

Санкт-Петербургский университет  
управления и экономики



Г. П. Оксютик

# Иностранные инвестиции в России



Киришский филиал

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ

Киришский филиал

**Г. П. Оксютик**

**ИНОСТРАННЫЕ  
ИНВЕСТИЦИИ  
В РОССИИ**

*Монография*

Санкт-Петербург  
2014

УДК 330.322  
ББК 65.263  
О 52

*Рецензенты:*

директор института подготовки кадров высшей квалификации  
Санкт-Петербургского университета управления и экономики,  
доктор экономических наук, профессор

*Елена Сергеевна Ивлева*

заведующая кафедрой «Учет и финансы»

Санкт-Петербургского международного института менеджмента,  
кандидат экономических наук, доцент

*Елена Николаевна Бондаревская*

**Оксютик Г. П.**

**О 52** **Иностранные инвестиции в России: монография.** — СПб.: Издательство Санкт-Петербургского университета управления и экономики, 2014. — 220 с.: ил.

ISBN 978-5-94047-694-8

В монографии рассмотрены иностранные инвестиции как форма международного движения капитала, дана классификация иностранных инвестиций, экономических, правовых и социальных факторов инвестиционного климата, обеспечивающих эффективность вложений иностранных инвесторов. Значительное внимание уделено роли иностранных инвестиций в развитии экономики Санкт-Петербурга и Ленинградской области. Монография содержит словарь основных терминов, список рекомендуемой литературы и приложения.

Издание предназначено для студентов, аспирантов, преподавателей высших учебных заведений, а также для всех интересующихся вопросами иностранных инвестиций в России.

УДК 330.322  
ББК 65.263

ISBN 978-5-94047-694-8

© Г. П. Оксютик, 2014  
© СПбУУиЭ, 2014

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение</b> .....	6
<b>1. Теоретические аспекты международных инвестиционных процессов</b> .....	8
1.1. Сущность и формы международного движения капитала .....	8
1.2. Сущность и классификация иностранных инвестиций .....	12
1.3. Характеристика прямых и портфельных инвестиций .....	19
1.4. Сущность понятия «транснациональная компания» (ТНК) .....	23
1.5. Масштабы международного движения капиталов .....	26
<b>2. Государственное регулирование привлечения иностранных инвестиций</b> .....	30
2.1. Развитие законодательства об иностранных инвестициях в России .....	30
2.2. Современное правовое регулирование иностранных инвестиций в России.....	33
2.3. Федеральный закон № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» .....	44
2.4. Административный аспект регулирования иностранных инвестиций в Российской Федерации .....	50
2.5. Политика стимулирования иностранных инвестиций .....	54
<b>3. Инвестиционный климат российской экономики</b> .....	63
3.1. Понятие инвестиционного климата и факторы, его определяющие .....	63
3.2. Значение инвестиционного климата для региона.....	73
3.3. Методика оценки инвестиционного климата .....	79
3.4. Методики оценки инвестиционного климата в условиях российской экономики.....	86
<b>4. Привлечение иностранного капитала в экономику России</b> .....	99

4.1. Инвестиционный кризис в России, пути его преодоления .....	99
4.2. Объем и структура иностранных инвестиций в экономике России .....	104
4.3. Отраслевая и территориальная структура иностранных инвестиций в России .....	108
4.4. Структура иностранных инвестиций, поступивших в Россию по основным странам-инвесторам.....	116
4.5. Инвестиции из России за рубеж по крупнейшим странам — получателям инвестиций .....	120
<b>5. Практические вопросы использования иностранных инвестиций в России .....</b>	<b>124</b>
5.1. Общие вопросы использования иностранных инвестиций в сырьевых отраслях .....	124
5.2. Совместные инвестиционные проекты России и развитых стран мира .....	132
<b>6. Иностранные инвестиции в свободных экономических зонах .....</b>	<b>137</b>
6.1. Предпосылки создания особых экономических зон .....	137
6.2. Общие условия и предпосылки создания особых экономических зон.....	139
6.3. Классификация особых экономических зон .....	141
6.4. История создания ОЭЗ в России .....	146
<b>7. Привлечение иностранных инвестиций в Санкт-Петербург и Ленинградскую область .....</b>	<b>157</b>
7.1. Инвестиционная привлекательность Санкт-Петербурга и Ленинградской области .....	157
7.2. Инвестиционный климат Санкт-Петербурга .....	158
7.3. Приоритетные отрасли и проекты Санкт-Петербурга.....	163
7.4. Поступление иностранных инвестиций в экономику Санкт-Петербурга .....	170
7.5. Инвестиционный климат Ленинградской области .....	175
7.6. Приоритетные отрасли и проекты Ленинградской области .....	177
7.7. Поступление иностранных инвестиций в экономику Ленинградской области .....	184
<b>Заключение .....</b>	<b>189</b>

<b>Словарь основных терминов.....</b>	<b>191</b>
<b>Приложение 1. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России Национального Рейтингового Агентства .....</b>	<b>207</b>
<b>Приложение 2. Свободные экономические зоны, созданные в Российской Федерации .....</b>	<b>211</b>
<b>Библиографический список.....</b>	<b>214</b>

## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время привлечение иностранных инвестиций стало реальностью функционирования мировой экономики, в нем заинтересованы как развитые, так и развивающиеся страны. Практически ни одна страна мира с рыночной экономикой не в состоянии эффективно развиваться без иностранных инвестиций. Процесс иностранного инвестирования обеспечивает, с одной стороны, максимально эффективное использование капитала в случае его избытка, а с другой — позволяет выйти на качественно новый уровень развития производительных сил в странах, испытывающих недостаток капитала.

Актуальность вопросов, касающихся роли и места иностранных инвестиций в происходящих процессах глобализации мировой экономики и создания условий для движения капитала, возросла в свете резкой активизации политики привлечения иностранных инвестиций.

Проблемы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику, характеризуются значительным количеством проведенных научных исследований. В трудах И. А. Бланка, А. Р. Белоусова, В. В. Бочарова, С. Ю. Глазьева, О. М. Зарянкиной, Л. А. Зубченко, В. М. Иванченко, В. В. Ковалева, В. В. Коссова, В. В. Леонтьева, В. П. Логинова, Д. С. Львова, В. В. Малышева, В. Немчинова, Е. Р. Орловой, Е. М. Роговой, В. Т. Рязанова, Е. А. Ткаченко, Э. С. Хазановича, О. В. Хмыза, В. Д. Шапиро, И. П. Фаминского, Е. В. Шатровой и других ученых сформулированы теоретико-методологические положения и практические вопросы привлечения иностранных инвестиций в Россию.

В то же время в большинстве работ речь идет либо о российской экономике в целом, либо об отраслевых аспектах привлечения иностранных инвестиций и вопросы политики регулирования иностранных инвестиций для развития российской экономики, условия и инструменты привлечения иностранных инвестиций в экономику российских регионов не до конца разработаны.

Привлечение иностранных инвестиций становится особенно актуально для ускоренного движения экономики России по пути инновационного развития, создания и развития

высокотехнологичных производств. Поэтому одним из условий успешного регионов России в настоящее время является грамотная политика в области привлечения иностранных инвестиций.

Цель монографии — обобщить и систематизировать положения и выводы, имеющиеся в учебно-методической, экономической и научной литературе о концепциях и правилах международного инвестирования, рассмотреть вопросы государственной политики в области привлечения и эффективного использования иностранных инвестиций как одного из наиболее значимых факторов макроэкономического развития.

Монография состоит из семи глав. В первой главе рассматриваются основные понятия миграции капитала, сущность иностранных инвестиций, возможные пути их классификации, факторы и тенденции современной миграции капитала между странами. Во второй главе раскрыты вопросы государственного регулирования привлечения иностранных инвестиций в Россию. В третьей главе анализируется понятие инвестиционного климата, методики его оценки за рубежом и в России. Четвертая глава посвящена анализу привлечения иностранного капитала в экономику России. В пятой главе приводятся основные направления использования иностранных инвестиций в сырьевых отраслях, рассмотрены совместные инвестиционные проекты России и развитых стран мира по Соглашению о долевом распределении продукции (СРП). Шестая глава освещает вопросы сущности понятия «свободные экономические зоны» и практики их развития, функционирования в России и за рубежом. В седьмой главе рассматриваются вопросы привлечения иностранных инвестиций в Санкт-Петербург и Ленинградскую область.



# 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

## 1.1. Сущность и формы международного движения капитала

*Международное движение капитала* осуществляется посредством его экспорта и импорта непосредственно между странами, через международные финансовые рынки или международные кредитно-финансовые организации. Капитал — это важнейший фактор производства; запас средств, необходимых для создания материальных и нематериальных благ; стоимость, приносящая доход в виде процента, дивиденда, прибыли. Безвозвратные и беспроцентные средства, предоставленные другим странам, не являются капиталом, так как не приносят дохода его собственникам. Однако в принимающей стране эти средства могут быть использованы в качестве капитала. И, наоборот, средства, вывезенные как капитал, в стране приложения могут быть израсходованы на потребление. Экспортерами и импортерами капитала выступают государственные и частные структуры, в том числе центральные и местные органы власти, другие государственные организации; частные фирмы, банки, международные и региональные организации, физические лица.

Главными причинами, вызывающими и стимулирующими международную миграцию капиталов, являются:

- неравномерность развития национальных экономик: капитал уходит из стагнирующих экономик и притягивается в стабильные экономики с высокими темпами роста и более высокой нормой прибыли;
- неуравновешенность текущих платежных балансов вызывает движение капитала из стран с активным сальдо, в страны с дефицитным сальдо по текущим расчетам;
- миграция капиталов между странами стимулируется либерализацией национальных рынков капитала, т. е. снятием ограничений на приток, функционирование и вывоз иностранных инвестиций;

- развитие и расширение международного кредита, валютных и фондовых рынков способствует масштабному увеличению международного перемещения капиталов;
- международная миграция капиталов тесно связана с активизацией деятельности транснациональных корпораций и банков; с включением в финансовую деятельность небанковских и нефинансовых организаций; с увеличением числа и ресурсов институциональных и индивидуальных инвесторов;
- экономическая политика стран, привлекающих иностранный капитал, создавая ему благоприятные условия для осуществления внутренних инвестиций, для обслуживания внешних и внутренних долгов государств.

Капитал, находящийся в движении в системе мирового хозяйства, принимает различные формы:

1. Перемещение капитала может осуществляться в *денежной и товарной форме*.

Товарную форму принимают экспортные кредиты, а также вклады в уставной капитал создаваемой или покупаемой фирмы в виде машин, оборудования, зданий, транспортных средств.

2. По срокам капитал бывает *краткосрочным и долгосрочным*.

К *краткосрочному капиталу* относятся вложения на срок менее года. Это торговые кредиты, банковские депозиты, средства на счетах других финансовых институтов, краткосрочные коммерческие бумаги и другие формы капитала.

*Долгосрочными* являются вложения предпринимательского капитала, кредиты коммерческих банков, иностранных государств и международных организаций.

3. По источникам происхождения капитал делится на *государственный (официальный) и частный*.

К *государственному капиталу* относятся средства федерального правительства, местных органов власти и других государственных институтов, а также капитал международных межправительственных организаций, включая Международный валютный фонд (МВФ).

Официальные средства предоставляются обычно в ссудной форме — государственные займы, ссуды, гранты (дары), помощь, кредиты международных организаций.

Безвозвратные ссуды и гранты не являются капиталом; в этом случае иностранные государства выступают в качестве не кредитора, а донора. Займы могут поступать в принимающие страны и в связанной форме, т. е. на оговоренную сумму займа поставляются товары.

Кредиты МВФ и Международного банка реконструкции и развития (МБРР), который входит в систему Всемирного банка, предоставляются правительствам принимающих стран и имеют целевое назначение. Кредиты МВФ поступают стране-реципиенту (получателю) по частям (траншами). Предоставление следующего транша зависит от того, выполняет ли страна-получатель взятые на себя обязательства, под которые был предоставлен кредит.

