такого как офис омбудсмена, является сложной задачей, особенно в большой экономике с федеральной системой управления. Важно, чтобы дальнейшем основные приоритеты включали укрепление сотрудничества между государственными учреждениями на национальном уровне и уровне штатов, установление набора правил работы для обеспечения прозрачности и предсказуемости, разработку системы мониторинга и оценки для измерения воздействия и наращивание потенциала соответствующего правительства. агентства.

Невозможно переоценить важность надежного механизма рассмотрения запросов инвесторов. В развивающихся странах почти половина новых инвестиций поступает в виде реинвестированных доходов многонациональных дочерних компаний. Кроме того, данные Глобального опроса инвесторов Всемирного банка показывают, что 32% глобальных потерь инвестиций связано с рисками, с которыми сталкивается инвестор - обременительной бюрократией, отсутствием прозрачности и внезапными изменениями в законах.

Бразилии важно внедрять и использовать инструмент для улучшения деловой среды в стране, привлечения и удержания прямых иностранных инвестиций. Пришло время сосредоточиться на углубленной реализации, чтобы гарантировать, что эта реформа приведет к увеличению и улучшению инвестиций, особенно в менее развитых регионах страны.

Безусловно, снижение налогов также позитивно скажется на привлечение иностранных инвесторов. Правительству Бразилии необходимо поощрять и продвигает ПИИ. Национальный инвестиционный банк (BNDES), один из крупнейших банков развития в мире, поощряет иностранные инвестиции. Большинство барьеров для иностранных инвесторов было снято, особенно на фондовом рынке. Очень большое количество публичных компаний было приватизировано, а регулирование многих секторов было отменено за последние пятнадцать лет.

Среди бразильских инициатив по привлечению инвесторов важны стимулы, направленные на улучшение технологического развития и энергоэффективности (Inovar-Auto Programa). Также программа, которая позволит компаниям увеличивать количество инноваций за счет временного снижения ставки налога на импорт товаров. Более того, федеральное правительство Бразилии уже предлагает инвестиционную поддержку посредством финансирования и соглашений, ограничивающих двойное налогообложение.

Бразильское агентство по продвижению торговли и инвестиций (Apex-Brasil) - национальное агентство по продвижению инвестиций в Бразилии

предлагает информацию о бразильской налоговой системе, защите промышленной собственности, трудовом и экологическом законодательстве, кредитной поддержке и льготах для иностранных инвесторов.

Мерой по увеличению инвестиционных горизонтов иностранных инвесторов могло бы выступить снижение налога по дивидендам нерезидентов до уровня резидентов. Для того, чтобы вводимые меры не привели к дефолту страны, они должны применяться исключительно к инвесторам, пришедшим на рынок после установления новых правил, и не распространяться на существующих участников рынка.

Для решения проблем инфраструктуры может послужить проведение спортивных и культурных мероприятий международного уровня. Например, проведение Олимпийских игр в 2016 году в Рио-де-Жанейро помогло стране привлечь новые инвестиции и решить ряд проблем, когда экономика страны находилась в состоянии депрессии.

На организацию Олимпийских игр Бразилия выделила 11 млрд долларов США, что непременно улучшило имидж страны и привлекло больше туристов. В это время были введены новые правила оформления виз для граждан США, Канады, Австралии и Японии, что помогло увеличить приток туристов из этих стран на 20%.

Борьба с преступностью, коррупцией, снижение налогов и получение государственной поддержки, а также упрощенная система оформления виз для граждан Европы и Азии поможет стране привлечь больше туристов, студентов, а также квалифицированных кадров, чего так не хватает Бразилии. Решение этих проблем благоприятно скажется на привлекательность страны.

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

3.3 ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ОПЫТА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПИИ ДЛЯ РОССИИ

Проблема привлечения иностранных инвестиций в Российскую Федерацию стала острым вопросом обсуждений научного и экономического сообщества после ряда событий международной политики 2014 года и введением серии экономических санкций со стороны США и стран Европейского союза в отношении России [71].

