

ДИСЦИПЛИНА: МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Тема 1.1. Инвестиционная деятельность в системе международных экономических отношений

Преподаватель:

Журова Анна Владимировна, кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений

Тема 1.1. Инвестиционная деятельность в системе международных экономических отношений

ВОПРОСЫ ЛЕКЦИИ:

- 1. Классификация и характеристика иностранных инвестиций в мировой экономике.
- 2. Экспорт и импорт инвестиций на современном этапе.
- 3. Место и роль государства во внешнеэкономических инвестиционных отношениях.

ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ В ИНТЕРНЕТЕ

- http://unctadstat.unctad.org База данных UNCTAD
- https://icsid.worldbank.org Официальный сайт МЦУИС (Международный центр по урегулированию инвестиционных споров)
- www.iibbank.org/ Официальный сайт Международного инвестиционного банка
- <u>www.miga.org/</u> Официальный сайт МИГА
 (Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям)
- www.angel-investor-news.com/ новостной сайт о бизнес-ангелах
- www.economy.com Moody's Analytics экономика, финансы, риски
- www.apec-smeic.org/ поддержка, развитие малого и среднего бизнеса в странах АТЭС
- http://invest.gov.ru/map/ Проект Инвестируй в Россию
- ♦ http://www.investmentrussia.ru/ Инвестиции в России /

Литература по МИД в БИЦ РТА

- 1. Зубченко, Л. А.Иностранные инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие / Зубченко Л. А. Москва: Книгодел, 2012. Книга находится в База данных: KNIGAFUND
- 2. Ивасенко А.Г. Иностранные инвестиции: учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. М.: Кнорус, 2010.
- 3. Международный финансовый рынок: учеб. пособие / под ред. В. А. Слепова, Е. А. Звоновой; Рос. эконом. акад. им. Г. В. Плеханова. М.: Магистр, 2011.

Литература по МИД в БИЦ РТА Журналы в БИЦ РТА:

- 1. Финансы и кредит
- 2. Бизнес и банки
- 3. Экономист
- 4. Инвестиции в России
- 5. Рынок ценных бумаг

1 вопрос

КЛАССИФИКАЦИЯ И ХАРАКТЕРИСТИКА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

ИНВЕСТИЦИИ

Инвестиции - это часть прибыли используемая для ресурсного обеспечения воспроизводственного процесса.

Иностранные инвестиции - все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли.

ИНВЕСТИЦИИ

- Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" (с изменениями и дополнениями)
- ИНОСТРАННАЯ ИНВЕСТИЦИЯ 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 Российской Федерации в соответствии с федеральными законами.
- В том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

- Инвестиционные ресурсы вырабатываются самим предприятием с воспроизводственной целью, и если для расширенного воспроизводства не хватает собственных (внутренних) инвестиционных ресурсов, возникает внешняя инвестиционная потребность.
- Возможность удовлетворения этой потребности зависит от инвестиционной привлекательности организации. Инвестиционная привлекательность внутренней среды определяется показателями эффективности инвестиций.

СПОСОБЫ КЛАССИФИКАЦИИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ЗАРУБЕЖНЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Критерии классификации	Типы инвестиций				
По отношению к отдельным	<i>Иностранные</i> — вложения иностранных капита-				
странам	лов в экономику данной страны.				
	Зарубежные — вложения капиталов местных эко-				
	номических субъектов за рубежом				
По источникам происхожде-	Частные инвестиции — инвестиции частных эко-				
ния и форме собственности	номических субъектов.				
	Государственные инвестиции — инвестиции го-				
	сударственных органов или предприятий				
По степени контроля над	Прямые инвестиции, дающие право контроля.				
предприятиями и другими	Портфельные инвестиции, не дающие права кон-				
экономическими субъектами	троля				
По характеру использования	Предпринимательские, вкладываемые в производ-				
	ство с целью получения прибыли.				
	Ссудные, предоставляемые в форме займов и кре-				
	дитов с целью получения процентного дохода				
По способу учета	Текущие потоки инвестиций — инвестиции, осу-				
	ществляемые в течение года.				
	Накопленные инвестиции — объем инвестиций за				
	весь период их осуществления)				

По периоду и вероятности инвестирования

Реальные инвестиции — это инвестиции, в результате которых происходит приращение капитала в виде вложения в новые здания, оборудование, товарно-материальные ценности и т.п.

Потенциальные инвестиции – это инвестиции, которым предстоит произойти, т.е. которые имеют возможность (вероятность) произойти.

Финансовые инвестиции — это вложения капитала в акции и другие ценные бумаги.