Источником официального капитала являются бюджетные средства, т. е. средства налогоплательщиков. Решения о перемещении официального капитала за рубеж принимаются совместно правительством и органами представительной власти на основе межправительственных соглашений.

Решения о предоставлении займов принимаются руководством соответствующих международных организаций. Официальные ресурсы предоставляются на льготных, нерыночных условиях.

*Частный капитал* — это средства из негосударственных источников, т. е. собственные или заемные средства частных фирм, банков, преимущественно транснациональных, а также фондов и других негосударственных институтов. Они перемещаются за рубеж на рыночных условиях по решению руководящих органов соответствующих организаций.

Частные средства поступают в зарубежные страны и через такие международные организации, как Международная финансовая корпорация (МФК), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), на основе заключаемых этими организациями соглашений с частными фирмами.

Основным источником получения частных средств в ссудной форме является международный финансовый рынок, который трансформирует бездействующие валютные средства в капитал и перераспределяет его между эмитентами и заемщиками разных стран.

4. По целям или характеру использования капитал делится на ссудный и предпринимательский. *Ссудный капитал* представляет собой возвратные, предоставляемые займы на

определенный срок средства с целью получения процента по вкладам, займам и кредитам.

Ссудный капитал выступает в виде краткосрочных банковских депозитов, средств на счетах других финансовых институтов, займов, краткосрочных и долгосрочных кредитов.

Ссудный капитал может быть государственным (официальным) и частным. Он предоставляется на согласованный срок, в течение которого вся заемная сумма с процентами постепенно, по частям должна быть возвращена кредитору. Платежи в полном объеме (амортизация плюс проценты) поступают после завершения льготного периода, в течение которого выплачиваются только проценты.

Развивающиеся страны и с переходной экономикой с платежными трудностями обращаются, прежде всего, к кредитам МВФ, договоренность с которым является обязательным условием получения ресурсов из других источников.

Ссудный капитал привлекается государственными структурами из официальных и частных источников для пополнения инвалютных резервов, покрытия бюджетных дефицитов, обслуживания внешних и внутренних долговых обязательств, осуществления мер макроэкономической стабилизации и структурной адаптации, на социальные выплаты, закупки товаров и другие нужды.

Ссудный капитал в виде краткосрочных и долгосрочных синдицированных кредитов, предоставляемых синдикатом банков-кредиторов, используют и частные заемщики.

*Предпринимательский капитал* представляет собой средства, вкладываемые прямо или косвенно в производство товаров или услуг, в бизнес вообще с целью получения дохода преимущественно в виде прибыли. В международном потоке предпринимательского капитала преобладают средства ТНК; они являются главными экспортерами и импортерами капитала. Средства государственных институтов и международных организаций тоже могут использоваться в качестве предпринимательского капитала за рубежом. Предпринимательский капитал представлен:

*Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)* являются вложением капитала за рубежом для получения долгосрочного дохода. Отличительная черта прямых инвестиций состоит в том, что прямой инвестор является собственником или контролирует объект (предприятие), в который инвестирован его капитал.

*Зарубежные портфельные инвестиции* служат важным способом привлечения иностранного капитала и предоставления финансовых средств зарубежным заемщикам. Портфельные инвестиции представляют собой вложения в иностранные ценные бумаги, не дающие инвестору права реального контроля над объектом инвестирования.

5. Капитал бывает *заемным*, т. е. образующим долги, и *незаемным*, или не образующим долги. *К незаемным средствам* относятся прямые инвестиции и портфельные инвестиции в акционерный капитал. *К заемным средствам* относятся кредитные формы привлечения капитала — займы, кредиты, долговые ценные бумаги.

По балансу притока-оттока капитала страны подразделяются на чистых импортеров и чистых экспортеров капитала. По балансу международных активов и пассивов, т. е. по накопленному иностранному капиталу в экономике страны (пассивы) и по накопленному национальному капиталу за рубежом (активы), определяется баланс внешней задолженности страны. Превышение активов над пассивами характеризует страну как чистого кредитора; превышение пассивов над активами — в качестве чистого должника. Страны-должники бывают платежеспособными, своевременно выполняющими свои долговые обязательства перед иностранными кредиторами, и неплатежеспособными, т. е. нарушающими свои обязательства и накапливающими просроченные платежи. По классификации МВФ, к странам-неплательщикам или с трудностями в обслуживании долга относятся государства, которые в течение последних пять лет имели просроченную задолженность и/или долги которых реструктурировались, т. е. переоформлялись.

## **1.2. Сущность и классификация иностранных инвестиций**

В самом общем плане понятие *«инвестиция»* означает долгосрочное вложение капитала, денежных средств в какие-либо предприятия, организации, долгосрочные проекты и т. д. с целью извлечения прибыли.

В соответствии с законом № 160-ФЗ от 09 июля 1999 г. «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (в ред. от 03.02.2014 № 12-ФЗ), *иностранные инвестиции (ИИ)* —

это вложения иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории РФ в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в РФ в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной и национальной валюте), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку, исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, а также услуг и информации.

Иностранные инвестиции (ИИ) имеют значительное преимущество по сравнению с другими видами международной экономической помощи:

1. Иностранные инвестиции — это дополнительный источник капитала, существенно увеличивающий ресурсы страны для обновления и расширения основного капитала, реализации инвестиционной политики, обеспечивающий подъем и развитие национальной экономики, насыщение рынка конкурентоспособными товарами и услугами.

2. Служат источником средств для внедрения прогрессивных технологий, ноу-хау, современных методов управления и маркетинга.

3. ИИ часто сопровождаются обучением персонала, эффективно использующего новые технологии, рыночные механизмы, осваивающего международный опыт.

4. ИИ побуждают к овладению и закреплению опыта функционирования рыночной экономики, освоению присущих ей правил игры. Сближение условий функционирования капитала с общепринятыми в мире способствует притоку ИИ, порождает уверенность инвестора в возврате вложенных средств с достаточной прибылью и одновременно ускоряет процесс формирования благоприятного инвестиционного климата, как для отечественных, так и для иностранных инвесторов.

5. Поток ИИ способствует развитию эффективных интеграционных процессов, включению национальной экономики в мировое хозяйство благоприятствует и способствует умелому использованию преимуществ международного разделения труда, глобализации, нахождению и освоению эффективных ниш в системе мирового хозяйства.

6. В отличие займов и кредитов ИИ не увеличивают внешнего долга страны, а напротив, способствуют получению средств для его погашения.

Иностранные инвестиции могут осуществляться в различных формах. При анализе этих форм могут быть использованы общие подходы к классификации инвестиций, предполагающие их выделение по объектам, целям, срокам вложений, формам собственности на инвестиционные ресурсы, рискам и другим признакам (рис. 1).

1. По объектам вложения денежных средств инвестиции подразделяются на финансовые и реальные.

*Финансовые инвестиции* — это вложение капитала в различные финансовые активы акции, облигации, банковские депозиты и другие ценные бумаги, связанные непосредственно с титулом собственника, дающим право на получение доходов от собственности.

*Реальные инвестиции* — это вложения средств в отрасли материального производства на возмещение основного капитала (расширение производства, сооружение объекта, рационализаторство и НИР) и на формирование оборотного капитала частных фирм или государства, в производство продукции и предполагает образование реального капитала (здания, сооружения, товарно-материальные запасы и др.)

2. По периоду инвестирования выделяют: краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции.

*Краткосрочные инвестиции* — это вложения денежных средств обычно до 1 года. Данные инвестиции носят, как правило, спекулятивный характер.

*Среднесрочные инвестиции* представляют собой вложение денежных средств на срок от 1 года до 5 лет; *долгосрочные инвестиции* более чем на 15 лет. В данную группу входят наиболее значимые капиталовложения, так как к долгосрочным инвестициям относятся все вложения предпринимательского капитала в форме прямых и портфельных инвестиций (преимущественно частные), а также ссудный капитал (государственные и частные кредиты).

3. В зависимости от регионального признака различают национальные и зарубежные инвестиции. *Национальные инвестиции* включают вложения средств в объекты инвестирования внутри данной страны. *Зарубежные инвестиции* — размещенные вне территориальных пределов данной страны.

4. В зависимости от степени риска выделяют консервативные и агрессивные инвестиции.

*Консервативные инвестиции* характеризуются надежностью и ликвидностью вложений пониженного риска. *Агрес-*

*сивные инвестиции* представляют собой вложения высокого риска при достаточной прибыльности и ликвидности.

5. *По целям вложения иностранные инвестиции.* Особое значение при анализе иностранных инвестиций имеет выделение прямых, портфельных и прочих инвестиций. Именно в данном разрезе отражается движение иностранных инвестиций в соответствии с методологией Международного валютного фонда в платежных балансах стран.

*Прямые иностранные инвестиции* выступают как вложения в уставные капиталы предприятий с целью установления непосредственного контроля и управления объектов инвестирования.

*Прямые инвестиции* — основная форма экспорта частного предпринимательского капитала, обеспечивающая установление эффективного контроля и дающая право непосредственного распоряжения над заграничной компанией. По определению МВФ, прямыми иностранные инвестиции являются в том случае, когда иностранный собственник владеет не менее 25% уставного капитала акционерного общества. По американскому законодательству — не менее 10%, в странах Европейского Сообщества — 20–25%, а в Канаде, Австралии и Новой Зеландии — 50% [37].

Прямые инвестиции делятся на две группы:

- *трансконтинентальные капитальные вложения*, обусловленные возможными лучшими условиями рынка, когда существует возможность поставлять товары с нового производственного комплекса непосредственно на рынок данной страны (континента). Издержки играют здесь небольшую роль, главное — это нахождение на рынке. Разница в издержках производства по сравнению с материнской компанией является меньшим фактором влияния на размещение производства на данном континенте. Издержки производства являются решающим для определения страны данного континента, в которой необходимо создать новые производственные мощности;
- *транснациональные вложения* — это прямые вложения, часто в соседней стране. Цель данных вложений — минимизация издержек по сравнению с материнской компанией.





*Рис. 1.* Классификация иностранных инвестиций по разным признакам

Основные особенности прямых инвестиций заключаются в следующем:

- при прямых зарубежных инвестициях инвесторы, как правило, лишаются возможности быстрого ухода с рынка;

- большая степень риска и большая сумма, чем при портфельных инвестициях;
- более высокий срок капиталовложений, они более предпочтительны для стран — импортеров иностранного капитала.

Прямые иностранные инвестиции направляются в принимающие страны двумя путями:

- организация новых предприятий;
- скупка или поглощение уже существующих компаний.

*Портфельные инвестиции* — это вложения денежных средств с целью извлечения дохода и диверсификации рисков, а не получения права контроля за объектом инвестирования. Как правило, доход от портфельных инвестиций осуществляется в форме прироста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов и процентов.

Портфельные инвестиции — это такие капитальные вложения, доля участия которых в капитале фирм ниже предела, обозначенного для прямых инвестиций. Портфельные инвестиции не обеспечивают контроля за иностранными компаниями, ограничивая прерогативы инвестора получением доли прибыли (дивидендов).

Повышение роли портфельных инвестиций в последнее десятилетие связано с возможностью проведения спекулятивных операций, наращиванию масштабов которых способствовал ряд факторов: интернационализация деятельности фондовых бирж, снятие ограничений на допуск иностранных компаний на многих крупнейших фондовых биржах, расширение международных операций банков с ценными бумагами пенсионных фондов и других сберегательных учреждений.

*Под прочими инвестициями* понимаются торговые кредиты, банковские займы, финансовые лизинговые сделки, займы от МВФ и прочих международных организаций, краткосрочные депозиты, сделки с иностранной валютой. По сути, это финансовый или судный капитал.

6. *По формам собственности на инвестиционные ресурсы* иностранные инвестиции могут быть государственными, частными и смешанными.

*Государственные инвестиции* — это средства из государственного бюджета, которые направляются за рубеж или принимаются оттуда по решению либо непосредственно правительств, либо межправительственных организаций. Это

государственные займы, ссуды, гранты (дары), помощь, международное перемещение которых определяется межправительственными соглашениями. Сюда же относятся кредиты и иные средства международных организаций (к примеру, кредиты МВФ). В этом случае речь идет об отношениях между государствами, которые регулируются международными договорами и к которым применяются нормы международного права. Возможны и диагональные отношения, когда консорциум (группа) частных банков предоставляет инвестиции государству как таковому.