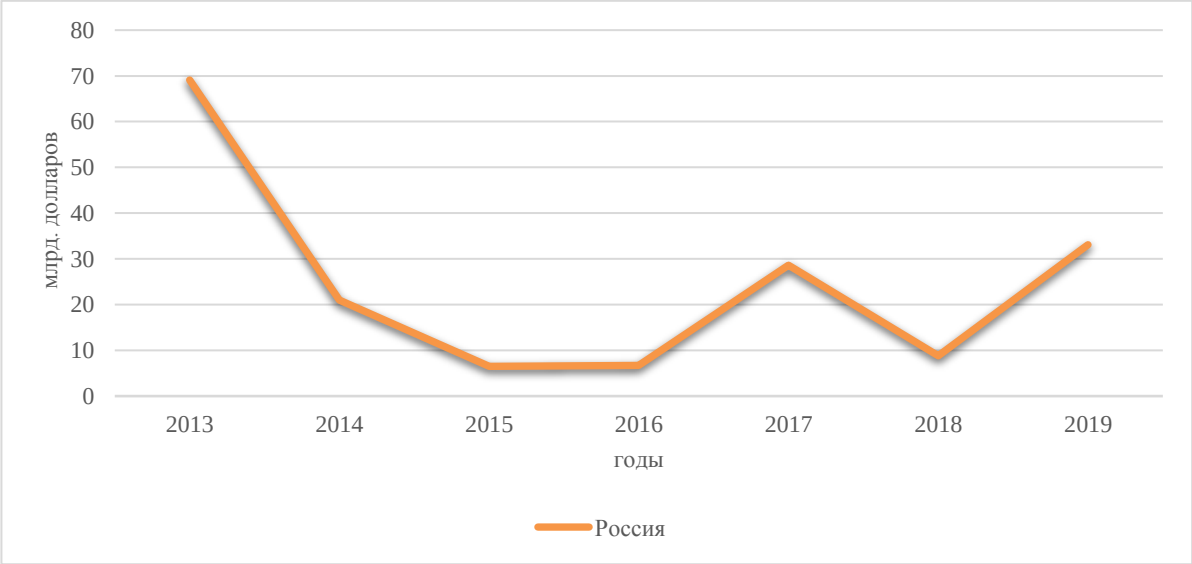

Рисунок 29 – Приток ПИИ в Россию 2013-2019 гг., млн. долларов[59]

При среднем объёме прямых иностранных инвестиций в экономику России в размере 50-60 млрд. долларов США в год до 2014 года, после вышеуказанных событий данный показатель составил лишь 22 млрд. $ США, а в 2015 году достиг рекордного минимума за последние 10 лет - 6,8 млрд. $ США. Наибольшее сокращение ПИИ произошло в сферах металлургической промышленности и машиностроения, а также индустрии строительства и информационных технологий.

В связи с этим, стоит отметить, что международная позиция Российской Федерации и внешняя политика оказывают достаточное влияние на процессы,

[59] Составлено автором по: [69].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

связанные с привлечением иностранных капиталов в национальную экономику. В то же время многие эксперты относят его к второстепенному фактору, оказывающему краткосрочное влияние, ведь в последующие три года после введения экономических санкций можно было наблюдать, как рост, так и падения показателя ПИИ. Данный факт свидетельствует о том, что внешняя политика страны, оказывает влияние на её привлекательность для иностранных инвесторов, но по большей части она ставит рамки, которые сокращают максимально возможный объём иностранных инвестиций, а не перекрывают поток инвестиций полностью. В 2009 году объём ПИИ составил 36,5 млрд. $ США, а в 2016 этот показатель достиг 32,5 млрд. $ США, это показывает, что при наличии неблагоприятных событий, как внешнеполитических, так и экономических, инвесторы всё равно рассматривали привлекательный российский рынок для размещения своих капиталов. Разница между показателями двух годов заключается лишь в соотношениях объёмов «свежих» ПИИ - приобретение новых долей компаний и объёмов реинвестирование, полученной прибыли, существующими иностранными инвесторами. Новые инвесторы реже рассматривали Россию, как объект размещения капиталов после 2014 года, однако некоторые инвесторы не отказались от своих первоначальных намерений, а большая часть уже вложивших средства, не стали их изымать, а направили свои прибыли для реинвестирования существующих проектов.

