

Оглавление

Введение	15
Вводная глава. Общие положения.....	19
1. Международные инвестиции.....	19
Прямые инвестиции.....	19
Портфельные инвестиции	22
Сравнительный анализ прямых и портфельных инвестиций	23
Прочие инвестиции.....	24
Государственные и частные инвестиции.....	24
2. ПЗИ: причины интенсификации и формы осуществления	26
Способы инвестиционного проникновения на рынки.....	27
Межфирменные слияния и поглощения	27
Стратегические партнерства	29
Case-Atudy / Стратегические партнерства «Дженерал Моторс». ..	31
3. Мировые рынки капитала: основные тенденции развития	32
Общая характеристика.....	32
ПЗИ в 80-90-е гг	33
Портфельные инвестиции	43
Прочие инвестиции.....	46
Выводы	47
Термины и понятия	47
Вопросы для самопроверки	48

РАЗДЕЛ I. НАЦИОНАЛЬНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Глава 1. Концепция национальной инвестиционной политики в отношении ПЗИ.....	51
1. Влияние зарубежных инвестиций на экономику принимающей страны.....	51
Прямые инвестиции	51
Портфельные инвестиции	56
2. Инвестиционная политика — составная часть внешнеэкономической политики	57
Политика импортозамещения	57
Политика стимулирования экспорта	59
3. Инвестиционная политика принимающей страны	61
Потенциально негативный эффект инвестиций.....	61
Цели и направления государственной инвестиционной политики	61
Инструменты государственной инвестиционной политики	62
4. Инвестиционный климат принимающей страны и определяющие его факторы	66
Понятие инвестиционного климата.....	66
Инвестиционный климат для ПЗИ.....	67
Инвестиционный климат для портфельных инвестиций ...	70
5. Эффективность государственных ограничений, касающихся международных инвестиций	71
Государственный контроль над оттоком капитала	72
Государственный контроль над притоком капитала.....	74
Case-study 2. Россия: государственный контроль над притоком и оттоком капитала в период финансового кризиса (август 1998 г.).....	75
Выводы	78
Термины и понятия	79
Вопросы для самопроверки	79
Глава 2. Национальная инвестиционная политика: мировая практика регулирования зарубежных инвестиций	80
1. Инвестиционные режимы	81
Режим наибольшего благоприятствования.....	81

Национальный режим	83
Режим недискриминации.....	84
Справедливый и равноправный режим	84
Режим прозрачности	85
2. Защита прав и интересов зарубежных инвесторов	87
Недискриминационный режим	87
Защита от национализации собственности	88
Свободный перевод прибыли и других доходов.....	89
Порядок разрешения инвестиционных споров.....	90
«Дедушкина оговорка»	90
Защита прав акционеров и кредиторов	90
Case-study 3. Закон «Об иностранных инвестициях в экономике Российской Федерации» (1999 г.): положения, касающиеся	
гарантий зарубежным инвесторам	92
3. Ограничения на зарубежные капиталы.....	96
Ограничения по капитальным счетам	96
Ограничения по текущим счетам.....	96
4. Классификация инструментов государственного регулирования зарубежных инвестиций.....	99
Прямые инструменты.....	99
Скрытые инструменты	101
Административные формальности	103
Case-study 4. Административные барьеры на пути инвестиций в РФ	107
5. Инструменты инвестиционного регулирования	113
Регистрация зарубежных инвестиций	113
Лицензирование	114
Ограничение доли зарубежных инвестиций.....	116
Запретна ПЗИ.....	116
Экологические требования.....	116
Процедурные требования.....	117
Ограничения на возврат капитала и перевод доходов....	117
Требования в отношении рабочей силы.....	118
Требование продажи части акций	119
Требование использования местных компонентов	119
Экспортные требования.....	120
Case-study 5. Основные инвестиционные барьеры в практике инвесторов Канады (результаты мониторинга канадских фирм-инвесторов, проведенного Торговой палатой Канады)	123
6. Инвестиционный режим в условиях либерализации внешне торговой политики	131
7. Либерализация инвестиционной политики принимающих стран в 80-90-е гг.	133
Case-study 6. Влияние либерализации правового режима, определяющего допуск зарубежных инвестиций, на приток ПЗИ в экономику Республики Корея	138
Case-study 7. Влияние либерализации допуска зарубежных инвестиций на приток капиталов в сферу телекоммуникаций Филиппин.....	141
Выводы	143
Термины и понятия	144
Вопросы для самопроверки	145
Глава 3. Национальная инвестиционная политика: мировая практика стимулирования ПЗИ	146
1. Политика стимулирования ПЗИ: общая характеристика	146
Направления политики	146
Инвестиционные стимулы.....	146
Эволюция политики стимулирования ПЗИ.....	148
Приватизация и стимулирование зарубежных инвестиций.	149
Case-study 8. Приватизация и стимулирование зарубежных инвестиций в страны Восточной Европы.....	149
2. Стимулирование для зарубежных инвесторов	152