Реальные и потенциальные инвестиции:

- ✓ краткосрочными (до года)
- ✓ среднесрочные (от 1 до 3-х лет).
- ✓ долгосрочными (более года или 3-х лет в зависимости от нормативного документа).

По характеру участия в управлении объектом инвестирования

Степень участия определяется принадлежностью величины доли собственности инвестору.

Прямые инвестиции - способные воздействовать на управление объектом инвестирования или обеспечивающие контроль над его деятельностью.

Портфельные - динамично и незначительно меняющие состав капитала фирмы за счёт купли и продажи её ценных бумаг инвесторами (менее норматива для прямых инвестиций – 10% в РФ) с целью получения спекулятивного дохода.

Портфельные же инвестиции в основном относятся к предприятиям типа акционерных обществ открытого типа. Причем не только к акциям, а и к облигациям и другим видам ценных бумаг.

Основным институтом портфельных инвестиций является фондовая биржа.

Валовые инвестиции выступают как совокупный объем инвестиций, направленных на приобретение средств производства, новое строительство, прирост товарно-материальных запасов в течение определенного периода.

Чистые инвестиции отражают объем валовых инвестиций, уменьшенный на величину амортизационных отчислений.

ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

- (от англ. "venture", что означает "рискованное начинание") имеют высокий риск получения ожидаемой доходности.
- сделки по приобретению фондом акций компании за денежные средства. При этом компания, акции которой приобретаются в ходе сделки, не должна находиться на поздних стадиях развития.

ДВЕ ФАЗЫ ОТБОРА ПРОЕКТА

Deal Flow

«Поток сделок», формализованный процесс рассмотрения проектов инвестором отбор части проектов для дальнейшего изучения и анализа.

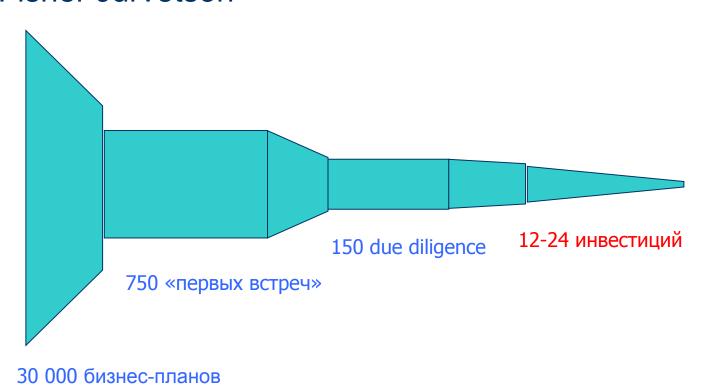
Due Diligence

«Тщательный анализ» отобранных проектов: проверка плана, выявление всех важнейших элементов бизнес-модели, выработка окончательного решения по проекту.

<u>Цель обоих процедур:</u> выявление всех возможностей и рисков, связанного с рассматриваемой возможностью инвестирования.

РАКЕТА ДРЕЙПЕРА

• Процедура отбора компаний фондом Draper Fisher Jurvetson

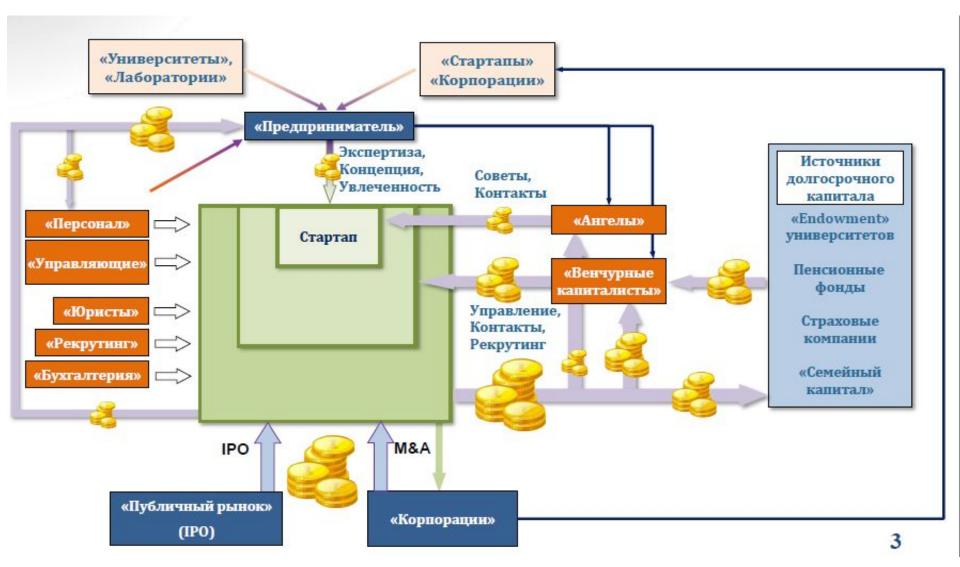


ПРОЕКТЫ БИЗНЕС-АНГЕЛОВ

- Процедура отбора проектов менее формализована и структурирована.
- Фазы deal flow и due diligence часто не разделены.
- Бизнес-ангелы более снисходительны к рискам проектов.