Можно сделать вывод, что проблемы привлечения иностранных инвестиций в Российскую Федерацию в основном, кроются не только в политических решениях на международной арене, а больше во внутренних проблемах организации деловой среды и прозрачности бизнеса внутри страны.

Резкий отток иностранных капиталовложений, сделал тему проблем привлечения ПИИ дискуссионной, однако она существует многие десятилетия, продолжая сохраняться в разных внешнеэкономических и внешнеполитических условиях. В последние несколько лет достаточное количество реальных иностранных инвесторов, желающих вложить средства в иностранные

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

предприятия, рассмотрели альтернативные варианты размещения средств и отказались от первоначальных намерений. Наиболее популярными причинами отказа стали:

1. Высокие издержки и, как следствие, неконкурентоспособность производства в России;
2. Уровень коррупции, по данным на 2019 год, Российская Федерация занимает 137 место в рейтинге Индекса восприятия коррупции, составляемом Transparency International, что негативно влияет на её инвестиционную привлекательность для зарубежных инвесторов;
3. Административные барьеры, в виде оформления различных лицензий, разрешений, заключений, виз и т.д., которое занимает время, а также часто требует финансовых вложений, что заметно затрудняет хозяйственную деятельность;
4. Неуступчивость российских партнёров, а также высокая доля государственных монополий на рынке;
5. Проблемы правового регулирования таможенного режима в России.

Обобщая вышесказанное, можно сделать вывод, что проблемы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации можно разделить на внешние, связанные с внешнеполитической ситуацией, и внутренние, связанные напрямую с деловой средой внутри государства. Данные проблемы имеют не равную степень влияния, внешние проблемы ограничивают объёмы инвестиций, но при этом не являются основополагающими, внутренние проблемы в разных формах существуют уже достаточно продолжительное время и в большей степени влияют на решение иностранных инвесторов. Внешнеполитические проблемы нельзя решить на уровне бизнеса, при этом их можно преодолеть через создание корпоративных структур, включающих российское и зарубежное предприятие, объединённых общим финансированием, структурой управления и производственным процессом. Внутренние проблемы экономического и правового характера необходимо также решать на уровне государства, однако в настоящее время

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

есть возможности нивелирования их влияния и на уровне бизнес-структур. Проблемы, связанные с человеческим фактором, могут быть решены непосредственно бизнес-объединениями, центрами делового сотрудничества, которые будут повышать уровень управленческой культуры, совместно использовать новые бизнес-инструменты и вести диалог с зарубежными фондами и компаниями.

Что касается использования опыта привлечения ПИИ зарубежными странами применительно к России, то, во-первых, опыт многих развивающихся стран, в том числе, стран Латинской Америки и Карибского бассейна, показывает, что инвестиционный бум в экономике начинается именно с прихода иностранного капитала, который необходим России и мог бы принести новые для нашей страны технологии и современные методы управления, а также способствовать развитию отечественных инвестиций при условии благоприятного инвестиционного климата.

Во-вторых, России необходимо провести тщательное и критическое исследование западной модели привлечения ПИИ, особенно в сектор услуг для формирования уже собственных выводов на основе изученных «за» и «против». В противном случае российская экономика рискует пострадать оттого, что «хорошо на Западе, то у нас плохо».

Одна из главных причин низкой активности иностранных инвесторов - неспособствующая иностранным инвестициям политика государства, отсутствие для них режима наибольшего благоприятствования, который создан во многих развивающихся странах и дает высокий эффект, и какого-либо законодательного органа, регулирующего иностранные инвестиции, как, например, специально созданные государственные органы, в функции которых входит содействие в сбыте национальных товаров за рубежом, а также выработка и принятие определённых норм, направленных на содействие привлечению иностранных капиталовложений, не только не будет способствовать притоку иностранных ПИИ, но и настроит западных инвесторов радикально против.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

В-третьих, опыт многих стран "третьего мира", особенно латиноамериканских, показывает, что неблагоприятные условия для работы иностранных компаний внутри страны приводят к необходимости внешних государственных займов и возрастанию внешнего долга страны. Причем поскольку государственные займы обычно используются неэффективно, то большие внешние долги начинают тормозить развитие экономики. Кроме того, государственные займы являются рычагом политического давления и причиной экономических уступок, в том числе в области защиты внутреннего рынка. Некоторые регионы предоставляют налоговые льготы иностранным компаниям. Однако эти льготы обычно обставлены такими условиями, которые Оставят инвестора в зависимость от субъективных действий чиновников и выполнение которых требует значительных усилий и расходов.