3. Налоговые льготы	154
Эффективность налоговых льгот	154
Формы налоговых льгот.....	156
Налоговые каникулы	156
Налоговый кредит.....	157
Инвестиционные скидки.....	158
Инвестиционные субсидии.....	159
Ускоренная амортизация	160
Льготное косвенное налогообложение	160
Налоговое стимулирование инвестиций в отдельных странах	161
Case-study 9. Политика стимулирования ПЗИ в автомобилестроении Бразилии (на примере «Дженерал Моторс» и «Форд»).....	163
4. Финансовые и прочие формы стимулирования иностранных капиталовложений	166
Национальные программы содействия зарубежным инвестициям.....	166
Прочие формы стимулирования инвестиций	168
Case-study 10. Стимулирование иностранных инвестиций в США: роль штатов	169
5. Роль свободных экономических зон в привлечении иностранных инвестиций.....	172
Классификация СЭЗ с точки зрения хозяйственной деятельности	173
Классификация СЭЗ с точки зрения особенностей организации	174
Классификация СЭЗ с точки зрения интеграции в экономику.	175
Система льгот в СЭЗ	175
Влияние СЭЗ на экономику страны и региона.....	177
Зоны свободной торговли.....	179
Экспортно-производственные зоны	181
Научные и промышленные парки.....	182
Case-study 11. Влияние льготного режима на экономическое развитие Мадрасской СЭЗ (Индия)	183
Выводы	185
Термины и понятия	186
Вопросы для самопроверки	186

РАЗДЕЛ II. ДВУСТОРОННИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СОГЛАШЕНИЯ

Глава 4. Регулирование зарубежных инвестиций на двустороннем уровне	189
1. Особенности регулирования зарубежных инвестиций на двустороннем уровне.....	189
Типовой инвестиционный договор.....	189
Особенности двусторонних договоров	190
2. Межгосударственные договоры об избежании двойного налогообложения	191
Принципы налогообложения.....	191
Основные положения договоров об избежании двойного налогообложения	193
Система освобождения от налогов	193
Система налогового кредита	194
Case-study 12. Основные положения Соглашения об избежании двойного налогообложения в отношении налогов на доходы и капитал между Российской Федерацией и Республикой Кипр	195
Выводы	199
Термины и понятия.....	199
Вопросы для самопроверки.....	200
Глава 5. Двусторонние инвестиционные соглашения	201
1. Основные положения двусторонних договоров о взаимной защите и поощрении иностранных инвестиций.....	201
Предмет соглашения и срок его действия	201
Условия допуска инвестиций в принимающую страну	203
Условия режима в отношении инвесторов.....	203
Порядок перевода прибыли и капитала за рубеж	205
Порядок экспроприации собственности и выплаты компенсации	206
Порядок разрешения споров.....	207
2. Сравнительный анализ межгосударственных двусторонних договоров	207

Case-study 13. Регулирование иностранных капиталовложений на двустороннем уровне в США.....	208
Выводы.....	210
Термины и понятия.....	210
Вопросы для самопроверки.....	211