Однако, основные моменты процедуры отбора соответствуют приведенной выше схеме.

СХЕМА ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ



ЭТАПЫ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- Стартап (выручки нет)
- Разработка продукта (выручки нет)
- Тестирование продукта (выручки нет)
- Реализация продукта / получение выручки
- Получение прибыли
- Повторный выпуск продукта на рынок / реорганизация
- Поздние стадии

Инвесторы -

это участники инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение определенных ценностей в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях достижения экономической или иной выгоды.

- 1. Физические лица;
- 2. Юридические лица;
- 3. Создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц;
- 4. Государственные органы;
- 5. Органы местного самоуправления;
- 6. Иностранные субъекты предпринимательской деятельности (иностранные инвесторы).

СУБЪЕКТЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ресурсо-ищущие корпорации специализируются на переработке природных ресурсов и заинтересованы в размещении своих производственных мощностей в непосредственной близости от сырьевой базы.

Страны Восточной Азии в начальный период реформ отличались от своих конкурентов по странам крупных растущих рынков низкими затратами на заработную плату, поэтому они стали объектом **интереса затратно-ориентированных** инвесторов.

Рыночно-ищущие инвесторы высококонкурентны. Они преследуют цель вытеснения конкурентов с существующих или новых рынков, укрепления своих позиций на них.

Инвестиции, выполненные с этой целью, рассматриваются как стратегические. Несмотря на кризисы, на этих рынках защита стратегической позиции крупной компании преобладает над стремлением увеличить прибыль.

Права, обязанности, гарантии и ответственность инвесторов,

осуществляющих прямые инвестиции в форме капитальных вложений

осуществляющих портфельные инвестиции в ценные бумаги

Закон об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений

Законы о рынке ценных бумаг, об акционерных обществах и др

Права инвесторов

Прямые инвестиции

- самостоятельное определение объемов и направлений капитальных вложений;
- владение, пользование и распоряжение объектами и результатами капитальных вложений;
- передачу по договору и (или) государственному контракту своих прав на осуществление капитальных вложений и на их результаты другим лицам;

Портфельные инвестиции

- определяются ценными бумагами
- обыкновенная акция удостоверяет имущественные права (на получение дохода в виде дивиденда, на ликвидационную квоту)
- и неимущественные права (на участие в управлении, на получение информации о деятельности общества).

Федеральный закон 39-ФЗ от 25.02.99 Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений

ВЛОЖЕНИЙ Статья 4. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений

- •Инвесторы
- •Заказчики
- •Подрядчики
- •Пользователи объектов капитальных вложений
- •Другие лица