В-четвёртых, сложность масштабных инвестиций в модернизацию производства заключается в том, что иностранной компании приходится работать с предприятиями, которые зачастую не имеют нормального финансового обслуживания, не располагают квалифицированными (для работы в рыночных условиях) менеджерами, не проводят маркетинга и не имеют современных сбытовых структур. Всё это иностранная фирма (помимо инвестиций в модернизацию производства) должна создавать самостоятельно. Поэтому часто выгоднее купить предприятие аналогичного профиля в одной из западных стран или построить новое предприятие в развивающейся стране, где иностранному инвестору предоставляются разнообразные льготы.

Если Россия не желает окончательно превратиться в страну, находящуюся на периферии мирового хозяйства, её главной стратегической целью должно стать внедрение методов стимулирования развития национальной экономики, характерных для стран Запада (как, например, защита отдельных отраслей, мощная социальная политика, продвижение высокотехнологичной продукции на внешние рынки, поддержка сельского хозяйства).

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Кроме того, политика приватизации также не раз подвергалась критике с позиций недопущения иностранцев к российской собственности, что оказалось совершенно неоправданным, поскольку российские предприятия оказались в большинстве случаев не нужны иностранному капиталу, что, например, не скажешь об успешных результатах приватизации в странах Латинской Америки и Карибского бассейна.

В-пятых, в России имеется и психологический барьер в восприятии иностранного капитала. Примером может служить тот факт, что иностранным инвестициям препятствует позиция многих руководителей предприятий, которые не хотят терять контроль над предприятием и боятся, что иностранные владельцы пригласят более квалифицированных менеджеров на их место. В результате многие предприятия, которые могли бы привлечь инвестиции и эффективно работать, деградируют (как, например, в случае с Балтийским морским пароходством, обладающим современными морскими паромами и теряющим их в результате своей неплатежеспособности). Имеются примеры, когда администрация предприятий всячески препятствовала участию иностранных компаний в инвестиционных конкурсах, а в случае продажи им (или их партнерам) акций отказывалось вносить соответствующие изменения в реестр акционеров.

В-шестых, несмотря на то, что потенциально Россия могла бы стать одной из самых привлекательных стран для вложения инвестиций благодаря богатым запасам природных ресурсов, достаточно высоким (по сравнению со многими развивающимися странами) уровнем образования населения, емкому рынку, отнюдь не стоит переоценивать дешевизну рабочей силы в России, поскольку во многих развивающихся странах (например, в Юго-Восточной Азии) стоимость рабочей силы ниже, а работники более дисциплинированны.

В-седьмых, ряд факторов препятствуют вложениям иностранного капитала в разработку российских полезных ископаемых. Один из них - неясность прав собственности на землю и недра. Кроме того, часто возникают транспортные и таможенные проблемы, например, нефтедобывающие СП

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

сталкивались с отказами доступа к нефтепроводам и с произвольными повышениями тарифов за перекачку нефти и таможенных пошлин.

В-восьмых, большинство российских промышленных предприятий имеют неустойчивое финансовое положение и устаревшую структуру. Иностранные инвесторы не привыкли работать с такими предприятиями, например, неустойчивость финансового положения не позволяет применять многие финансовые инструменты, с которыми работают иностранные фирмы. Российским предприятиям, в свою очередь, часто не выгодно иметь имидж финансово состоятельных, так как это позволяет не платить в бюджет и получать государственную поддержку. Инвестирование в российское предприятие предполагает установление (в той или иной степени) контроля над ним. В противном случае велик риск невозврата средств. Однако это может быть неприемлемо для руководства предприятия и часто приводит к конфликтам. Кроме того, владение акциями предприятия (даже контрольным пакетом) в российских условиях далеко не всегда означает возможность контроля за действиями его руководства. Этих проблем можно избежать, создав СП.