Государственные инвестиции более значимы для экономики развивающихся стран, особенно стран, наименее развитых. Государственные инвестиции часто называют официальными, имея в виду не только займы, кредиты и финансовую помощь, предоставляемые правительствами, но и аналогичные потоки по линии международных организаций — МВФ, МБРР, ЕБРР и других, а также гранты официальной помощи развитию. Для государственных инвестиций характерны сравнительно длительные сроки окупаемости, так как средства вкладываются главным образом в инфраструктуру или базовое образование.

*Частные (негосударственные) инвестиции* — это средства частных инвесторов (частные предприятия, банки, отдельные граждане и т. д.), вложенные в объекты инвестирования, размещенные вне территориальных пределов данной страны. Частные средства направляются в страны со сравнительно благоприятным предпринимательским климатом, что стимулирует высокие темпы роста. Особо важны передаваемые знания и инновации, так как инвестиции, как правило, сопровождаются передачей передовых технологий, способствуют формированию новых капитальных фондов. В последние годы наблюдается рост частных вложений в инфраструктуру (хотя это характерно для государственных инвестиций), в частности Международная финансовая корпорация (МФК), входящая в группу Всемирного банка, финансирует строительство дорог, портов, электростанций, телекоммуникационных систем.

Превышение доли частных инвестиций над государственными, означает тенденцию к увеличению накопленных капиталов, замене старых технологий новыми, более эффективными, а также формированию новых капитальных фондов.

Современные инвестиционные связи и потоки настолько сложны и многообразны, что нередко потоки государственных и частных инвестиций тесно переплетаются между собой.

*Под смешанными иностранными инвестициями* понимают вложения, осуществляемые за рубеж совместно государством и частными инвесторами.

7. В зависимости от характера использования иностранные инвестиции подразделяют на предпринимательские и ссудные.

*Предпринимательские инвестиции* представляют собой прямые или косвенные вложения в различные виды бизнеса, направленные на получение тех или иных прав на извлечение прибыли в виде дивиденда (как правило, частного капитала).

*Ссудные инвестиции* означают, предоставление средств, займы ради получения прибыли в форме процента. В этой сфере довольно активно выступают капиталы из государственных и вложения из частных источников, связанные с предоставлением средств на заемной основе с целью получения процента.

8. Различают также *текущие потоки инвестиций*, т. е. капиталовложения, осуществляемые в течение одного года, и *накопленные инвестиции*, т. е. общий объем иностранных инвестиций, накопленных к данному моменту времени. Новые потоки ежегодно приплюсовываются к накопленным объемам инвестиций.

Таким образом, существуют различные формы иностранных инвестиций. Прежде, чем выбрать ту или иную форму вложения капитала, иностранные инвесторы должны быть уверены в том, что страна реципиент имеет благоприятный инвестиционный климат, который определяется уровнем политической и экономической стабильности, инвестиционной политикой, устойчивостью денежной единицы и прочими факторами.

### **1.3. Характеристика прямых и портфельных инвестиций**

Прямые инвестиции направлены не только на получение дохода, но и на расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов.

Международный валютный фонд (МВФ) дает следующее определение *прямым инвестициям* — это инвестиции, осуществляемые для участия в прибылях предприятия, действующего на иностранной территории, причем целью инвестора является право непосредственного участия в управлении предприятием.

Таким образом, по определению МВФ прямыми иностранными инвестициями являются инвестиции, цель которых заключается в получении длительного интереса юридическим лицом. Длительный интерес подразумевает существование долгосрочных отношений между прямым инвестором и иностранной компанией и существенной степени влияния инвестора на менеджмент организации. Именно этот элемент влияния и контроля отличает прямые инвестиции от портфельных инвестиций.

В соответствие с российским законодательством ФЗ «Об иностранных инвестициях» (№ 160-ФЗ) к прямым инвестициям относятся:

- приобретение иностранным инвестором не менее 10% доли в уставном капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории Российской Федерации;
- вложение капитала в основные фонды филиала иностранного юридического лица;
- реинвестирование прибылей, полученных на территории РФ.

*Реинвестирование* — это капиталовложения в объекты предпринимательской деятельности, финансируемые за счет доходов или прибыли иностранного инвестора, которые получены на территории принимающей страны. Прибыль считается реинвестированной, если инвестор, получив прибыль по итогам определенного периода времени, не расходует ее на выплату дивидендов, а оставляет в компании, таким образом, реинвестируя средства в дальнейшее ее развитие. В российской учетной практике такая прибыль называется нераспределенной.

На практике прямыми инвестициями принято считать вложение иностранным инвестором средств в приобретение более чем 10% уставного капитала компании. Если доля иностранного инвестора менее 10%, его вложения считаются портфельными инвестициями.

В разных странах доля, дающая право контроля, определяется по-разному. В соответствии с документами МВФ, к прямым иностранным инвестициям относятся участия в капитале, составляющие не менее 25% уставного капитала, в Канаде, Австралии и Новой Зеландии — не менее 50%, в странах Евросоюза — 20–25%, в США — 10%.

Согласно классификации ЮНКТАД (конференция ООН по торговле и развитию), к прямым иностранным инвестициям относят зарубежные вложения, предполагающие долговременные отношения между партнерами с устойчивым вовлечением в них экономических агентств одной страны (иностраный инвестор или «материнская фирма») с их контролем за хозяйственной организацией, расположенной в принимающей стране. Соответственно к ним рекомендуется перечислять:

- приобретение иностранным инвестором пакета акций предприятия, в которое он вкладывает свой капитал, в размере не менее чем 10–20% суммарной стоимости объявленного акционерного капитала;
- реинвестирование прибыли от деятельности указанного предприятия в части, соответствующей доле инвестора в акционерном капитале и остающейся в его распоряжении после распределения дивидендов и репатриации части прибыли;
- внутрифирменное предоставление кредита или равноценная операция по урегулированию задолженности в отношениях между «материнской» фирмой и ее зарубежным филиалом.

Прямые иностранные инвестиции могут осуществляться иностранными компаниями несколькими способами (табл. 1).

*Таблица 1*

**Способы прямого инвестирования средств иностранными компаниями**

<b>Иностранные инвестиции</b>				
Инвестиции на нулевом этапе, т. е. вложение средств в создание компании, которая будет заниматься про-	Инвестирование средств путем приобретения организации, которая уже функционирует в целевой стране		Инвестиции в совместную деятельность (создание совместного предприятия)	
	Инвестирующая ком-	Переориентация про-	Ведение со-	Совместная деятель-

<b>Иностранные инвестиции</b>				
изготовлением продукции (товаров, работ, услуг) и в организацию ее деятельности, в ее последующее развитие	компания использует производственные мощности для продолжения производства	изготовления на выпуск продукции компании-инвестора	деятельности с партнером-резидентом	вместе с партнером-нерезидентом (с другим иностранным инвестором)

Таким образом, основными способами осуществления прямых инвестиций являются:

- создание за границей собственного филиала или предприятия, находящегося в полной собственности инвестора;
- приобретение или поглощение иностранных предприятий;
- финансирование деятельности зарубежных филиалов, в том числе за счет внутрикорпорационных займов и кредитов, предоставляемых материнской компанией своему зарубежному филиалу;
- приобретение прав пользования землей (включая аренду), природными ресурсами и иных имущественных прав;
- предоставление прав на использование определенных технологий, ноу-хау и др.;
- приобретение акций или паев в уставном капитале иностранной компании, обеспечивающих инвестору право контроля за деятельностью предприятия;
- реинвестирование прибыли, полученной инвестором, в стране размещения филиала или совместного предприятия.

Прямые инвестиции, направленные на установление непосредственного контроля и управления объектом инвестирования, могут осуществляться не только в реальные экономические активы, но и в финансовые инструменты. Возможность управления объектом инвестирования достигается через приобретение контрольного пакета акций, другие формы контрольного участия.

Роль прямых иностранных инвестиций заключается не только в существенном воздействии на национальные экономики и международный бизнес в целом, но и:

- в способности активизировать инвестиционные процессы в силу присущего инвестициям мультипликативного эффекта;
- в содействии общей социально-экономической стабильности, стимулировании производственных вложений в материальную базу (в отличие от спекулятивных и нестабильных портфельных инвестиций, которые могут быть внезапно выведены с негативными последствиями для национальной экономики);
- в сочетании переноса практических навыков и квалифицированного менеджмента с взаимовыгодным обменом ноу-хау, облегчающим выход на международные рынки;
- в активизации конкуренции и стимулировании развития среднего и малого бизнеса;
- в способности ускорить развитие отраслей и регионов при правильной организации, стимулировании и размещении;
- в содействии росту занятости и повышению уровня доходов населения, расширению налоговой базы;
- в стимулировании развития производства экспортной продукции с высокой долей добавленной стоимости, инновационных товаров и производственных технологий, управления качеством, ориентации на потребителя.

Возрастание роли прямых иностранных инвестиций в современной экономике во многом связано с деятельностью транснациональных корпораций и расширением масштабов международного производства.

#### **1.4. Сущность понятия «транснациональная компания» (ТНК)**

Мировой опыт показывает, что инвестиции в производительной форме направляются в основном в те страны, которые характеризуются динамично и эффективно развивающимися рыночными отношениями. Глобальная триада — США, Европейский союз и Япония — концентрирует основную долю общего объема вывоза и ввоза инвестиций. В рамках самой триады идет интенсивное движение капитала, активными участниками которого являются *транснациональные компании (ТНК)*, им принадлежит 90% прямых иностранных инвестиций.



Глобализация мировой экономики в совокупности с либерализацией международной торговли повышает роль ТНК и корпоративных сетей в иностранном инвестировании в хозяйствующие субъекты.

ТНК — это компании нового типа международных монополий, это глобальные инвесторы, которые прочно зарекомендовали себя как ключевые агенты международного инвестирования и главные инициаторы международных трансфертов капитала, технологий и управленческого мастерства. Сделав упор на наукоемкой деятельности, ТНК являются основными создателями технологий и их глобальными распространителями.

Организационная структура ТНК строится на контроле головной (материнской) компанией всех входящих в корпорацию структурных подразделений, имеющих статус независимых юридических лиц. Классификация ТНК представлена на рис. 2.

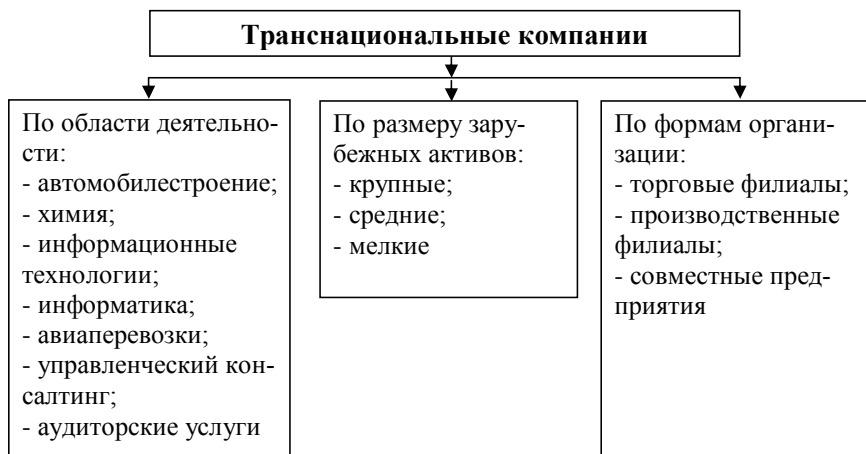


Рис. 2. Классификация транснациональных компаний

В ежегодном инвестиционном обзоре ведущих многонациональных компаний отмечено, что 54 000 ТНК координируют деятельность более 450 000 своих филиалов, расположенных практически во всех странах мира. Штаб-квартиры Топ-100 промышленных и сервисных ТНК расположены в развитых странах: США, Японии, Франции, Великобритании, Герма-

нии, Швейцарии, Канаде и др. Приблизительно треть сделок по мировому экспорту была совершена между ТНК и их филиалами [38].