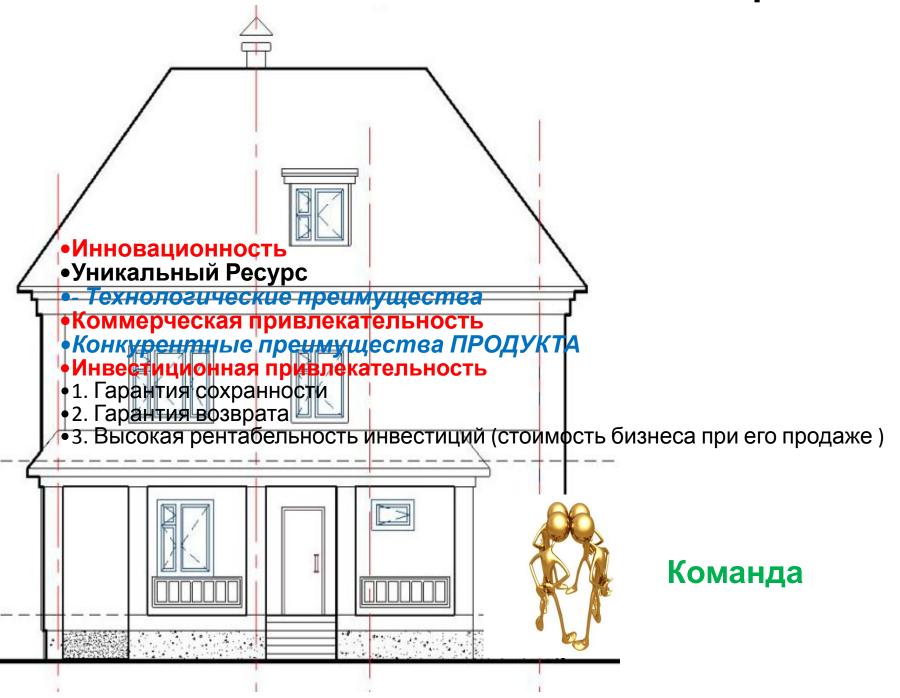
Статья 6. Права инвесторов

- 1. Осуществление инвестиционной деятельности
- 2. Самостоятельное определение объемов и направлений капитальных вложений, а также заключение договоров с другими субъектами инвестиционной деятельности в соответствии
- 3. Владение, пользование и распоряжение объектами капитальных вложений и результатами осуществленных капитальных вложений
- 4. Передачу по договору и (или) государственному контракту своих прав на осуществление капитальных вложений и на их результаты
- 5. Осуществление контроля за целевым использованием средств, направляемых на капитальные вложения
- 6. Объединение собственных и привлеченных средств со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений

Статья 7. Обязанности субъектов инвестиционной деятельности

- 1. Осуществлять инвестиционную деятельность в соответствии с международными договорами российской федерации, федеральными законами и иными нормативными правовыми актами РФ.
- 2. Исполнять требования, предъявляемые государственными органами и их должностными лицами, не противоречащие нормам законодательства российской федерации.
- 3. Использовать средства, направляемые на капитальные вложения, по целевому назначению.

Логика инвестора

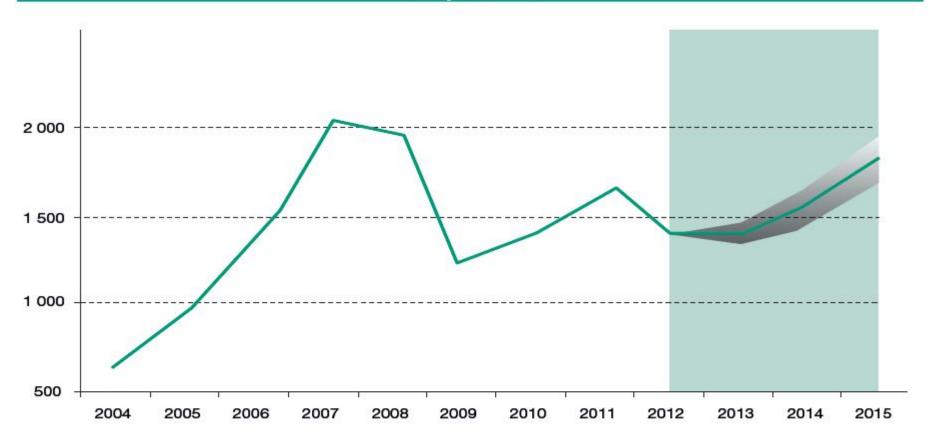


2 вопрос

ЭКСПОРТ И ИМПОРТ ИНВЕСТИЦИЙ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Диаграмма 1. Потоки глобальных ПИИ в 2004—2012 годы и прогноз на 2013—2015 годы (млрд. долл.)



Источник: UNCTAD, World Investment Report 2013.

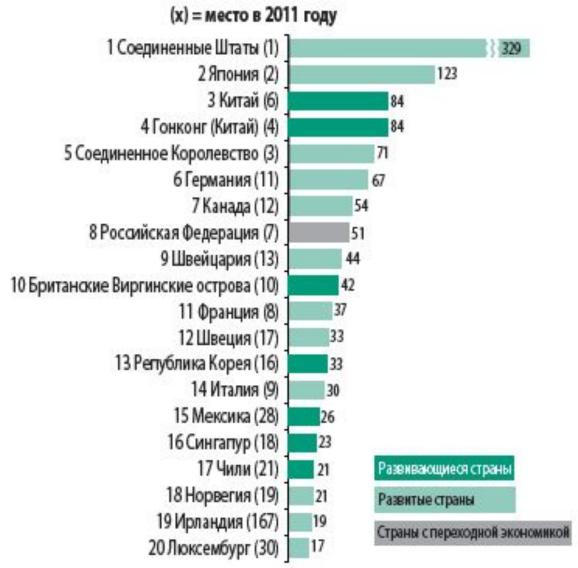
20 стран, лидирующих по ввозу ПИИ в 2012 году (млрд. долл.)



Источник: UNCTAD, World Investment Report 2013.

20 основных стран – крупнейших инвесторов в 2012 году (млрд.