Безусловно, имеется и ряд других немаловажных проблем, успешному решению которых наша страна, опять же, могла бы позаимствовать у ряда развитых стран, которые создали эффективную систему государственной поддержки своего бизнеса, причем субсидии или запретительные меры, как правило, в нее не входят. К сожалению, в России еще не выработано такой системы. Не говоря уже об обеспечении надёжности и наличии определённых гарантий иностранному инвестору, вкладывающему свои средства в Россию.

России также следует задуматься о том, что "трансграничный" характер услуг все более усиливается, ПИИ способны помочь странам (в том числе развивающимся) в подключении к глобальным цепям создания стоимости в сфере услуг. Такие цепочки состоят из международных сетей производства услуг, которые обретают все более важное значение для получения доступа на международные рынки.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Проведение политики путём усовершенствования и модернизации сферы услуг в нашей стране могли бы принести «значимые плоды» ПИИ в этот сектор, следовательно, тщательное исследование зарубежного опыта использования офшоринга и применение основных выводов, сделанных на основе данного исследования, могли бы помочь России справиться с рядом проблем и привлечь гораздо больше ПИИ в нашу экономику, что, безусловно, придаст нам уверенность в завтрашнем дне и поможет обрести надежду на светлое будущее всей России в целом.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью данной выпускной квалификационной работы являлось определение факторов, которые влияют на привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику развитых и развивающихся стран. На основе теоретического анализа был сформулирован ряд показателей: экономических, политических, социальных и финансовых; согласно которым возрастает привлекательность страны для иностранных инвесторов.

Для проведения анализа были собраны данные для следующих групп стран: развитые, развивающиеся и страны с переходной экономикой; в период с 1992 по 2018 годы. На основании этих данных был проведен статистический анализ распределения и динамики прямых иностранных инвестиций на мировом рынке. Затем, было проведено более глубокое исследование представителя развитых стран – США, и развивающихся - Бразилии. На основе факторов привлечения ПИИ, выявленных в первой главе, был проведен детальный разбор инвестиционного климата США и Бразилии, также, была построена матрица корреляции, которая подтвердила полученные результаты на основании статистического анализа. В исследовании учитывались такие факторы, как: рост и стабильность экономики, уровень жизни населения, богатство природными ресурсами, размер налоговых выплат, уровень коррупции, процент безработного населения, квалификация рабочей силы, инвестиционный режим, емкость рынка и открытость экономики.

В результате было выявлено, что среди макроэкономических факторов можно выделить положительное влияние на приток ПИИ низкого уровня инфляции, емкости рынка, высокого уровня жизни населения, открытости и стабильного роста экономики. Инвесторы предпочитают вкладывать средства в те страны, которые имеют огромные запасы полезных ископаемых, также, они инвестируют в большие экономики, что обусловлено обнаруженной положительной связью между ВВП и валовыми ПИИ.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Высокая коррумпированность государственных органов, отраженная в рейтинге Transparency International, указывает, что страны с высоким уровнем взяточничества и коррупции порождает дополнительные барьеры и проблемы для инвесторов, что снижает их активность в данной стране.

Рост уровня безработицы, экономические кризисы и отрицательные темпы прироста ВВП на душу населения негативно сказываются на приток прямых иностранных инвестиций. Государственный долг страны, также оказывает негативное влияние при определении степени привлекательности страны иностранцами.

Позиция США как ведущего реципиента ПИИ объясняется высоким уровнем экономического роста, большой ёмкостью и совершенством внутреннего рынка, а также открытостью для иностранных инвесторов. Они имеют достаточно сложную, но очень точную (с определением множества необходимых тонкостей) систему налогообложения.

Бразилия занимает одно из ведущих мест по привлечению иностранного капитала в мире. Однако, страна нуждается в квалифицированных кадрах, нехватка которых замедляет развитие страны. Необходимо совершенствование законодательной системы для иностранных инвесторов (возможно, снижение налоговых выплат). Бразилия является очень перспективной страной для вложения иностранного капитала, так как 90% природных ресурсов, находящихся на территории страны, не исследованы. Она отличается стабильным экономическим ростом и занимает одно из ведущих мест, как страна участница международной торговли среди стран Латинской Америки. К тому же, 50% ВВП Латинской Америки приходится на долю Бразилии.