*Положительные черты деятельности ТНК:*

- 1) способствуют ускорению развития принимающей страны, предоставляют принимающей стране капитал, технологии, опыт в комплексе, увеличивают объем налоговых поступлений;
- 2) содействуют международному разделению труда и перераспределению сырьевых, финансовых, трудовых и прочих ресурсов;
- 3) обеспечивают решение многих производственно-экономических и социальных вопросов, например, повышения эффективности и прибыльности производства, совершенствования управления, освоения новых технологий, создания новых рабочих мест и др.

*Отрицательные черты деятельности ТНК:*

1. Захват иностранными фирмами наиболее развитых и перспективных сегментов промышленного производства принимающей страны.

2. Возможность навязывания компании принимающей страны неперспективных направлений в системе разделения труда в рамках ТНК.

3. Опасность превращения принимающей страны в место использования устаревших и экологически опасных технологий.

4. Устойчивое положение ТНК дает им возможность более решительных мер в случае кризисов (закрытие, сокращение), что ведет к безработице и прочим негативным явлениям и в конечном итоге дезинвестициям или массовому изъятию капитала из страны.

Для России создание ТНК выгодно и экономически и политически. Государство должно поддерживать российские компании для того, чтобы они работали на зарубежных рынках на равных с хозяевами, с правом создания новых производств, приобретения собственности и равного доступа к финансовым ресурсам. Процесс создания российских ТНК находится на начальном этапе. В нашей стране к реальным ТНК можно отнести «ЛУКОЙЛ», «ГАЗПРОМ», «Норникель», «Русский алюминий», «АЛРОСА».

Общепризнанно, что иностранные инвесторы идут более охотно в ту страну, где функционируют известные ТНК.

В России работает целый ряд ведущих иностранных ТНК — «Дженерал электрик», «ФОРД», «Крайслер», *Shell*, *IBM* и др., — относящихся к 100 крупнейшим в мире. Однако они не способствовали подъему экономики страны, имея основной целью поставку своей продукции и освоение внутреннего рынка России.

В современных условиях ТНК планируют свою деятельность в мировом масштабе. ТНК в зависимости от изменения хозяйственной обстановки, социально-политического климата в странах или регионах, маневрирует производственными и финансовыми ресурсами в масштабах всего мирового хозяйства, перебрасывает массы капитала.

Капитал ТНК действует глобально за пределами государств, широко используя сравнительные преимущества в размещении производительных сил. ТНК концентрируются главным образом в промышленно развитых странах благодаря интенсивному взаимопроникновению предпринимательского капитала и перекрещиванию структур международного производства этих государств, хозяйственной деятельности их компаний. За исключением Японии, в хозяйстве которой роль иностранного капитала невелика, во всех других промышленно развитых странах интенсивно развивается взаимодействие и соперничество ТНК. Активно ТНК действуют в свободных экономических зонах. ТНК оказывают существенное влияние на цены на мировых рынках — господство ТНК приводит к появлению монопольных цен.

### **1.5. Масштабы международного движения капиталов**

Международное движение долгосрочных капиталов является одновременно одной из основ и последствий процесса глобализации. Оно осуществляется в различных формах с участием экономических субъектов разных стран. Процесс глобализации во многом опирается на развитие международного производства, фундаментом которого является международное движение капитала в форме прямых инвестиции (ПИ), темпы которого за последние десятилетия значительно превышали темпы роста мирового производства ВВП и мировой торговли (см. табл. 2). Приток ПИИ в развивающиеся

страны оказался намного устойчивее, чем их приток в развитые страны, и в 2012 г., несмотря на его небольшое сокращение (на 4%) до 703 млрд долл., уступил только рекордному уровню предыдущего года. Он составил рекордных 52% глобального притока ПИИ, впервые превысив приток в развитые страны на 142 млрд долл. Мировой рейтинг крупнейших получателей ПИИ также отражает изменения структуры инвестиционных потоков: из 20 крупнейших получателей 9 — развивающиеся страны [38].

*Таблица 2*

**Мировые потоки ПИИ по регионам, млрд долл. [38]**

	Приток ПИИ			Отток ПИИ		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Все страны мира	1409	1652	1351	1505	1678	1391
Развивающиеся страны	696	820	561	1030	1183	909
Развитые страны	637	735	703	413	422	426
Африка	44	48	50	9	5	14
Азия	401	436	407	284	311	308
Восточная и Юго-Восточная Азия	313	343	326	254	271	275
Южная Азия	29	44	34	16	13	9
Западная Азия	59	49	47	13	26	24
Латинская Америка и Карибский бассейн	190	249	244	119	105	103
Океания	3	2	2	1	1	1
Страны с переходной экономикой	75	96	87	62	73	55
Страны со слабой в структурном отношении, уязвимой и малой экономикой	45	56	60	12	10	10
Наименее развитые страны	19	21	26	3,0	3,0	5,0
Не имеющие выхода к морю развивающиеся страны	27	34	35	9,3	5,5	3,1
Малые островные развивающиеся государства	4,7	5,6	6,2	0,3	1,8	1,8

Вывоз ПИИ из развивающихся стран достиг рекордного уровня 31% их суммы во всем мире, составив 426 млрд долл. Несмотря на мировой спад, ТНК развивающихся стран продолжили свою экспансию за рубежом. На долю азиатских

стран, которые оставались крупнейшим источником ПИИ, пришлось три четверти всех ПИИ развивающихся стран. Вывоз ПИИ из Африки увеличился в три раза, а потоки из развивающихся стран Азии, Латинской Америки и Карибского бассейна остались на уровне 2011 г. Страны БРИКС (Бразилия, Российская Федерация, Индия, Китай и Южная Африка) оставались главными источниками ПИИ среди стран-инвесторов с поступательно растущей экономикой. Потоки из этих пяти стран выросли с 7 млрд долл. в 2000 г. до 145 млрд долл. в 2012 г. и составили 10% их глобального объема. Активность их ТНК растет, в том числе в Африке. В рейтинге основных инвесторов в 2012 г. Китай поднялся с шестого на третье место после Соединенных Штатов и Японии.

Если посмотреть на события 2013 г., то можно понять, что у инвесторов есть множество поводов для опасений:

- инвесторов пугают застывшие на месте цены на сырьевые товары, которые являются основой экономик многих развивающихся стран. Так, Россия столкнулась с ростом дефицита по счету текущих операций из-за того, что цены на ее основной экспортный товар — углеводороды — стабилизировались;
- беспокоит инвесторов рост долговой нагрузки на население. Жители развивающихся стран так увлекаются потребительскими кредитами, что могут вызвать банковский кризис;
- не нравятся инвесторам и бесконечные протесты на Ближнем Востоке.

В 2013 г. глобальные потоки прямых иностранных инвестиций выросли на 11% по сравнению с предыдущим годом и составили 1,46 трлн долл. Объемы иностранных инвестиций в развивающихся странах в 2013 г. составляли 52% от глобального уровня и достигли 759 млрд долл. Притоки инвестиций в страны с переходной экономикой составили 126 млрд долл., что на 45% выше, чем в предыдущем 2012 г. [38]. Среди региональных и субрегиональных групп выделяются страны БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай и Южная Африка) и АПЕК — Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество. В странах этих двух групп объемы инвестиций увеличились почти вдвое по сравнению с докризисным уровнем. Причем Россия, где потоки выросли на 83%, впервые заняла третье место в группе лидеров. Это произошло,

в основном за счет приобретения британской компанией *BP* 18,5%-ной доли в «Роснефти», что стало составной частью приобретения за 57 млрд долл. «Роснефтью» *TNK-BP*, которой владеет компания, зарегистрированная на Британских Виргинских островах. Эксперты ожидают, что в будущем потоки прямых иностранных инвестиций в Россию будут не ниже уровня 2013 г. Они отмечают активное использование средств правительственного Фонда прямых инвестиций для осуществления совместных проектов. Примером может служить договоренность с госкомпанией «Мубадала» из Абу-Даби, которая намерена вложить 5 млрд долл. в российскую инфраструктуру.

Что касается развитых стран, то, по предварительным оценкам, в группе из 38 государств объемы прямых иностранных инвестиций выросли за год лишь на 12% и составили в 2013 г. 576 млрд долл. При этом если в ряде государств Евросоюза (в первую очередь, в Бельгии, Ирландии, Нидерландах и Люксембурге) очевидны признаки восстановления, то в США наблюдалось снижение притоков инвестиций. В Японии их показатель вырос на 61%, а в Австралии и Новой Зеландии сократился, соответственно, на 28 и 75% [38].

В 2013 г. приток прямых иностранных инвестиций в Россию вырос на 83% (94 млрд долл.) и страна впервые вышла на третье место в мире по этому показателю, об этом говорится в докладе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). В 2012 г. Россия находилась на девятом месте по объему притока инвестиций. В 2013 г. приток был обеспечен в основном покупкой британской компанией *British Petroleum* 18,5% акций в «Роснефти». В марте 2013 г. *British Petroleum* увеличила свою долю в «Роснефти» до 19,75%. Лидер по притоку прямых иностранных инвестиций США — 159 млрд долл., на втором месте Китай — 127 млрд долл., Гонконг с третьего места в 2012 г. опустился на пятое, на четвертом остаются Британские Виргинские острова [38].

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, анализ, проведенный автором в рамках данной работы, показал, что интересы России и иностранных инвесторов не совпадают. В то время как Россия заинтересована в обновлении и восстановлении своего производственного потенциала, в насыщении потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами, иностранные инвесторы заинтересованы в получении высоких сверхприбылей за счет обширного внутреннего рынка России, ее природных богатств, квалифицированной и относительно дешевой рабочей силы, а также экологической безопасности России. Следовательно, сложившиеся в России распределение иностранных инвестиций по отраслям экономики не отвечает потребностям страны в модернизации и подчеркивает необходимость разработки национальной политики и соответствующей ей стратегии в области привлечения иностранных инвестиций. Наиболее привлекательными отраслями для иностранных инвестиций в 2013 г. были: обрабатывающие производства (52,8%), оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств, бытовых изделий и предметов личного пользования (18,2%), финансовая деятельность (11,8%) и добыча полезных ископаемых (6,7%).

Территориальное распределение иностранных инвестиций не отвечает в должной мере интересам российской экономики и характеризуется чрезмерно высокой концентрацией в столичных городах, в богатых сырьем регионах и крупных промышленных центрах. По объему иностранных инвестиций в 2012 г. российские регионы разместились следующим образом: Центральный федеральный округ (41,3%), Северо-Западный федеральный округ (16,8%), Дальневосточный федеральный округ (11,6%), Уральский федеральный округ (8,9%), Сибирский федеральный округ и Приволжский федеральный округ (7,9%), Южный федеральный округ (5,1%), Северо-Кавказский федеральный округ (0,3%). Приведенные данные свидетельствуют о крайней неравномерности регионального распределения иностранных инвестиций и незначительным вложением иностранного капитала в большую часть регионов России.

Изложенное выше позволяет сделать вывод о том, что иностранные инвестиции при их растущей значимости пока не стали фактором, способствующим устойчивому росту российской экономики и повышению ее конкурентоспособности. Достигнутые качественные и количественные показатели не соответствуют инвестиционному потенциалу и нуждам страны. Значительная часть направляемых в Россию зарубежных вложений не связана с развитием наукоемких производств и в недостаточной степени способствует решению проблемы импортозамещения.

Эффективное использование в национальной экономике ПИИ могут стать важнейшим фактором ускорения темпов экономического роста и решением многих стратегических задач. Но также они могут укрепить сырьевую направленность экономики, подчинить себе наиболее выгодные отрасли, законсервировать российские наукоемкие и высокотехнологичные производства. В этих условиях, все более актуальной становится разработка комплексной концепции государственной политики в сфере привлечения зарубежных инвестиций, в которой должны быть определены отраслевые и территориальные приоритеты, меры снижения инвестиционных рисков и улучшения инвестиционного климата, задачи и полномочия структур, которые обеспечивают реализацию государственных интересов в данной сфере.