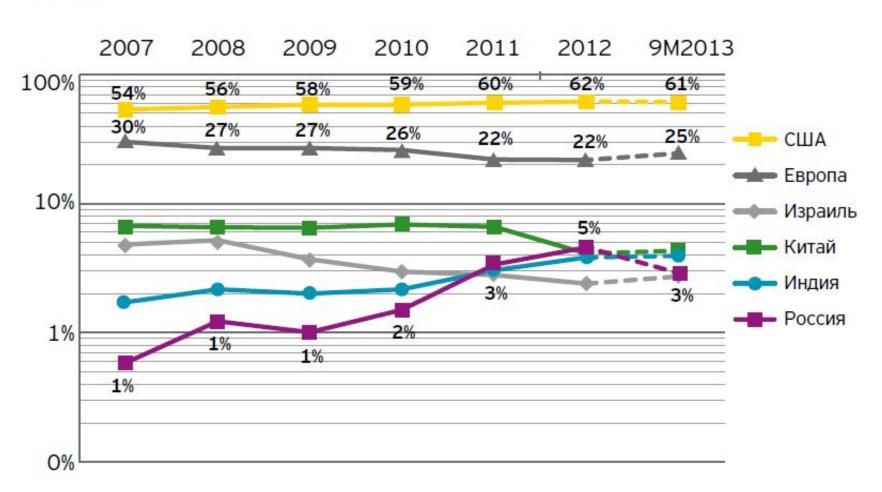
Источник: UNCTAD, World Investment Report 2013.

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ОБЛАСТИ ПИИ

Регион	Приток ПИИ			Отток ПИИ		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Все страны мира	1 409	1 652	1351	1 505	1678	1391
Развивающиеся страны	696	820	561	1 0 3 0	1 183	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	AE	F.C	۲0	12	10	10
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	27	34	35	9,3	5,5	3,1
страны	LI	74	55	7,5	د, د	ا , ر
Малые островные развивающиеся	4,7	5,6	6,2	0,3	1,8	1,8
государства	1,7	5,0	0,2	0,5	1,0	1,0

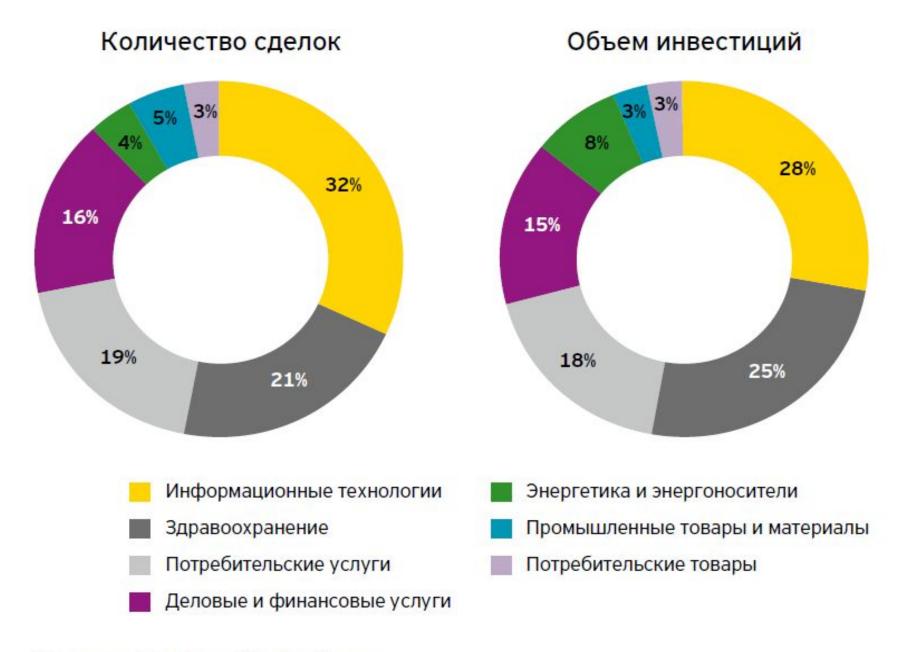
Ключевые игроки мирового рынка венчурных инвестиций