РАЗДЕЛ III. РЕГИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СОГЛАШЕНИЯ

Глава 6. Особенности регулирования иностранных инвестиций на региональном уровне.....	215
1. Международная экономическая интеграция: факты.....	215
2. Инвестиционная либерализация на региональном уровне . . .	216
3. Инвестиционное региональное регулирование.....	217
Выводы.....	219
Термины и понятия.....	220
Вопросы для самопроверки.....	220
Глава 7. Региональная экономическая интеграция и ПЗИ: теоретический аспект.....	221
1. Влияние региональной либерализации на динамику и направления капиталопотоков. Статический эффект интеграции. . .	221
Влияние торговой либерализации на капиталопотоки.....	222
Влияние инвестиционной либерализации на капиталопотоки . . .	223
2. Динамический эффект интеграции на ПЗИ.....	224
Формирование общего рынка.....	224
Факторы, определяющие эффект экономической интеграции на динамику и направления капиталопотоков.....	225
Выводы.....	226
Термины и понятия.....	226
Вопросы для самопроверки.....	227
Глава 8. Европейская практика регулирования инвестиций.....	228
1. Либерализация взаимных инвестиций в Европейском союзе. . .	228
Принцип свободного движения капиталов.....	228
Изыятия из принципа свободного движения капиталов . . .	229
Сохранение ограничений на взаимные капиталы.....	230
2. Формирование общего предпринимательского климата в ЕС . . .	233
Особенности формирования.....	233
Система правительственных закупок.....	234
Единое законодательство для компаний.....	235
Правила слияния компаний.....	237
3. Финансирование взаимных капиталовложений на наднациональном уровне ЕС.....	238
4. Влияние единого рынка капиталов на динамику и направления капитал о потоков в ЕС.....	239
Общее влияние интеграции на ПЗИ.....	239
Влияние интеграции на капиталопотоки в отдельные страны — члены ЕС.....	240
5. Либерализация капитал о потоков между странами ЕС и третьими странами.....	243
Инвестиционное регулирование между ЕС и ЕАСТ.....	243
Инвестиционное регулирование между ЕС и ассоциированными странами ЦВЕ и Балтии.....	243
Инвестиционное регулирование между ЕС и ассоциированными странами АКТ.....	244
Выводы.....	247
Термины и понятия.....	248
Вопросы для самопроверки.....	249
Глава 9. Региональные инвестиционные соглашения в Северной Америке.....	250
1. Канадо-американская зона свободной торговли.....	250
2. Инвестиционное регулирование в рамках НАФТА.....	251
Общие положения об инвестиционной сфере.....	252
Понятия «инвестиции» и «инвестор».....	252
Инвестиционные режимы.....	253
Гарантии зарубежным инвесторам.....	255

Разрешение споров	255
3. Влияние участия в НАФТА на капиталопотоки в Канаде и Мексике	256
Влияние участия в интеграционной группировке на привлечение ПЗИ в экономику Канады .	256
Влияние членства в НАФТА на привлечение ПЗИ в экономику Мексики	257
Case-study 14. Либерализация в рамках КУСФТА и НАФТА и развитие мебельной отрасли Канады.....	259
4. Сравнительный анализ основных инвестиционных положений соглашений о создании ЕС и НАФТА	261
Выводы	263
Термины и понятия.....	263
Вопросы для самопроверки	264
Глава 10. Региональные инвестиционные соглашения в Латинской Америке	265
1. Соглашение об Общем рынке стран Южного конуса (МЕРКОСУР).....	265
Направления экономической интеграции	265
Инвестиционное регулирование.....	266
2. Интеграция в рамках МЕРКОСУР и динамика капиталопотоков в странах группировки	269
Выводы.....	271
Термины и понятия.....	272
Вопросы для самопроверки.....	273
Глава 11. Региональные инвестиционные соглашения в Азиатско-Тихоокеанском регионе.....	274
1. Либерализация взаимных инвестиций в рамках АТЭС	274
Основные направления экономической интеграции	274
Программа либерализации инвестиций	276
Режим недискриминации	278
Рекомендуемые формы гарантий прав и интересов зарубежных инвесторов	280
Инвестиционная либерализация с учетом договоренностей в ВТО.....	281
Рекомендации по стимулированию зарубежных инвестиций. . .	282
Основные направления либерализации капиталопотоков	282
Влияние интеграции на динамику капиталопотоков в страны АТЭС	283
Case-study 15. Инвестиционные положения «Индивидуального плана действий России в АТЭС»	286
2. Инвестиционная зона АСЕАН.....	288
Основные направления экономической интеграции	288
Направления формирования инвестиционной зоны АСЕАН. .	288
Инвестиционные режимы.....	290
Влияние интеграции на приток ПЗИ в экономику АСЕАН .	293
Case-study 16. Практика инвестиционного регулирования в странах АСЕАН.....	294
Выводы	297
Термины и понятия	297
Вопросы для самопроверки	298