Основные результаты, составляющие научную новизну работы, заключаются в следующем:

1. Выявлена зависимость притока прямых иностранных инвестиций в экономику страны от экономических показателей на основе анализа международного движения капитала, что позволяет определить место страны в системе международного инвестирования;

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

2. Определены основные направления и способы регулирования притока иностранного капитала на государственном и международном уровне. Выявлены и обоснованы различия в политике государственного регулирования иностранных инвестиций в развитых и развивающихся странах, и отдельно на примере США и Бразилии;
3. Определены основные факторы, характеризующие механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в американскую экономику, включая высокие цены на нефть, замедление темпов экономики, последствия пандемии, рост безработицы, что свидетельствует о недостаточно благоприятном инвестиционном климате США сегодня;
4. Выявлены ряд важнейших проблем в экономике Бразилии, которые отрицательно сказываются на приток ПИИ в экономику страны: высокие налоговые выплаты, увеличение числа безработного населения, слабо развитая инфраструктура, отрицательная динамика темпов прироста ВВП.
5. Сформулированы задачи и установлены основные направления разработки эффективной государственной инвестиционной политики в США и Бразилии, позволяющие преодолеть существующие и появляющиеся проблемы привлечения иностранных инвестиций. Предложен комплекс мер рекомендательного характера, направленных на совершенствование инвестиционного климата.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Федеративной Республики Бразилия
2. The Constitution of USA
3. Алиев А.И., Методы оценки инвестиционного климата. Журнал "Современные наукоемкие технологии", № 2/2004.- С.52-61.
4. Альтин Х., Прямые иностранные инвестиции как важнейшая составная часть внешнеэкономической деятельности Албании: объем, географическая и отраслевая структура. 2008 -. с. 244.
5. Богатырев А.Г., Инвестиционное право. М.,- 1992.- С. 56.
6. Горюнова Н.А., Привлечение иностранных инвестиций российскими промышленными предприятиями // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. Вып.5. Ч1.. Тула: Изд-во ТулГУ, 2014. с. 156-161.
7. Горюнова Н.А., Инструменты стимулирования иностранных инвестиций в России и за рубежом, 2014, С. 195-197.
8. Губайдуллина Ф.С., Прямые иностранные инвестиции в экономике переходного периода, 2002. С. 159-165.
9. Даннинг Д., Ливенцев Н.Н., Костюнина Г.М., Международное движение капитала (Инвестиционная политика зарубежных стран): учебник. М.: Экономистъ, 2004. – 166 с.
10. Ковтун Н.М. Государственная политика в сфере иностранных инвестиций: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.05 / Ковтун Наталья Михайловна. - Новосибирск, 2006. с. 20.
11. Костюнина Г.М., Ливенцев Н. Н., Международная практика регулирования иностранных инвестиций, 2001. с. 11-13.
12. Кравцов А.Н., Конкурентные особенности инвестиционно привлекательных стран (на примере Бразилии), С. 374-378.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

13. Марковская Е.И., Аношкина Е.С., Анализ влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост в развитых и развивающихся странах, 2016. С. 20-23.
14. Редина Н.И., Комарова К.В., Международный менеджмент, Учебное пособие для высших учебных заведений. 2011.- 186 с.
15. Шохина Е. И. Финансовый менеджмент: учебник/коллектив авторов; 4-е издание, стер. -М.: КНОРУС, 2012. с. 480.
16. Akumatsu K., A historical pattern of economic growth in developing countries // Journal of Developing Economies, v 1(1). 1962. p. 3-25.
17. American Technology Preeminence Act of 1991 (Pub.L. 102-245, Section 108; 15 U.S.C.)
18. Anghel, B. Do Institutions Affects Foreign Direct Investment? Universidad Autynoma de Barcelona. Mimeo. 2005. p. 37.
19. Atomic Energy Act of 1954 (Pub. L. 83–703; 42 U.S.C. §§ 2011-2021, 2022-2286i, 2296a-2297h-13)
20. Bissoon, O. Can Better institutions attract more foreign direct investment (FDI)? Evidence from developing countries. International Conference On Applied Economics. 2011. p. 59-70.
21. Brada J., Kutan, A., Yigit, T. The Effects of Transition and Political Instability on FDI Inflows: Central Europe and the Balkans. William Davidson Institute Working Paper. No. 729. 2004. p. 40.
22. Broadman, Harry, Joel Bergsmen, and Vladimir Drebentsov. 2000 «Improving Russia's Foreign Investment Policy Regime.» Policy Research Working Paper 2328. World Bank, Washington, D.C.
23. Choi, S.W., Samy, Y., 2008. Reexamining the effects of democratic institutions on inflows of FDI in developing countries. Foreing Policy Anal. 4, 83-103.
24. Commercial Fishing Industry Vessel Anti-Reflagging Act of 1987 (Pub.L. 100-239; 101 Stat. 1778; 46 U.S.C.).
25. Communications Act 1934 (Pub.L. 73–416; 48 Stat. 1064; Ch. 5 of T. 47 of the U.S.C., 47 U.S.C. § 151 et seq.)