Крупнейшие рынки венчурного капитала по количеству сделок

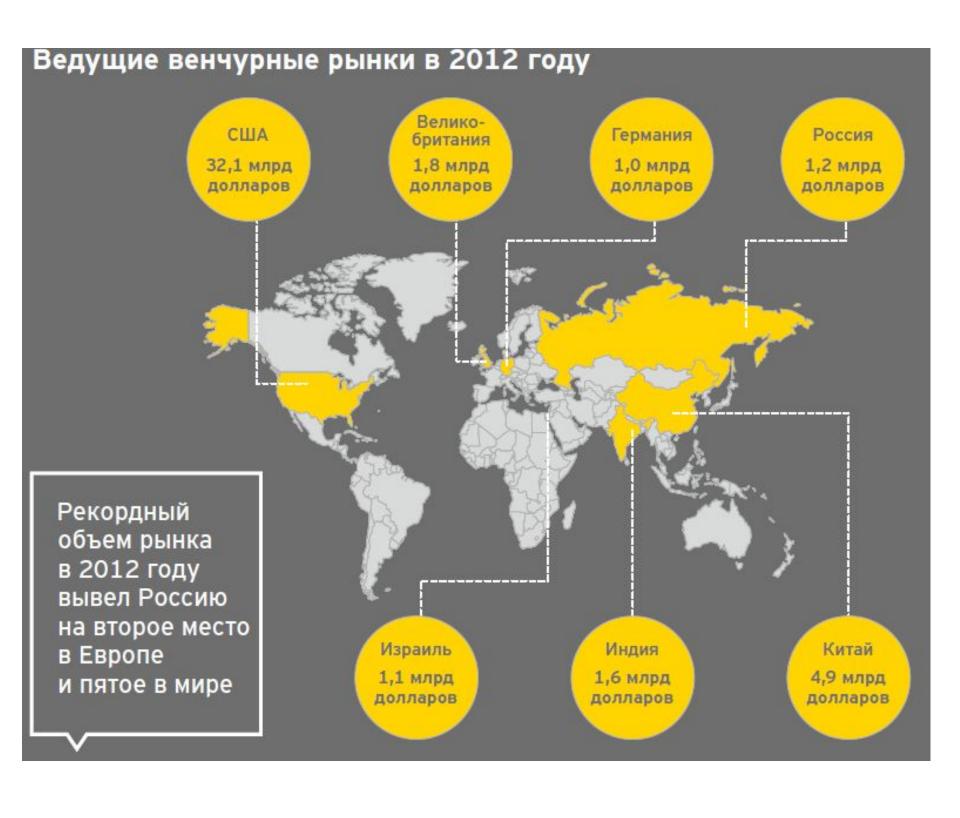


Источник: Dow Jones VentureSource.

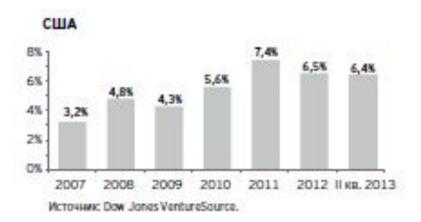
Глобальные венчурные инвестиции по секторам (2007 г. – III кв. 2013 г., в среднем за период)

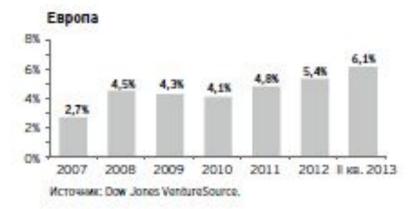


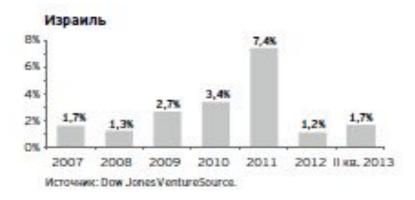
Источник: Dow Jones VentureSource.



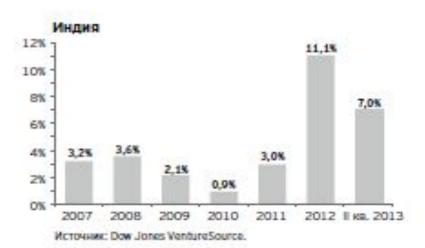
ДОЛЯ ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК С УЧАСТИЕМ БИЗНЕСС-АНГЕЛОВ