Чтобы привлечь иностранные инвестиции в российскую экономику и прекратить отток отечественных капиталов (преимущественно ссудных) за рубеж (исключение составляет экспорт, как правило, предпринимательского капитала), необходимо решить основную задачу — сформировать благоприятный инвестиционный климат, в том числе условия, способствующие уменьшению перелива отечественного капитала за границу, и механизм его привлечения в экономику России.



## СЛОВАРЬ ОСНОВНЫХ ТЕРМИНОВ

**Акционерное общество (АО)** — хозяйственное общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций и участники которого не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах нарицательной стоимости принадлежащих им акций.

**Аккредитация** — особое разрешение, выдаваемое государственным органом РФ (либо уполномоченной государством организацией) на открытие представительства иностранной фирмы в России.

**Антиглобализм** — транснациональное по масштабам и характеру социальное движение, направленное против отрицательных последствий современной глобализации.

**Валютный контроль** — контроль, обеспечивающий эффективное осуществление экспортно-импортных операций и препятствующий возможным злоупотреблениям в этой сфере. В процессе экспортных операций валютный контроль реагирует на случаи заведомого занижения экспортных цен и способствует своевременному возврату в страну валютной выручки. При импортных операциях в результате валютного контроля должны быть исключены случаи сознательного вывоза за рубеж валюты под фиктивные сделки и значительного завышения цен импортируемых товаров.

**Валютный коридор** — способ валютного регулирования, когда для отечественной валюты устанавливаются предельно допустимые колебания по отношению к иностранным валютам.

**Валютное равновесие** — состояние валютного рынка, когда валютные курсы остаются либо неизменными, либо меняются в очень незначительной степени.

**Валютный риск** — риск для какой-либо стороны, участвующей в осуществлении иностранных инвестиций, неблагоприятного для нее изменения курсов валют, в которых оцениваются затраты и результаты соответствующей инвестиционной программы.

**Видовая структура иностранных инвестиций** — распределение общего объема иностранных инвестиций между прямыми, портфельными и прочими инвестициями.

**Всемирная торговая организация (ВТО)** — организация, объединяющая большинство стран мира и выполняющая функции выработки общих правил осуществления внешне-торговых операций в условиях свободной конкуренции.

**Гарантийные инструменты** — инструменты, которые позволяют акционерам проекта переложить часть рисков на третьей стороны за определенную премию, которая включается в издержки проекта.

**Глобализация мировой экономики** — процесс становления единого взаимосвязанного мира, в котором факторы глобального порядка не только скрепляют прежде разъединенные его фрагменты, но и оказывают на них преобразующее воздействие; с экономической точки зрения глобализацию можно определить как процесс формирования мирового хозяйства как единого целого с едиными рынками товаров, услуг, капиталов, рабочей силы.

**Двусторонние межправительственные соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций** — соглашения между двумя государствами, направленные на разрешение всех вопросов, возникающих перед сторонами в ходе инвестиционного процесса.

**«Дедушкина оговорка»** — положение, согласно которому в течение времени, предусмотренного оговоркой, на инвестора не распространяется действие законодательных и нормативных актов, принятых после того, как инвестор приступил к капиталовложениям, и изменивших условия его деятельности в худшую сторону.

**Двойное налогообложение** — обложение налогом прибыли иностранного инвестора на территории страны размещения его филиала или совместного предприятия и на территории страны его происхождения.

**Достаточная компенсация** — справедливая рыночная стоимость национализируемого иностранного имущества.

**Дочернее общество иностранного юридического лица в РФ** — предприятие, которое может иметь правовую форму только хозяйственного общества — ООО, ОАО, ЗАО.

**Зоны развития** — территории, нуждающиеся в дополнительном привлечении финансовых ресурсов с целью развития в них наукоемких отраслей или снижения уровня безработицы.

**Зоны страховых и банковских услуг** — районы страны, в которых действуют особые финансово-кредитные механизмы, обеспечивающие снижение риска предпринимательства.

**Импортозамещающие зоны** — зоны, в которых осуществляется производство импортозамещающих товаров.

**Инвестиции иностранные** — «Вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в соответствии с федеральными законами» (в ред. ст. 2 Федерального закона от 03.02.2014 г. № 12-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»).

**Инвестиции иностранные накопленные** — общая сумма иностранных инвестиций, осевших на экономической территории Российской Федерации и составляющих часть ее национального богатства.

**Инвестиции иностранные портфельные** — приобретение иностранным инвестором доли в уставном капитале коммерческой структуры в стране-реципиенте, меньшей 10% его общей суммы, с целью получения дохода, но без права контроля и участия в управлении.

**Инвестиции иностранные прочие** — предоставление иностранным инвесторам Российской Федерации и коммерческим организациям — резидентам Российской Федерации займов, кредитов и других финансовых услуг.

**Инвестиции иностранные прямые** — приобретение иностранным инвестором не менее 10% доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории 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 таможенной стоимостью не менее 1 млн руб. (в соответствии со ст. 2 Федерального закона от 03.02.2014 г. № 12-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»).

**Инвестиции портфельные** — инвестиции в ценные бумаги, формируемые в виде портфеля ценных бумаг. Небольшие по размеру инвестиции, позволяющие получать доход в виде

дивидендов, но не обеспечивающие инвесторам контроля над предприятием, являющимся объектом портфельных инвестиций.

**Инвестиционный рейтинг** — оценка способности заемщика (страны, фирмы и т. д.) выполнить свои обязательства по своевременному погашению основной суммы долга и процентов по нему в соответствии с условиями договора.

**Индивидуальный предприниматель** — гражданин, занимающийся предпринимательской деятельностью в различных сферах производства, торговли и т. д. без образования юридического лица.

**Инкотермс** — совокупность международных согласованных правил, регламентирующих условия поставки, транспортировки и расчетов за товары и услуги в процессе международной торговли.

**Иностранные инвесторы** — иностранное юридическое лицо, иностранная организация, иностранный гражданин, лицо без гражданства, международная организация и иностранное государство, имеющие право осуществлять инвестиции на территории РФ.

**Инвестиционный проект** — проект, обладающий такими качественными характеристиками, как обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления прямой иностранной инвестиции, включая проектно-сметную документацию.

**Инвестиционный налоговый кредит** — изменение срока уплаты налога, при котором КООИ может в определенных пределах уменьшить свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных на эту сумму процентов.

**Инфляционный риск** — возможность потерь в связи с повышением общего уровня цен, вызывающим рост затрат на сырье, материалы, комплектующие изделия и оплату труда.

**Инфраструктура** — совокупность отраслей, обеспечивающих благодаря предоставлению производимых ими услуг эффективные условия функционирования всем другим производственным отраслям и отраслям социальной сферы.

**Инвестиционный климат** — степень наличия благоприятных условий в той или иной стране (регионе, отрасли) для иностранных прямых и иных инвестиций.

**Интеллектуальные вложения** — вложения в уставный (складочный) капитал российских предприятий научно-технической документации, другой информации, имеющей значение для организации эффективной производственной деятельности, лицензий, патентов, ноу-хау.

**Коммерческая организация с иностранными инвестициями (КОИИ)** — объединение инвесторов в форме юридического лица, принадлежащего двум и более лицам, одно из которых является иностранным лицом (нерезидентом).

**Коммерческий риск** — возможность потерь, связанных с недобросовестностью или неплатежеспособностью партнера по сделке (например, риск дефолта).

**Компенсационная продукция** — часть продукции, произведенной по соглашению о разделе продукции, которая возмещает затраты инвестора.

**Конвертирование валют** — перевод по соответствующему курсу номинала отечественной валюты в номинал какой-либо из мировых валют.

**Концедент** — владелец имущества, предоставляющий его в концессию.

**Концессионер** — юридические или физическое лицо, принимающее имущество в концессию.

**Консультативный совет по иностранным инвестициям в России (КСИИ)** создан 29 сентября 1994 г. для обеспечения проведения последовательной и скоординированной государственной политики в области активизации работы по привлечению иностранных инвестиций в экономику РФ. Председателем КСИИ является премьер-министр, заместителем председателя КСИИ — министр экономического развития.

**Кредитный риск** — возможность негативного изменения стоимости активов в результате неспособности контрагентов (партнеров) исполнять свои обязательства по выплате основной суммы займа и процентов по нему.

**Либерализация внешнеэкономических связей** — снижение тарифов и отмена других барьеров в области международной торговли, устранение препятствий, стоящих на пути международного движения капиталов и других факторов производства.

**Лицензия** — 1. Разрешение на осуществление определенных видов деятельности, выдаваемое органами государства

в зависимости от готовности соответствующей предпринимательской структуры выполнять эту деятельность на требуемом уровне безопасности и с общественной пользой.

2. Предоставление предпринимательским структурам и индивидуальным предпринимателям права использования защищенных патентами изобретений, технологии, технической и коммерческой информации.

**Макроэкономический риск** — риск, связанный с изменением во времени или неустойчивостью основных макроэкономических показателей.

**Международное производство** — совокупность производства зарубежных филиалов ТНК, обладающего единым рыночным и информационным пространством, международным рынком капитала, рабочей силы, научно-технических услуг.

**Международный финансовый лизинг** — предоставление в пользование российскому предприятию (лизингополучателю) иностранным инвестором (лизингодателем) имущества на срок, определяемый лизинговым договором, в течение которого через систему регулярных платежей осуществляется возмещение стоимости этого имущества. На протяжении лизингового договора право собственности на переданное имущество сохраняется за лизингодателем. По окончании срока договора переходит к лизингополучателю.

**Мировая экономика, или мировое хозяйство** — совокупность национальных хозяйств, образующих единую, динамичную, целостную систему, составные части которой (подсистемы) находятся в сложных противоречивых взаимосвязях между собой и системой в целом, а также взаимодействуют и объединяются международным движением факторов производства.

**Многостороннее агентство гарантирования инвестиций** — действующая в рамках Всемирного банка организация по страхованию иностранных инвестиций в развивающихся странах от некоммерческих рисков.

**Мультипликативный эффект инвестиций** — возникновение в результате иностранных инвестиций на данном предприятии или в отрасли новых рабочих мест и производств на других предприятиях или в отраслях.

**Налоговая база** — стоимостная, физическая или иная характеристика объекта налогообложения.

**«Налоговые гавани»** — территории или страны, в которых устанавливается льготный налоговый режим, позволяющий обосновавшимся здесь компаниям или их филиалам укрывать значительные средства от налогообложения.

**Налоговые каникулы** — полное или частичное освобождение коммерческой организации от уплаты налога на прибыль в течение определенного периода времени после размещения инвестиций.

**Национальный режим** — режим, при котором иностранным инвесторам предоставляется тот же экономический режим, что и местным предприятиям (с установленными законом изъятиями).

**Непаритетный обмен экономическими активами** — обмен активами, при котором номинальная стоимость одного из них или обоих активов не соответствует их реальной стоимости.

**Нерезидент** — осуществляющие экономическую деятельность на территории Российской Федерации организации, юридические или физические лица, гражданская правоспособность и дееспособность которых определяется в соответствии с законами других государств.

**Нерегрессное финансирование** — финансирование совместных международных проектов, которое предполагает обращение требования по кредиту только на заемщика.

**Ноу-хау** — совокупность знаний, сведений научного, технического, производственно-технологического, управленческого, финансово-экономического, коммерческого характера, а также опыта их применения на практике, представляющих новизну и еще не ставших предметом общего достояния.

**Общая структура иностранных инвестиций** — соотношение объемов прямых, портфельных и прочих инвестиций, позволяющих оценить эффективность деятельности в сфере иностранных инвестиций. Считается, что чем выше удельный вес прямых инвестиций, тем более рациональной является их структура.

**Общество с ограниченной ответственностью (ООО)** — хозяйственное общество, учрежденное одним или несколькими лицами, участники которого не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости своих вкладов в уставный капитал.