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

26. Coughlin C. & Segev E. (2000). Foreign direct investment in China: a spatial econometric study. The World Economy, 23(1), p. 1–23.
27. Defense Production Act of 1950 (Pub.L. 81–774; 50 U.S.C. Appx §2061 et seq.)
28. Defense Conversion, Reinvestment, and Transition Assistance Act of 1992 (Pub. L. 102-484)
29. Dunning J., Explaining International Production. – London: Unwin Hyman. – 1988. p. 378.
30. Edge Act of 1919 (amendment to the United States Federal Reserve Act of 1913, codified at 12 U.S.C. §§ 611–631)
31. Federal Aviation Act 1958 (Pub. L. 85-726; 72 Stat. 731, 49 U.S.C.: Transportation, ch. 1)
32. Folfas, P., FDI between EU member states: gravity model and taxes. Working paper, 2011. p. 1–16.
33. Glomm G., Ravikunmar B., Public investment in infrastructure in a simple growth model // Journal of Economic Dynamics and Control. – 199. – T. 18. -№ 6. c. 1173-1187.
34. Hall S.G., Petroulas P. Spatial Interdependencies on FDI Locations: A Lessening of the Tyranny of Distance? University of Leicester. Working Paper, 2008, no. 08/28, p. 36.
35. Helmut Birnleitner, Attractiveness of Countries for Foreign Direct Investments from the Macro-Economic Perspective, 2014. c. 32.
36. Hymer S.H. The international operations of national firms: A study of FDI. – Cambridge: MIT press. 1976.
37. Iwasaki, I. & Suganuma, K., Foreign direct investment and regional economic development in Russia: an econometric assessment. Economic Change and Restructuring, 48(3), 2015. p. 209–255.
38. Julio, P., Pinheiro-Alves, R., Tavares, J. Foreign direct investment and institutional reform: evidence and an application to Portugal. Working Paper. Banco de Portugal. 2013. p. 45.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

39. Kleinert, J. & Toubal, F. Gravity for FDI. Review of International Economics, 18(1), 2010. p. 1–13.
40. Kornecki L., Ekanayake E.M., State Based Determinants of Inward FDI Flow in the US Economy, 2012. p. 303-304.
41. Mariev O.S., Drapkin I.M., Chukavina K.V., Rachinger H., «DETERMINANTS OF FDI INFLOWS: THE CASE OF RUSSIAN REGIONS», 2016. p. 1244-1250.
42. Mauro P., Corruption and growth. Quarterly Journal of Economics. Vol. 110. 1995. p. 681-712.
43. Merchant Marine Act 1920 (Pub. L. 66-261)
44. Mineral Leasing Act of 1920 (30 U.S.C. § 181 et seq.)
45. Porter M., «The competitive advantage of nations», 1990, p. 549-560.
46. Seyoum B. Informal Institutions and FDI // Journal of Economic Issues (M.E. Sharpe Inc.). – Dec 2011, Vol. 45, Issue 4, p. 917-930.
47. Singh R., Chaturvedi H., Kasidi F. «Behavioral Pattern of FDI Inflows: Autoregressive Study // International Business Research», 2012. p. 201-211.
48. Springis M., The Impact of the Host Country Corruption on Inward FDI // Chinese Business Review, 2012. p. 144-152.
49. Tariff Act of 1930 (Hawley-Smoot Tariff Act (19 U.S.C. 1202-1527, 46 Stat. 741)
50. Thu Trang LE, Productivity Spillovers from Foreign Direct Investment in Vietnam, 2015. p. 52.
51. Vernon R., International investment and international trade in the product cycle. 1966. p. 190-207.
52. Yin-Li Tun, Azman-Saini W. N. W., Siong-Hook Law. International Evidence on the link between FDI and Institutional Quality // Engineering Economics. 2012. p. 380-383.
53. Zheng, Y. Credibility versus Flexibility Political Institutions and Foreign Direct Investment. Mimeo, Annual Meeting of the American Political Science Association, August 30 – September 3, Philadelphia, PA. – 2006.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