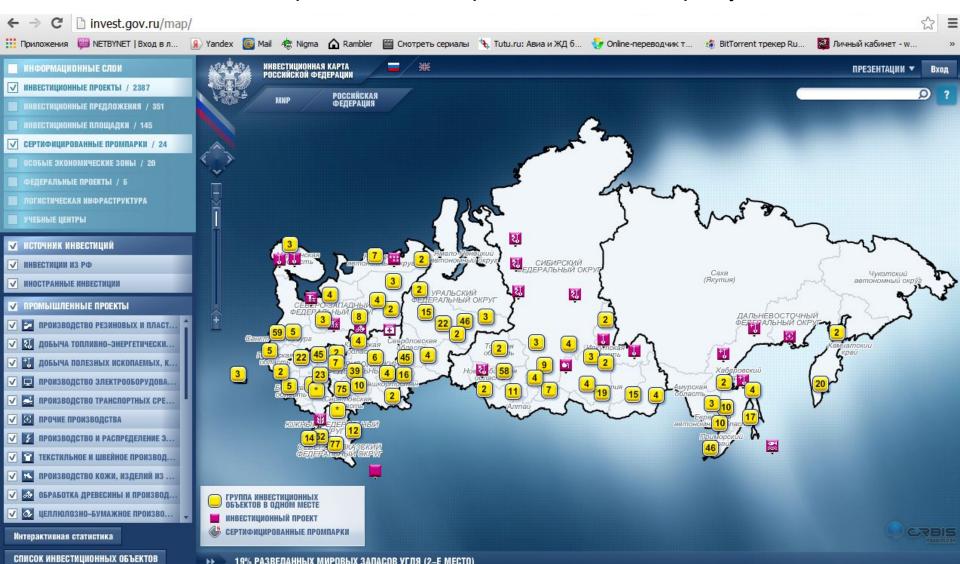






Новый интернет-портал «Инвестируйте в Россию!»

На портале практически по каждому региону можно открыть инвестиционную карту, где размещена актуальная информация по мерам административной поддержки, льготам, а также инвесторам, которые работают на этой территории. Кроме того, в специальном разделе здесь представлены "истории успеха".



Инвестиционная привлекательность России 19% 9-й крупнейший внутренний рынок 26% мира 2012 2007 56% 71% ВЫСОКАЯ СРЕДНЯЯ СМЕШАННАЯ НИЗКАЯ из 139 стран, оцениваемых Уровень удовлетворенности инвесторов > Всемирным Экономическим Форумом Продолжающийся экономический Капитализация российского фондового рынка, \$ рост млрд. \$ 3.3 трлн. \$ 2 трлн. 2012 \$ 875 млрд. 2017 \$ 40 млрд. 1999

Капитализация фондового рынка — это денежная оценка капитала, существующего в форме обращающихся на рынке ценных бумаг, прежде всего акций и облигаций.

по прогнозу МВФ к 2017 году номинальный размер

ВВП России составит 3,3 трлн. долл.

Увеличение в 22 раза

ОТРАСЛИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ

Базовые отрасли модернизации

Глубокая переработка природных ресурсов

Технологическая разработка важнейших месторождений

Сельское хозяйство и продовольственный ритейл

Жилищное строительство и стройматериалы

Транспорт и логистика

Секторы инноваций

Инновационная энергетика

Атомная энергетика

Аэрокосмическая индустрия

Фармацевтика и фармакология

Телекоммуникационные е и информационные технологии

ВОПРОС 3

МЕСТО И РОЛЬ ГОСУДАРСТВА ВО ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОТНОШЕНИЯХ



Инвестиционная политика государства

• это совокупность мероприятий, проводимых государством по управлению инвестиционной деятельностью с целью создания оптимальных условий для активизации инвестиционного процесса.



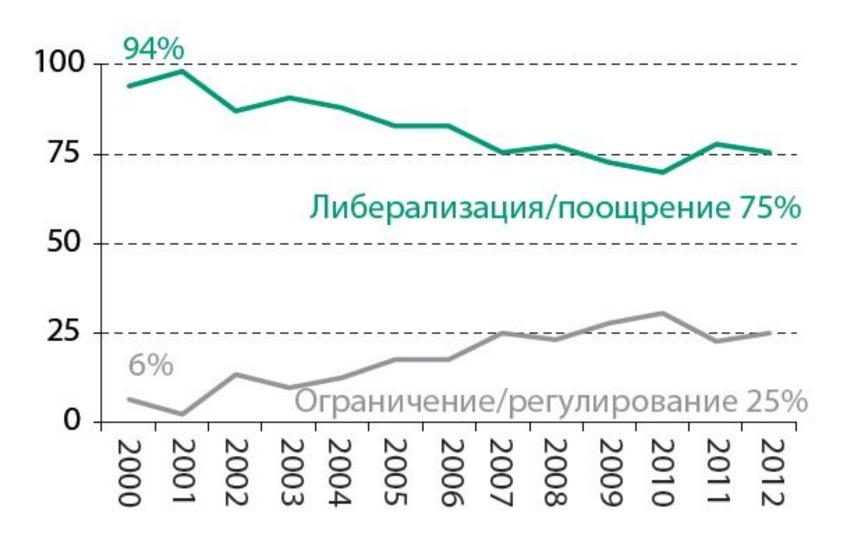
Инструменты государственного регулирования ИД

- Соглашения о разделе продукции
- Создание СЭЗ
- Создание оффшорных центров
- Налогообложение иностранных инвесторов(РНБ и национальный режим)
- Порядок регистрации коммерческих организаций с иностранными инвестициями

ТЕНДЕНЦИИ В ОБЛАСТИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

- В 2012 году 53 страны во всем мире приняли 86 мер политики, затрагивающих иностранные инвестиции.
- Большая часть этих мер (75%) касалась либерализации и стимулирования инвестиций и упрощения инвестиционных процедур и была ориентирована на самые разные отрасли, особенно в секторе услуг.
- Важным компонентом этих мер была политика приватизации.
- Среди других мер политики отмечается создание специальных экономических зон (СЭЗ).