**Общество с дополнительной ответственностью** — хозяйственное общество, участники которого несут ответственность по его обязательствам в одинаковом для всех кратном (трехкратном, пятикратном, десятикратном) размере к стоимости вкладов в уставный капитал, а не в пределах стоимости вкладов, как в ООО.

**Объем накопленных иностранных инвестиций** — общая сумма иностранных инвестиций, накопленных к данному моменту времени.

**Особая (свободная) экономическая зона (ОЭЗ)** — часть территории страны, в рамках которой иностранным и отечественным предпринимателям предоставляются особые льготные условия организации и деятельности.

**«Отверточная технология»** — вариант организации на территории страны-реципиента, в том числе и России, производства за счет прямых иностранных инвестиций, при котором все комплектующие изделия и материалы и их первичная обработка производятся и поставляются из-за рубежа, а в стране-реципиенте осуществляется только сборка готовых изделий.

**Открытость экономики** — характеристика экономики данной страны, определяющая степень ее интеграции в мировой экономический процесс, а также уровень свободы в осуществлении внешнеэкономических контактов.

**Отраслевая структура иностранных инвестиций** — соотношение объемов иностранных инвестиций, вложенных в отдельные отрасли экономики и социальной сферы страны-реципиента. Отраслевая структура иностранных инвестиций считается тем более рациональной, чем больший удельный вес в их общей сумме составляют вложения в высокотехнологичные отрасли.

**Отток капиталов** — отчасти легальный процесс вывоза капиталов за рубеж. Но в целом до настоящего времени нежелательный уход капиталов в различные оффшорные зоны, а также вложение их за рубежом в мероприятия, не приносящие выгод российской экономике. С развитием глобализации, ростом капитализации российских крупных компаний оценка этого экономического явления начинает меняться. Приобретение этими компаниями сырьевой базы или предприятий по переработке их продукции за рубежом имеет благоприятное влияние на российскую экономику.



**Оценка интеллектуальной собственности** — экономическая оценка принадлежащих предприятию научно-технических разработок, патентов, лицензий, ноу-хау.

**Оценка своего капитала по международным стандартам** — оценка капитала российского предприятия в соответствии с принятыми международными правилами его учета и отражения в отчетности, обеспечивающими прозрачность и единообразное понимание происхождения, структуры и характера движения капитала.

**Оффшорная деятельность** — любая официально разрешенная коммерческая деятельность через банки, предприятия и т. д., зарегистрированные в оффшорных зонах и центрах.

**Оффшорные зоны** — часть территорий отдельных государств с льготным налоговым, валютным, таможенным или административным режимом.

**Оффшорные центры** — небольшие территории или государства, в которых действует чрезвычайно льготный режим регистрации, налогообложения и проведения финансовых операций для иностранных компаний и банков.

**Передел собственности** — процесс перехода имущества от одних собственников к другим, характерный для рыночной экономики. В целом этот процесс обеспечивает повышение эффективности использования имущества. Но в ряде случаев этот процесс приобретает форму недружественных поглощений имущества, принадлежащего собственникам, другими лицами, что получило название «рейдерство».

**Перелив капиталов между отраслями** — процесс перемещения капиталов из одной отрасли в другую, ускоряющийся в условиях сравнительно небольших различий в уровнях рентабельности отдельных отраслей.

**Правовая форма предприятия** — комплекс юридических, хозяйственных норм, определяющих характер, условия, способы формирования отношений между собственниками предприятия, а также предприятием и другими, внешними по отношению к нему субъектами хозяйственной деятельности и органами государственной власти.

**Правовой режим деятельности иностранных инвесторов** — режим деятельности иностранных инвесторов, закрепляемый совокупностью правовых норм, определяющих

пределы компетенции, права и обязанности иностранных инвесторов.

**Предприятия с полностью иностранным капиталом** — разрешенная законодательством форма предприятий, находящихся в российской юрисдикции, в которой все активы полностью принадлежат иностранным инвесторам.

**Предпринимательский риск** — вероятность потенциально возможной потери ресурсов или недополучения доходов по сравнению с вариантом, рассчитанным на рациональное использование ресурсов.

**Прибыльная продукция** — часть продукции, произведенной по соглашению о разделе продукции, которая является прибылью инвестора.

**Принцип равных прав и обязанностей** — принцип, устанавливающий для иностранных инвесторов права и обязанности, равные правам и обязанностям российских предпринимательских структур.

**Приоритетные национальные проекты** — совокупность проектов развития и совершенствования здравоохранения, образования, аграрно-промышленного комплекса, обеспечения населения доступным жильем.

**Приоритетный инвестиционный проект** — проект с суммарным объемом иностранных инвестиций не менее 1 млрд руб. или проект, в котором доля (вклад) иностранных инвесторов в уставном капитале коммерческой организации составляет не менее 100 млн руб. (в эквивалентной сумме в иностранной валюте по курсу ЦБ РФ), включенный в перечень, утверждаемый Правительством РФ.

**Политический риск** — риск, связанный с возможной сменой правительства или его экономической политики, с неблагоприятными для инвесторов изменениями в законодательстве.

**Ползучая экспроприация** — введение принимающей страной таких методов регулирования иностранных инвестиций, которые имеют целью их фактическую конфискацию.

**Постоянное представительство** — любое место регулярного осуществления деятельности иностранного юридического лица (филиала, отделения, бюро, конторы, агентства, организации и т. д.), которая приводит к извлечению дохода.

**Производственный риск** — возможность потерь, связанных с непреодолимыми трудностями в организации и налаживании производства.

**Производственно-промышленные зоны** — зоны с льготным налогообложением, создаваемые на базе отдельных предприятий с целью привлечения российских и иностранных инвестиций, необходимых для развития производства.

**Регрессное финансирование** — финансирование совместных международных проектов, которое предполагает возврат кредитов гарантом в случае неспособности заемщика сделать это самостоятельно.

**Реинвестиции** — капиталовложения в объекты предпринимательской деятельности, финансируемые за счет доходов иностранного инвестора, которые получены на территории принимающей страны.

**Режим наибольшего благоприятствования** — устанавливаемый для иностранного инвестора правовой режим его деятельности на территории страны-реципиента, более благоприятный, чем режим деятельности резидентов этой страны.

**Режим равных возможностей** — устанавливаемый для иностранного инвестора правовой режим его деятельности на территории страны-реципиента, аналогичный режиму деятельности резидентов этой страны.

**Режим свободной таможенной зоны** — режим, предоставляемый участникам свободной экономической зоны, дающий право беспощинного ввоза материалов и оборудования, требующихся для их деятельности, и вывоза результатов этой деятельности.

**Реинвестирование** — вложение части доходов и прибыли, полученных в процессе осуществления инвестиционной программы, в качестве дополнительных инвестиций в объект, где эта программа осуществляется, либо в иных направлениях.

**Репатриация части доходов и прибыли** — осуществление иностранным инвестором права на беспрепятственный перевод за пределы Российской Федерации доходов, прибыли и других правомерно полученных денежных сумм в иностранной валюте в связи с ранее осуществленными им инвестициями.

**Репатриация части доходов и чистой прибыли** — право, предоставленное иностранному инвестору на свободный вывоз за рубеж доходов и прибыли, образованных в результате иностранных инвестиций после уплаты всех налогов и сборов.

**Реторсия** — возможность российского государства устанавливать для нерезидентов ответные ограничения в отношении их имущественных и личных неимущественных прав в ответ на аналогичные ограничения, установленные соответствующими государствами для российских граждан и юридических лиц.

**Риски в инвестиционной деятельности с участием нерезидентов** — различные не контролируемые участниками инвестиционной программы политические, экономические и другие изменения, которые могут происходить как в стране инвестора, так и в России и которые могут повлиять на сроки и эффективность осуществления иностранных инвестиций.

**Рыночные методы формирования валютных курсов** — методы формирования валютных курсов на основе закона спроса и предложения. В российских условиях рыночный курс при нежелательной его динамике регулируется ЦБ РФ, выступающим на валютном рынке и в качестве крупного игрока, влияющего на конъюнктуру этого рынка в зависимости от условий, или продающего, или, наоборот, покупающего валюту.

**Рента** — регулярно получаемый доход с капитала, имущества или земли (в том числе от использования недр), не требующий от получателя осуществления предпринимательской деятельности.

**Риск ликвидности** — возможность возникновения дефицита наличных средств или иных высоколиквидных активов для выполнения обязательств перед контрагентом (партнером).

**«Руководящие принципы о режиме иностранных частных инвестиций»** — принятый МБРР и МВФ документ, который призван помочь государствам регулировать правила допуска иностранного капитала.

**Рыночный риск** — возможность потерь, связанных со снижением спроса на определенный товар или уровня мировых цен на него.

**Смешанные предприятия** — предприятия, где часть уставного капитала принадлежит иностранным инвесторам.

**Соглашения о разделе продукции (СРП)** — предусмотренный федеральным законом особый вид экономического взаимодействия с иностранными инвесторами, при котором на

основе ПИИ иностранный инвестор или единолично, или совместно с российскими предприятиями осуществляет разведку, освоение месторождений, добычу и реализацию полезных ископаемых и возмещает свои затраты, а также образует прибыль за счет определенных долей добытых полезных ископаемых в натуральном выражении.

**Срок окупаемости инвестиционного проекта** — срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта с использованием ПИИ до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом затрат коммерческой организации с иностранными инвестициями, или филиала иностранного юридического лица, или арендодателя по договору финансовой аренды (лизинга) приобретет положительное значение.

**Совокупная налоговая нагрузка** — расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате иностранным инвестором в форме налогов и сборов.

**«Справедливый и недискриминационный режим»** — режим, создающий благоприятные условия для деятельности иностранных инвесторов, который провозглашается в многосторонних соглашениях о регулировании инвестиций.

**Стабилизационный фонд** — создаваемый ЦБ РФ фонд путем изъятия у сырьевых предприятий сверхдоходов от экспорта, возникающих благодаря благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре.

**Стоимость интеллектуальных активов предприятий** — стоимость информации, которой располагают предприятия. К ее числу относятся лицензии, патенты, техническая документация, имеющая характер новизны (инновационная).

**Стратегические альянсы** — межфирменные соглашения, объектами которых являются НИОКР и их результаты, а также стратегически важные для партнеров сферы производства и сбыта; при этом партнеры сохраняют свою самостоятельность.

**Структурная перестройка экономики** — осуществление на основе научно-технического прогресса и инвестиций мероприятий, обеспечивающих опережающие темпы роста производств с высокой долей добавленной стоимости, обеспечивающих в целом переход экономики на постиндустриальный уровень развития.

**Субъект иностранных инвестиций** — иностранное юридическое лицо, иностранная организация, не являющаяся юридическим лицом, иностранный гражданин, лицо без гражданства, которое постоянно проживает за пределами Российской Федерации, гражданская правоспособность и дееспособность которых определяется в соответствии с законами государства, где они учреждены, имеют гражданство или постоянное место жительства; международные организации, которые вправе в соответствии с международным договором Российской Федерации осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранные государства в соответствии с порядком, определяемым федеральными законами (в соответствии со ст. 2 Закона от 03.02.2014 г. № 12-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»).

**Суброгация** — выкуп прав иностранного инвестора государством его происхождения в случае экспроприации имущества инвестора в принимающем государстве для решения вопроса о компенсации на межгосударственном уровне.

**Суверенный рейтинг** — рейтинг, присваиваемый отдельным странам и играющий важную роль при оценке инвестиционного риска, касающегося всех экономических субъектов этой страны.

**Свободные таможенные зоны** — ограниченные участки таможенной территории, в рамках которых устанавливается беспошлинный режим экспорта и импорта товаров.

**Таможенное регулирование** — установление экспортных и импортных пошлин на уровне, способствующем целенаправленному изменению объемов и структуры экспорта и импорта. Осуществление контроля за экспортными и импортными операциями с целью исключения различных злоупотреблений.

**Текущие потоки иностранных инвестиций** — капиталовложения, осуществленные иностранными инвесторами в течение года.

**Технополис** — зона научно-технического развития, в которой созданы льготные условия для создания и деятельности предприятий, использующих результаты НИОКР и передовую технологию.