54. Официальный сайт Международного валютного фонда [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.imf.org/external/russian/ (дата обращения 14.05.2019 г.).
55. Официальный сайт Организации Объединенных Наций [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.un.org/ru/index.html (дата обращения 14.05.2019 г.).
56. Официальный сайт Госкомстата [Электронный ресурс]. – режим доступа: www.gks.ru (дата обращения 14.05.2019 г.).
57. Официальный сайт CIAWorld Factbook [Электронный ресурс]. – режим доступа: https://www.cia.gov/ (дата обращения 14.05.2019 г.).
58. Официальный сайт INTERNATONAL MONETARY FUND [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.imf.org/en/Data (дата обращения 20.05.2019 г.).
59. Официальный сайт Transparency International [Электронный ресурс]. – режим доступа: https://www.transparency.org/ (дата обращения 28.05.2019 г.).
60. Официальный сайт UNCTAD [Электронный ресурс]. – режим доступа:http://unctad.org/en/Pages/Home.aspx (дата обращения 28.05.2019 г.).
61. Официальный сайт World Bank Data [Электронный ресурс]. – режим доступа:http://data.worldbank.org/ (дата обращения 28.05.2019 г.).
62. Булавко О.А., Зарубежный опыт регулирования и стимулирования инвестиционной сферы // Общество. Среда. Развитие (Terra Humana). Вып. 2. 2011. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://cyberleninka.ru/ article/n/zarubezhnyy-opyt-regulirovaniya-i-stimulirovaniya investitsionnoysfery. (дата обращения 14.05.2019 г.).
63. EREPORT.RU [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.ereport.ru/stat.php?razdel=country&count=brazil&table=ueecia&time=1 (дата обращения 21.05.2019 г.).
64. EREPORT.RU [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.ereport.ru/stat.php?razdel=country&count=usa&table=ueecia&time=1 (дата обращения 20.05.2019 г.)

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

65. Foreign Direct Investment in the United States, 2018 [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://ofii.org/sites/default/files/Foreign%20Direct%20Investment%20in%20the%20United%20States%20-20September%202018_0.pdf (дата обращения 18.05.2019 г.).
66. Human Development Reports [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://hdr.undp.org/en/data (дата обращения 20.05.2019 г.)
67. Internal Revenue Service [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.irs.com/topics/paying-taxes (дата обращения 15.05.2019 г.)
68. Knoema [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://knoema.ru/atlas (дата обращения 20.05.2019 г.)
69. Moody’s [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.moodys.com/login.aspx?lang=en&cy=global&ReturnUrl=https%3a%2f%2fwww.moodys.com%2fpage%2fsearch.aspx%3ftb%3d1%26luar%3dinvestment (дата обращения 18.05.2019 г.)
70. Trading Economics [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://ru.tradingeconomics.com/brazil/unemployment-rate (дата обращения 20.05.2019 г.)
71. UNCTADSTAT [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportfolders.aspx (дата обращения 14.05.2019 г.)
72. World Bank Data [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://data.worldbank.org/ (дата обращения 20.05.2019 г.)
73. World Investment Report [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://worldinvestmentreport.unctad.org/ (дата обращения 19.05.2019 г.)

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А - Политика привлечения прямых иностранных инвестиций [6].



https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству