

УДК 339.94

## Особенности прямых иностранных инвестиций

*Мелкумян Ц. Г., магистр  
Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана,  
кафедра «Финансы»*

*Научный руководитель: Куликова Е.В., к.э.н, доцент  
Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана  
[bauman@bmstu.ru](mailto:bauman@bmstu.ru)*

Привлечение прямых иностранных инвестиций в мире является одной из важнейших составляющих стратегии по привлечению иностранных инвестиций любой страны. Иностранные инвестиции играют особую роль среди форм международного движения капитала. Наиболее привлекательными с точки зрения привлечения прямых иностранных инвестиций являются следующие отрасли: обрабатывающая промышленность, автомобилестроение, производство напитков, продовольствия, а также текстиля и одежды, добывающая промышленность.

В настоящее время наблюдается тенденция привлечения данных инвестиций в развивающиеся страны, а также страны с трансформационной (переходной) экономикой; увеличивается роль частных фондов прямых иностранных инвестиций и других фондов, занимающихся слияниями и поглощениями (трансграничными); заметен рост производства различных товаров и услуг транснациональных корпораций.

В 25 июня 1999 года Государственной Думой был принят федеральный закон об иностранных инвестициях в Российской Федерации, который определяет основные гарантии прав иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль, условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации.

Федеральный закон N160-ФЗ об иностранных инвестициях в Российской Федерации[2]:

«прямая иностранная инвестиция - приобретение иностранным инвестором не менее 10 процентов доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории Российской Федерации в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации; вложение капитала в основные фонды

филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории Российской Федерации; осуществление на территории Российской Федерации иностранным инвестором как арендодателем финансовой аренды (лизинга) оборудования, указанного в разделах XVI и XVII Товарной номенклатуры внешнеэкономической деятельности Содружества Независимых Государств (ТН ВЭД СНГ), таможенной стоимостью не менее 1 млн.рублей».

На международном уровне принято следующее определение ПИИ:<sup>1</sup>

«прямые иностранные инвестиции — вложение капитала с целью приобретения долгосрочного экономического интереса в стране приложения капитала, обеспечивающее контроль инвестора над объектом размещения капитала».

Таким образом к прямым иностранным инвестициям относятся как первоначальное приобретение инвестором собственности за рубежом, так и все последующие сделки между инвестором и предприятием, в которое инвестирован капитал.

Основными формами прямых иностранных инвестиций являются открытие за рубежом предприятий, в том числе создание дочерних компаний или открытие филиалов, создание совместных предприятий, покупка контрольного пакета акций предприятий страны-донора и др.

Предприятие с иностранными инвестициями может иметь одну из следующих форму[3]:

- дочерней компании — предприятие, в котором прямой инвестор-нерезидент владеет более 50% капитала;
- ассоциированной компании — предприятие, в котором прямой инвестор-нерезидент владеет менее 50% капитала;
- филиала — предприятие, полностью принадлежащее прямому инвестору.

Прямыми инвесторами могут быть — государственные и частные организации, физ. и юр. лица, а также их объединения, владеющие предприятием с прямыми инвестициями за рубежом.

В настоящее время акции компаний в значительной мере разбросаны и, как правило, контрольный пакет составляет менее 50% акций предприятий. Бывает, что владение даже 5% предоставляет владельцу право решающего голоса в управлении, так как остальные владельцы имеют на руках меньший пакет акций. Например, в США прямыми считаются инвестиции с долей 10% и более в уставном капитале предприятия. Если доля инвестиций составляет менее 10%, то они относятся к портфельным. Граница для предприятий с

---

<sup>1</sup> ПИИ — прямые иностранные инвестиции

иностранным капиталом в 10% установлена международными организациями условно в целях обеспечения сопоставимости учета движения прямых и портфельных инвестиций.

Формы прямых иностранных инвестиций, согласно классификации Комиссии ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД): зарубежные вложения, предусматривающие долговременные отношения партнеров с обеих сторон, а также предполагают вовлечение в эти отношения экономических агентов из одной страны (это должно продолжаться постоянно) с его контролем за производственно-хозяйственной деятельностью организации, которая расположена в стране, не являющейся местом пребывания иностранного инвестора.

Контроль устанавливается за счет покупки контрольного пакета акций предприятия за рубежом. Согласно МВФ, этот пакет должен состоять минимум из 30% всех акций предприятия, а по мнению ООН не менее чем из 25 процентов. В России он составляет десять процентов, как и в США.

Роль прямых иностранных инвестиций заключается в следующем:

- являются отличным дополнительным источником денежных средств для расширения и обновления основного капитала, реализации инвестиционных программ и проектов, которые обеспечивают подъем и оживление экономики, а также насыщение внутреннего рынка конкурентоспособными услугами и товарами;

- позволяют внедрять прогрессивные технологии, современные методы маркетинга и управления, а также ноу-хау;

- так как их обычно направляют на конкретные цели и объекты, это все сопровождается повышением квалификации персонала, который эффективно использует разные новые технологии, международные контракты, рыночные механизмы и т.п.;

- закреплять и осваивать опыт функционирования предприятий, работающих в условиях рыночной экономики, которой присущи другие «правила игры», что увеличивает приток прямых иностранных инвестиций, а также дает иностранному инвестору больше уверенности возврата вложенных им средств с хорошей прибылью. Также это позволяет ускорить формирование в национальной экономике благоприятного инвестиционного климата, который благоприятен как для отечественных, так и для зарубежных инвесторов;

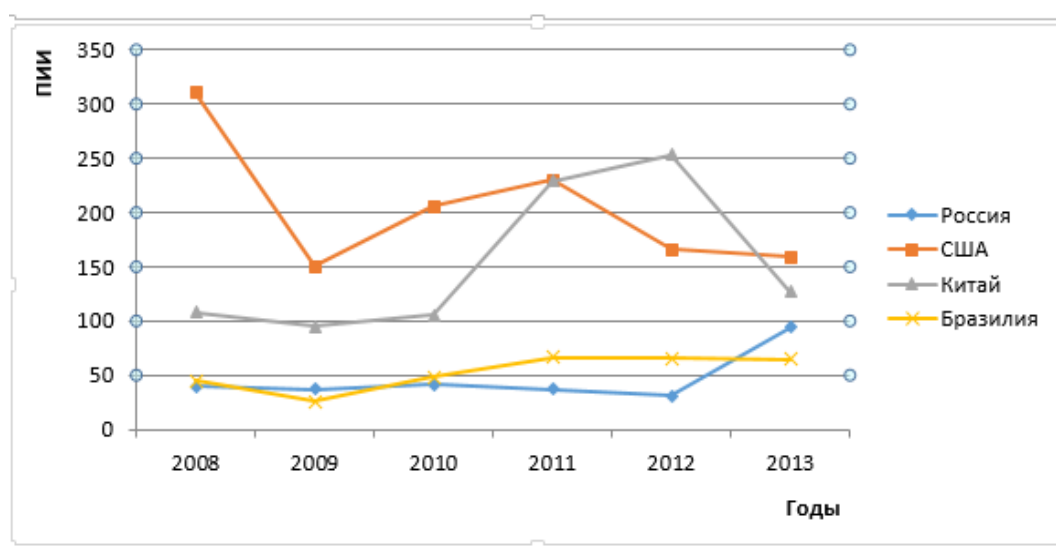
- делает быстрее процесс интеграции экономики в мировое хозяйство, развивает эффективные процессы интеграции, улучшает использование различных преимуществ международной кооперации труда и его разделения;

•позволяют избежать дополнительное бремя на внешний долг, в отличие от разных займов и кредитов, а также способствует новому получению денежных средств для погашения внешнего долга.

Приток прямых иностранных инвестиций в экономику любой страны зависит от ее экономического состояния и прогнозов стабильности ее экономики на среднесрочную перспективу, т.к. данные инвестиции в основном направляются на развитие производства, то и отдачи от них ожидается не раньше, чем через несколько лет, а по некоторым проектам она может достигать и 5-8 лет, особенно по социально значимым, например, строительство перерабатывающих заводов.

Таким образом, если страна находится на стадии ухудшения экономической ситуации, а прогнозы развития не перспективны, то о притоке прямых иностранных инвестиций и говорить не приходится, т.к. слишком высоки риски невозврата инвестиций.

Ниже представлен график объема ПИИ ряда стран за период 2008-2013гг..



Глобальные притоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) уменьшились на 18% в 2012 г., снизившись в абсолютном выражении с 1,65 трлн. долл. в 2011 г. до 1,35 трлн. долл. Сильное падение оборотов притока ПИИ напрямую контрастирует с другими макроэкономическими переменными — такими, как ВВП, торговля и занятость, которые остались на положительной отметке в 2012 г.

Среди реципиентов прямых иностранных инвестиций (ПИИ) лидирует Китай — объем вложений в экономику страны, несмотря на выраженное замедление роста, увеличился за год на 11% и достиг \$253 млрд (18% мирового показателя). В других странах БРИКС наблюдалась обратная ситуация — Бразилия вошла в тройку лидеров по объему "входящих" инвестиций (\$65 млрд), однако и там показатель снизился по

сравнению с прошлым годом. В РФ приток инвестиции за 2012 год составил \$31,3 млрд, что также ниже значения 2011 года (см. рис.).

До кризиса (2005-2007 годы) среднегодовой приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Россию составлял 32,6 млрд долл, а отток – 27,3 млрд. После кризиса (2009-2011) тенденция стала обратной: входящие ПИИ в среднем за год достигали 44,2 млрд долл, а исходящие – уже 55,5 млрд, то есть вывоз капитала с докризисных времен вырос почти в два раза.

В качестве причин резкого притока ПИИ в Россию ЮНКТАД указывает высокую активность российского рынка слияний и поглощений. Эксперты Конференции ООН по торговле и развитию прогнозируют сохранение подобных темпов роста ПИИ. "Предполагается, что рост ПИИ в Россию сохранит динамику 2013 года, поскольку 10-миллиардный РФПИ, созданный для привлечения ПИИ в Россию, был очень активен в налаживании взаимодействия с иностранными партнёрами", отмечается в докладе.

Регулирование прямых иностранных инвестиций в любой стране, получателем данных средств, осуществляется в соответствии с национальным законодательством, поэтому при инвестировании, иностранному инвестору необходимо изучить это законодательство по вопросам возврата инвестиций, механизма инвестирования, особенностях получения дивидендов, налогообложении и т.д. Лучше всего обратиться к экспертам, которые находятся в стране-получателе и желательно иметь несколько таких экспертов, чтобы сравнить их мнения. Во многих странах приняты инвестиционные кодексы, где в одном законодательном акте собраны все правила, связанные с инвестиционной деятельностью, в том числе и регулирование прямых иностранных инвестиций, если же такой кодекс отсутствует, то необходимо изучать различные законы.

Для привлечения в страну прямых иностранных инвестиций необходимо следующее.

В первую очередь, реформировать государственный сектор, отношения собственности, покупки земли и недвижимости.

Во-вторых, необходимо сокращать долю государственного сектора и начинать приватизацию государственного имущества.

В-третьих, задействовать механизм частно - государственного партнерства.

В-четвертых, необходимо реформировать законодательную систему, чтобы любой гражданин, а также иностранные граждане могли решить все вопросы через суды, которые являются независимыми от какого-либо влияния со стороны государства.

В-пятых, снизить уровень бюрократии и коррупции должен быть очень низким, т.к. только одно это может свести к минимуму все усилия государства по привлечению прямых иностранных инвестиций.

В-шестых, необходимо регулировать привлечение, освоение, отдачу таких инвестиций не только предприятием, но инвестором, четко в рамках законодательства.

В-седьмых, совершенствовать налоговые системы через снижение ставки налога на прибыль, совершенствования налогового администрирования посредством уменьшения трудовых и временных затрат на уплату различных налогов. Этого можно достичь за счет организации электронного документооборота, введения только электронного приема всех заявлений, писем, деклараций, оставив только личные консультации, но, дав возможность их проводить и по интернету.

ПИИ осуществляются по тем же причинам, что и вложения иностранного капитала в экономику других стран.

Главная выгода для принимающей страны состоит в получении в свое распоряжение дополнительных ресурсов, включая капитал, технологии, управленческий опыт и квалифицированный труд. ПИИ стимулируют развитие национальной экономики, увеличивают объем производства продукта и дохода, ускоряют экономический рост и развитие.

Для стран-доноров основная выгода ПИИ состоит в возможности получить максимальную прибыль, в том числе и за счет сокращения уровня налогообложения и диверсификации рисков по сравнению с аналогичными внутренними инвестициями.

### **Список литературы**

1. Управление финансами наукоемких предприятий: учебник / под ред. Е.В. Соколова. М.: Изд-во МГТУ им. Баумана, 2008. 521 с.
2. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г., № 160-ФЗ, режим доступа <http://base.garant.ru/12116250/> (дата обращения 20.12.2014).
3. Прямые иностранные инвестиции. Режим доступа <http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/pii.html> (дата обращения 25.12.2014).
4. Прямые иностранные инвестиции. Режим доступа <http://dengifinance.ru/inostrannye-investicii/straight-inostrannye-investicii-formy-rol-regulirovanie-i-pritok.html> (дата обращения 25.12.2014).