РАЗДЕЛ IV. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СОГЛАШЕНИЯ

Глава 12. Межрегиональные инвестиционные соглашения	301
1. Организация экономического сотрудничества и развития: основные правила регулирования инвестиций.....	301
Документы ОЭСР в инвестиционной сфере.....	301
Кодекс либерализации движения капиталов	302
Эволюция подхода ОЭСР к регулированию капиталопотоков .	303

Декларация о зарубежных инвестициях и многонациональных корпорациях	305
Инструмент национального режима	305
2. Договор к Энергетической хартии	307
Причины и цели принятия.....	307
Понятия «инвестиции» и «инвестор».....	308
Инвестиционные меры, связанные с торговлей	308
Гарантии зарубежным инвесторам.....	309
Налогообложение.....	311
Изъятия из Договора к Энергетической хартии	312
Порядок разрешения споров	313
3. Многостороннее соглашение по инвестициям (МАИ): цели, структура, возможности подписания.....	313
Цель и структура МАИ	313
Инвестиционные режимы.....	313
Преимущества и недостатки МАИ	316
Отказ от подписания МАИ.....	318
Выводы	318
Термины и понятия	319
Вопросы для самопроверки	320
Глава 13. Международный валютный фонд и Всемирный банк в системе инвестиционного регулирования	321
1. Роль МВФ в регулировании капиталопотоков.....	321
Понятие краткосрочных и долгосрочных капиталов	321
Регулирование текущих счетов.....	322
Регулирование капитальных счетов	322
2. Всемирный банк в системе инвестиционного регулирования . . .	324
«Руководящие принципы для иностранных инвестиций»	325
3. Международный центр по разрешению инвестиционных споров (МЦРИС)	326
Направления деятельности	326
Case-study 17. Разрешение инвестиционного спора между гражданином США Дж. Ч. Лемиром и Правительством Украины в рамках Международного центра по разрешению инвестиционных споров	327
4. Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА)	330
Страховая деятельность	330
Case-study 18. Гарантирование МИГА зарубежных инвестиций в производство аммония в Бангладеш	332
Техническое содействие в привлечении зарубежных инвестиций	333
Содействие в разрешении споров	336
Case-study 19. Страховая деятельность МИГА в Российской Федерации	337
5. Консультативный совет по иностранным инвестициям (ФИАС).	338
Выводы.....	339
Термины и понятия.....	339
Вопросы для самопроверки.....	340
Глава 14. Международные инвестиционные соглашения в рамках ВТО . . .	341
1. Соглашение по торговым аспектам инвестиций (ТРИМС). . . .	342
Общие положения	342
Иллюстративный список мер ТРИМС	343
Инвестиционная либерализация.....	343
Недостатки и преимущества ТРИМС	344
2. Генеральное соглашение по торговле услугами (ГАТС)..	345
Понятие торговли услугами . . .	346
Либерализация инвестиционных режимов	346
Недостатки ГАТС.....	349
Потенциальный эффект ГАТС на капиталопотоки.....	350
3. Инвестиционное регулирование в рамках ГАТТ.....	350

Соглашение по правительственным закупкам/заказам ..	350
Соглашение по субсидиям и компенсационным пошлинам . .	352
4 Соглашение по торговым аспектам защиты прав интеллектуальной собственности (ТРИПС)	354
Инвестиционные режимы.....	355
Потенциальный эффект ТРИПС на капиталопотоки.....	356
Выводы	357
Термины и понятия	358
Вопросы для самопроверки	359
Заключение.....	360
Список рекомендуемой литературы	364

Учебник посвящен реализации инвестиционной политики зарубежных стран на всех уровнях ее проведения — национальном, двустороннем, региональном и многостороннем.

Даны определения трансграничных потоков капитала, рассмотрены соотношения между ними и их основные географические направления, уделено внимание прямым зарубежным инвестициям и формам их осуществления. Описаны факторы инвестиционной привлекательности государства; основные инвестиционные режимы и государственные гарантии зарубежным инвесторам; важнейшие инструменты регулирования и стимулирования ПЗИ.

Особое внимание уделено эффекту влияния интеграции на потоки ПЗИ и особенностям инвестиционного регулирования в интеграционных группировках мира.

Материал иллюстрирован конкретными примерами (кейсами), характеризующими соответствующие направления и средства инвестиционной политики.

Для студентов вузов, обучающихся по специальности «Мировая экономика», а также для аспирантов и преподавателей экономических вузов.