**Технико-внедренческие зоны** — зоны, в которых основное внимание уделяется проведению НИОКР и внедрению их результатов в производство.

**Толлинг** — экономические отношения между производителем и покупателем, основанные на том, что покупатель предоставляет производителю сырье (давальческое сырье), приобретаемое за его счет, и оплачивает только стоимость его обработки. В годы экономического кризиса, при отсутствии у предприятий оборотных средств толлинг сыграл определенную роль в сохранении объемов производства в ряде отраслей российской экономики (черная и цветная металлургия, химическая промышленность). По мере выхода из кризиса толлинг начал терять свое значение и постепенно сошел на нет, тем более, что и в политическом отношении он был нежелателен, поскольку предоставлял слишком большие преимущества иностранным заказчикам продукции российских предприятий.

**Транснациональные корпорации (ТНК)** — крупнейшие промышленно-финансовые структуры, осуществляющие свою деятельность одновременно на территориях различных стран. По величине своих активов превышают в ряде случаев бюджеты тех стран, где существуют их подразделения.

**Трансферты из-за границы** — предоставление нерезидентами Российской Федерации российским коммерческим организациям и государству на безвозмездной основе средств в денежной или натуральной форме.

**Уставный (складочный) капитал** — начальная основа деятельности хозяйственного общества (товарищества), минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов.

**Фиксированный валютный курс** — способ валютного регулирования государством валютного курса, когда этот курс устанавливается в твердой неизменной величине по отношению к каждой из мировых валют. Опыт показывает, что при малейшем отклонении реальной покупательной способности национальной валюты от фиксированного курса в стране немедленно возникает черный валютный рынок.

**Функциональные ОЭЗ** — зоны, характеризующиеся развитием определенных областей предпринимательской деятельности (функций).

**Экономический рост** — фаза в цикле развития экономики, характеризуемая не только увеличением показателей производства ВВП (неустойчивый экономический рост), но и

качественным совершенствованием производства (устойчивый экономический рост).

**ЮНИДО** — созданная при ООН организация, способствующая развитию прямых иностранных инвестиций. В соответствии с методическими разработками ЮНИДО осуществляется оценка эффективности этих инвестиций.



## Приложение 1

# РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ РОССИИ НАЦИОНАЛЬНОГО РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА

- Внутри групп инвестиционной привлекательности регионы расположены в алфавитном порядке.

Название региона	Административный центр	Дата присвоения / подтверждения рейтинга
Группа IC1 (высокая инвестиционная привлекательность — первый уровень)		
Москва	Москва	10.12.2013
Сахалинская область	Южно-Сахалинск	10.12.2013
Группа IC2 (высокая инвестиционная привлекательность — второй уровень)		
Белгородская область	Белгород	10.12.2013
Московская область	Москва	10.12.2013
Республика Татарстан	Казань	10.12.2013
Санкт-Петербург	Санкт-Петербург	10.12.2013
Тюменская область	Тюмень	10.12.2013
Группа IC3 (высокая инвестиционная привлекательность — третий уровень)		
Калининградская область	Калининград	10.12.2013
Калужская область	Калуга	10.12.2013
Камчатский край	Петропавловск-Камчатский	10.12.2013
Краснодарский край	Краснодар	10.12.2013
Ленинградская область	Санкт-Петербург	10.12.2013
Магаданская область	Магадан	10.12.2013
Самарская область	Самара	10.12.2013
Свердловская область	Екатеринбург	10.12.2013

*Продолжение приложения 1*

<b>Название региона</b>	<b>Административный центр</b>	<b>Дата присвоения / подтверждения рейтинга</b>
Томская область	Томск	10.12.2013
Хабаровский край	Хабаровск	10.12.2013
Чукотский автономный округ	Анадырь	10.12.2013
Группа IC4 (средняя инвестиционная привлекательность — первый уровень)		
Амурская область	Благовещенск	10.12.2013
Архангельская область	Архангельск	10.12.2013
Воронежская область	Воронеж	10.12.2013
Красноярский край	Красноярск	10.12.2013
Липецкая область	Липецк	10.12.2013
Нижегородская область	Нижний Новгород	10.12.2013
Новосибирская область	Новосибирск	10.12.2013
Оренбургская область	Оренбург	10.12.2013
Пермский край	Пермь	10.12.2013
Приморский край	Владивосток	10.12.2013
Республика Башкортостан	Уфа	10.12.2013
Республика Коми	Сыктывкар	10.12.2013
Республика Саха (Якутия)	Якутск	10.12.2013
Республика Хакасия	Абакан	10.12.2013
Ростовская область	Ростов-на-Дону	10.12.2013
Группа IC5 (средняя инвестиционная привлекательность — второй уровень)		
Астраханская область	Астрахань	10.12.2013
Владимирская область	Владимир	10.12.2013
Волгоградская область	Волгоград	10.12.2013
Иркутская область	Иркутск	10.12.2013
Кемеровская область	Кемерово	10.12.2013
Курская область	Курск	10.12.2013
Мурманская область	Мурманск	10.12.2013
Новгородская область	Великий Новгород	10.12.2013

*Продолжение приложения 1*

<b>Название региона</b>	<b>Административный центр</b>	<b>Дата присвоения / подтверждения рейтинга</b>
Омская область	Омск	10.12.2013
Республика Карелия	Петрозаводск	10.12.2013
Саратовская область	Саратов	10.12.2013
Смоленская область	Смоленск	10.12.2013
Ставропольский край	Ставрополь	10.12.2013
Тамбовская область	Тамбов	10.12.2013
Тульская область	Тула	10.12.2013
Удмуртская Республика	Ижевск	10.12.2013
Ульяновская область	Ульяновск	10.12.2013
Челябинская область	Челябинск	10.12.2013
Ярославская область	Ярославль	10.12.2013
<b>Группа IC6 (средняя инвестиционная привлекательность — третий уровень)</b>		
Вологодская область	Вологда	10.12.2013
Костромская область	Кострома	10.12.2013
Курганская область	Курган	10.12.2013
Пензенская область	Пенза	10.12.2013
Республика Адыгея	Майкоп	10.12.2013
Республика Дагестан	Махачкала	10.12.2013
Республика Мордовия	Саранск	10.12.2013
Рязанская область	Рязань	10.12.2013
Тверская область	Тверь	10.12.2013
Чувашская Республика	Чебоксары	10.12.2013
<b>Группа IC7 (умеренная инвестиционная привлекательность — первый уровень)</b>		
Алтайский край	Барнаул	10.12.2013
Брянская область	Брянск	10.12.2013
Еврейская автономная область	Биробиджан	10.12.2013
Ивановская область	Иваново	10.12.2013
Орловская область	Орел	10.12.2013
Псковская область	Псков	10.12.2013

*Окончание приложения 1*

<b>Название региона</b>	<b>Административный центр</b>	<b>Дата присвоения / подтверждения рейтинга</b>
Республика Алтай	Горно-Алтайск	10.12.2013
Республика Бурятия	Улан-Удэ	10.12.2013
Чеченская Республика	Грозный	10.12.2013
<b>Группа IC8 (умеренная инвестиционная привлекательность — второй уровень)</b>		
Забайкальский край	Чита	10.12.2013
Кабардино-Балкарская Республика	Нальчик	10.12.2013
Кировская область	Киров	10.12.2013
Республика Ингушетия	Магас	10.12.2013
Республика Марий Эл	Йошкар-Ола	10.12.2013
Республика Северная Осетия — Алания	Владикавказ	10.12.2013
<b>Группа IC9 (умеренная инвестиционная привлекательность — третий уровень)</b>		
Карачаево-Черкесская Республика	Черкесск	10.12.2013
Республика Калмыкия	Элиста	10.12.2013
Республика Тыва	Кызыл	10.12.2013

## Приложение 2

# СВОБОДНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЗОНЫ, СОЗДАННЫЕ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Наименование	Законодательная база создания и функционирования на федеральном уровне
СЭЗ в Калининградской области	<p>Постановление Верховного совета (ВС) РСФСР № 106-1 от 17.07.1990 г. «Об образовании зон свободного предпринимательства». Постановление Председателя ВС РСФСР от 03.07.1991 г. «Об экономическом и юридическом статусе свободной экономической зоны в Калининградской области».</p> <p>Постановление Совета Министров (СМ) РСФСР № 497 от 25.09.1991 г. «О первоочередных мерах по созданию СЭЗ в Калининградской и Читинской областях» (с дополнениями и изменениями от 13.10.1995 г.). Указ Президента РФ № 1625 от 23.12.1992 г. «Об обеспечении внешнеэкономических условий для развития Калининградской области». Федеральный закон (ФЗ) № 13-ФЗ от 22.01.1996 г. «О специальной экономической зоне в Калининградской области»</p>
СЭЗ «Находка» в Приморском крае	<p>Постановление ВС РСФСР № 106-1 от 17.07.1990 г. «Об образовании зон свободного предпринимательства».</p> <p>Резолюция ВС РСФСР от 24.10.1990 г. «О создании СЭЗ в районе Находки Приморского края». Постановление СМ РСФСР № 540 от 23.11.1990 г. «О первоочередных мерах по развитию СЭЗ в Находке». Постановление СМ РСФСР № 280 от 23.05.1991 г. «О формировании бюджета СЭЗ в Находке». Постановление Правительства РФ № 1033 от 08.09.1994 г. «О некоторых мерах по развитию СЭЗ в Находке». Указ Президента РФ № 345 от 09.03.1996 г. «О некоторых мерах по развитию инвестиционной деятельности в СЭЗ в Находке»</p>
	<p>Постановление ВС РСФСР № 106-1 от 17.07.1990 г. «Об образовании зон свободного предпринимательства». Указ Председателя Президиума ВС РСФСР</p>

*Продолжение приложения 2*

<b>Наименование</b>	<b>Законодательная база создания и функционирования на федеральном уровне</b>
Свободная предпринимательская зона в Санкт-Петербурге	от 12.05.1991 г. «Об экономическом и юридическом статусе свободной предпринимательской зоны в Ленинграде и Выборге Ленинградской области». Постановление СМ РСФСР № 359 от 11.06.1991 г. «О первоочередных мерах по развитию свободной предпринимательской зоны в Ленинграде»
СЭЗ «Сахалин» в Сахалинской области	Постановление ВС РСФСР № 106-1 от 17.07.1990 г. «Об образовании зон свободного предпринимательства». Постановление Президиума ВС РСФСР от 27.05.1991 г. «О создании СЭЗ «Сахалин». Постановление СМ РСФСР № 359 от 26.06.1991 г. «О первоочередных мерах по развитию СЭЗ «Сахалин» (с дополнениями и изменениями от 13.04.1993 г. и от 31.07.1996 г.)
СЭЗ «Ева» в Еврейской автономной области	Постановление ВС РСФСР № 106-1 от 17.07.1990 г. «Об образовании зон свободного предпринимательства». Указ Председателя Президиума ВС РСФСР от 03.06.1991 г. «Об экономическом и юридическом статусе СЭЗ в Еврейской автономной области». Постановление СМ РСФСР № 312 от 07.06.1991 г. «О первоочередных мерах по развитию СЭЗ в Еврейской автономной области»
СЭЗ «Технополис Зеленоград»	Постановление ВС РСФСР № 106-1 от 17.07.1990 г. «Об образовании зон свободного предпринимательства»
Зона свободной торговли «Шереметьево»	Указ Президента РФ № 1572 от 10.12.1992 г. «О создании зоны свободной торговли «Шереметьево» (с доп. и изм. от 16.05.1997 г.)
Свободные таможенные зоны «Московский франко-порт» и «Франко-порт Терминал»	Указ Президента РФ № 847 от 03.06.1993 г. «О создании зоны свободных таможенных зон «Московский франко-порт» и «Франко-порт Терминал»
Международный бизнес-центр «Ингушетия»	ФЗ № 16-ФЗ от 30.01.1996 г. «О Международном бизнес-центре «Ингушетия». Постановление Правительства РФ № 821 от 03.07.1997 г. «О прекращении деятельности Международного бизнес-центра «Ингушетия»