Изменения в национальной инвестиционной политике, 2000-2012 годы (%)

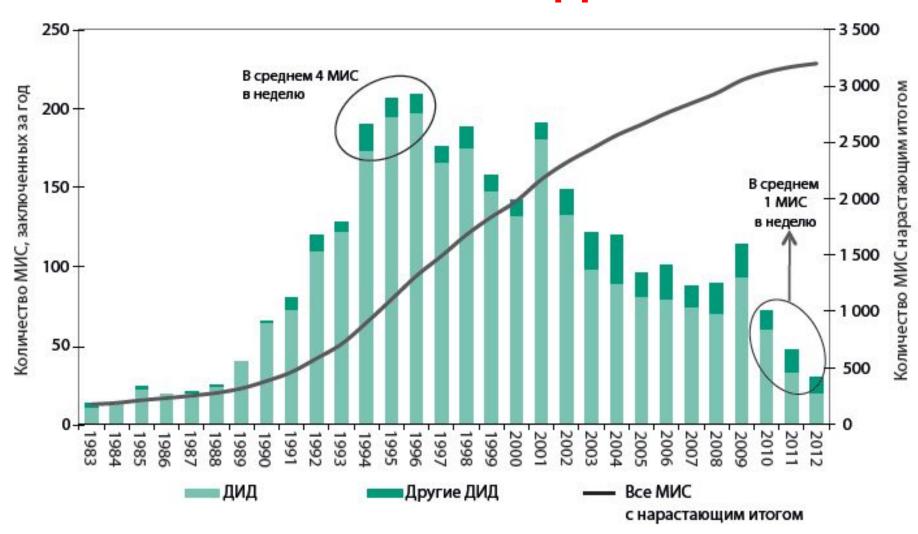


Источник: UNCTAD, World Investment Report 2013.

ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВ в СиП

- Государства стали более избирательными в выдаче разрешений, касается международных слияний и приобретений (СиП).
- Основной целевой отраслью, в которой аннулировались СиП по соображениям регулирования или по политическим причинам, стала добывающая промышленность.
- 211 крупнейших международных СиП со стоимостью сделки не менее 500 млн. долл., были аннулированы в период 2008–2012 годов.

Динамика заключения МИС, 1983-2012 годы



МИС - международные инвестиционные соглашения ДИД - двусторонние инвестиционные договора

Возможности совершенствования режима МИС

- право договаривающихся государств уточнить значение положений договора (например, посредством авторитетных толкований),
- изменение МИС (например, посредством поправок),
- замена устаревших МИС (например, посредством их пересмотра) или расторжение МИС (либо в одностороннем порядке, либо на основе взаимного согласия).

Статья 5. Деятельность иностранных инвесторов на территории Российской Федерации

Отношения регулируются:

договор ами Российс

KAMBEKTA KAMPOQ

деятель ности в Российс

федерал ьными Иниами

вными правовы







Государственные инструменты поддержки венчурных

- Прямое софинансирование (государство как первичный LP-инвестор (Limited Partners))
- Субсидирование прибыли (Государство действует в качестве покупателя обыкновенных акций или предоставляет гранты, выступая соинвестором наряду с частными инвесторами)
- Предоставление гарантий (Государство значительно снижает риск убытков, компенсируя определенную их часть инвесторам)

Что должны учитывать программы государственной поддержки

- Государство должно обращать внимание на потребности игроков ИТ-отрасли и разрабатывать механизмы поддержки с учетом нужд бизнеса.
- Существует ряд рынков: Израиль, Тайвань, КНР и США, на которых государствам удалось создать успешную инфраструктуру поддержки венчурной отрасли.

10 основных критериев успешных госпрограмм:

- 1. Ориентация на потребности отрасли
- 2. Достаточное количество потенциальных участников
- 3. Заранее установленные цели
- 4. Единообразный и прозрачный процесс отбора участников
- 5. Разумный уровень бюрократии
- 6. Приемлемые нормы и правила
- 7. Выделение достаточного бюджета
- 8. Понимание долгосрочных перспектив
- 9. Механизм активной обратной связи с рынком
- 10. Контроль и поддержка программы на государственном уровне.