*Окончание приложения 2*

<b>Наименование</b>	<b>Законодательная база создания и функционирования на федеральном уровне</b>
Особая экономическая зона в Магаданской области	ФЗ № 104-ФЗ от 31.05.1999 г. «Об особой экономической зоне в Магаданской области». Постановление Правительства РФ № 504 от 07.07.2000 г. «Об утверждении перечня товаров, ввозимых на территорию особой экономической зоны в Магаданской области из других стран, к которым не применяется таможенный режим свободной таможенной зоны, действующий на указанной территории»

# БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

## Нормативные документы

1. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-І «О банках и банковской деятельности» (в ред. от 23.07.2013 № 251-ФЗ).
2. Закон РСФСР от 4 июля 1991 г. № 1545-І «Об иностранных инвестициях
3. в РСФСР».
4. Закон РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-І «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (ред. от 28.12.2013 № 410-ФЗ).
5. Указом Президента РФ от 27 сентября 1993 г. «О совершенствовании работы с иностранными инвестициями».
6. Федеральный закон от 30.12.95 № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» (в ред. от 19.07.2011 № 248-ФЗ).
7. Федеральный закон от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» (в ред. от 21.02.2014 № 18-ФЗ).
8. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в ред. от 28.12.2013 № 420-ФЗ).
9. Приказ ЦБР от 23 апреля 1997 г. № 02-195 «О введении в действие Положения «Об особенностях регистрации кредитных организаций с иностранными инвестициями и о порядке получения предварительного разрешения Банка России на увеличение уставного капитала зарегистрированной кредитной организации за счет средств нерезидентов» (в ред. от 17.05.2012 № 2818-У).
10. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» (от 14.06.2012 № 79-ФЗ).
11. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в ред. от 22.02.2014 № 20-ФЗ).
12. Федеральный закон от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (в ред. от 23.07.2013 № 251-ФЗ).
13. Федеральный закон от 23 июня 1999 г. № 117-ФЗ «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» (в ред. от 28.12.2013 № 396-ФЗ).



14. Федеральный закон от 09.07.99 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (в ред. от 03.02.2014 № 12-ФЗ).

15. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (в ред. от 23.07.2013 № 251-ФЗ).

16. Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» (ред. от 23.07.2013 № 231-ФЗ).

17. Закон Санкт-Петербурга от 30 июля 1998 г. № 185-36 «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Санкт-Петербурга» (в ред. от 09.12.2003 № 676-101).

18. Закон Санкт-Петербурга от 28 июня 1995 г. № 81-11 «О налоговых льготах» (в ред. от 29.11.2013 № 658-103).

19. Закон Санкт-Петербурга от 20 декабря 2006 г. № 627-100 «Об участии Санкт-Петербурга в государственно-частных партнерствах» (ГЧП) (в ред. на 06.12.2010).

20. Закон Санкт-Петербурга от 3 декабря 2008 г. № 742-136 «О стратегических инвестиционных проектах, стратегических инвесторах и стратегических партнерах Санкт-Петербурга».

21. Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 28 июня 2011 г. № 835 «О Комплексной программе «Наука. Промышленность. Инновации» в Санкт-Петербурге на 2012–2015 годы» (в ред. от 25.12.2013).

22. Закон Санкт-Петербурга от 23 ноября 2012 г. № 603-102 «Об инвестиционном налоговом кредите».

23. Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 31 марта 2009 г. № 344 «О предоставлении государственных гарантий Санкт-Петербурга».

24. Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 28 июня 2011 г. № 834 «О Программе улучшения инвестиционного климата в Санкт-Петербурге на 2011–2015 годы» (с изм. на 11.09.2013).

25. Закон Ленинградской области от 22 июля 1997 г. № 24-ОЗ «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Ленинградской области» (ред. от 29.12.2012).

26. Закон Ленинградской области от 25 ноября 2003 г. № 98-ОЗ «О налоге на имущество организаций» (в ред. от 29.12.2012 № 113-ОЗ).

27. Закон Ленинградской области от 30 июня 2006 г. № 53-ОЗ «О предоставлении государственных гарантий Ленинградской области».

28. Закон Ленинградской области от 29 декабря 2012 г. № 113-ОЗ «О режиме государственной поддержки организаций, осуществляющих инвестиционную деятельность на территории Ленинградской области».

29. Закон Ленинградской области от 09 декабря 2011 г. № 103-ОЗ «О мерах государственной поддержки организаций, осуществляющих деятельность на территории индустриальных парков и технопарков Ленинградской области».

30. Закон Ленинградской области от 14 октября 2011 г. № 78-ОЗ «Об участии Ленинградской области в государственно-частных партнерствах».

31. Постановление Правительства Ленинградской области от 17 июня 2011 г. № 181 «О программе улучшения инвестиционного климата в Ленинградской области на 2011–2014 годы».

### **Монографии, научно-исследовательские работы**

32. *Бакитжанов А., Филин С.* Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // Инвестиции в России. 2007. № 5. С. 11–15.

33. *Башкирцев А. С., Соловьева А. И.* К вопросу формирования промышленно-производственных особых экономических зон // Экономика. Государство. Общество. 2013. № 1.

34. *Буглай В. Б., Алешин Д. А.* Иностранные инвестиции в России: учеб. пособие / под ред. И. П. Платоновой. М.: МГИМО-Университет, 2008. 140 с.

35. *Вякина И. В., Александров Г. А., Скворцова Г. Г.* Инвестиционный климат региона: сущность и составляющие системы // Российское предпринимательство. 2012. № 16. С. 98–103.

36. *Греф Г. О.* О создании особых экономических зон туристско-рекреационного типа. URL: <http://www.economy.gov.ru/>.

37. Доклад Всемирного банка / World Development Report 2011: A Better Investment Climate for Everyone (World Development Report) // The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2010.

38. Доклад «О мировых инвестициях» UNCTAD / World Investment Report 2013 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.unctad.org/>.

39. *Ершов И.* Международная энергетическая безопасность и перспективы развития мировой энергетики на ближайшие 20–25 лет // *Инвестиции в России.* 2012. № 1. С. 19–21.
40. *Заякина И. А., Карпов Э. А., Черникова А. А.* Иностранные инвестиции: учеб. пособие. Старый Оскол: ТНТ, 2011. 288 с.
41. *Зубченко Л. А.* Иностранные инвестиции: учеб. пособие. М.: Книгодел, 2012. 184 с.
42. *Зименков Р. И.* Роль России и США в мировых инвестиционных процессах // *Инвестиции в России.* 2008. № 8. С. 16–21.
43. *Ивасенко А. Г., Никонова Я. И.* Иностранные инвестиции: учеб. пособие. М.: КНОРУС, 2011. 272 с.
44. *Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие / Н. И. Лахметкина.* М.: КНОРУС, 2010. с. 166.
45. *Иностранные инвестиции: учеб. пособие / под ред. А. П. Косинцева.* М.: КНОРУС, 2014. 216 с.
46. *Кирюхин В. В.* Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности // *Проблемы современной экономики.* № 3. 2006.
47. *Литвинова В. В.* Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона // *Молодой ученый.* 2011. № 4.
48. *Марченко Г., Мачульская О.* Исследование инвестиционного климата регионов России: проблемы и результаты // *Вопросы экономики.* 2010. № 9. С. 69–79.
49. *Нарышкин С. Е.* Иностранные инвестиции и развитие экономики России: автореф. дис. ... д-ра экон. наук. СПб., 2010. 35 с.
50. *Орлова Е. Р., Зарянкина О. М.* Иностранные инвестиции в России: учеб. пособие. М.: Омега-Л, 2009. 201 с.
51. *Оксютик Г. П.* Иностранные инвестиции: электрон. учеб. пособие для дистанционного обучения. СПб.: СПбАУЭ, 2010.
52. *Подшиваленко Г. П.* Иностранные инвестиции: курс лекций. М.: КНОРУС, 2010. 120 с.
53. *Рахимов Т. Р.* Классификация методик оценки инвестиционного климата и ее применение для целей регионального развития // *Региональная экономика и управление.* 2008. № 2.
54. *Российская экономика в 2011 г. Тенденции и перспективы: экономический обзор.* М.: Институт Гайдара, 2012. 612 с.

55. *Сачук Т. В.* Территориальный маркетинг. СПб.: Питер, 2009. 193 с.

56. *Скопина И. В., Бакланова Ю. О., Агаев А. А.* Инвестиционный климат территории: мировой и национальный взгляды // Управление экономическими системами. 2006. № 6.

57. *Сухарев О.* «Новая» макроэкономика и финансовая система (что будет с инвестициями?) // Инвестиции в России. 2011. № 11. С. 6–9.

58. *Сухарев О.* Экономический рост, финансовая система и инвестиции // Инвестиции в России. 2011. № 8. С. 13–16.

59. *Хазанович Э. С.* Иностранные инвестиции: учеб. пособие. М.: КНОРУС, 2011. 312 с.

60. *Чауский А.* Как привлечь зарубежные инвестиции. М.: Альпина Паблицер, 2010. 143 с.

61. *Шулус А.* Обострение объективных противоречий инвестиционного процесса в условиях рыночной трансформации экономики России // Инвестиции в России. 2012. № 4. С. 7–11.

62. *Щиборц К. В.* Оценка инвестиционной привлекательности отрасли // Консультант директора. № 12. 2009. С. 6–7.

### **Интернет-ресурсы**

63. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. URL: <http://www.gks.ru>.

64. «Лукойл». Все о нефти. URL: <http://www.vseonefti.ru>.

65. Институт системных исследований. URL: <http://www.nisse.ru/>.

66. Национальное Рейтинговое Агентство. URL: <http://www.ra-national.ru>.

67. Особые экономические зоны URL: <http://www.economy.gov.ru>.

68. Официальный сайт Бюро экономического анализа. URL: <http://www.beafnd.org>.

69. Официальный сайт Рейтингового агентства «Эксперт РА». URL: <http://www.raexpert.ru>.

70. Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Санкт-Петербургу и Ленинградской области. URL: <http://www.petrostat.gks.ru>.

71. Официальный сайт Правительства Санкт-Петербурга. URL: <http://www.gov.spb.ru>.

72. Официальный сайт Правительства Ленинградской области. URL: <http://www.lenobl.ru>.

73. Фонд «Центр стратегических разработок «Северо-Запад». URL: <http://www.csr-nw.ru/>.

74. «Роснефть» — «Сахалин-1». URL: <http://www.rosneft.ru>.

75. Консультативный Совет по иностранным инвестициям. URL: <http://www.fias.ru>.

76. Особые экономические зоны. URL: <http://www.economy.gov.ru>.

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ

Киришский филиал

*Галина Петровна Оксютик*

# Иностранные инвестиции в России

*Монография*

Заведующий редакцией научной и учебно-методической  
литературы Издательства СПбУУиЭ А. В. Блажко

Подписано в печать 04.06.2014 г.

Формат 60×84<sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Уч.-изд. л. 11,06. Усл. печ. л. 14,0.  
Гарнитура SchoolBook. Тираж 600 экз. Заказ № 099

Издательство Санкт-Петербургского университета  
управления и экономики  
198103, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр., д. 44  
(812) 448-82-50  
E-mail: izdat-ime@spbume.ru, izdat-ime@yandex.ru

Отпечатано в типографии ООО «РАЙТ ПРИНТ ГРУПП»  
198095, Санкт-Петербург, ул. ул. Розенштейна, д. 21

ISBN 594047694-5



9 785940 476948

# Санкт-Петербургский университет управления и экономики

В монографии рассмотрены иностранные инвестиции как форма международного движения капитала, дана классификация иностранных инвестиций, экономических, правовых и социальных факторов инвестиционного климата, обеспечивающих эффективность вложений иностранных инвесторов. Значительное внимание уделено роли иностранных инвестиций в развитии экономики Санкт-Петербурга и Ленинградской области. Монография содержит словарь основных терминов, список рекомендуемой литературы и приложения.

Издание предназначено для студентов, аспирантов, преподавателей высших учебных заведений, а также для всех интересующихся вопросами иностранных инвестиций в России.

