



**ДИСЦИПЛИНА:  
МЕЖДУНАРОДНАЯ  
ИНВЕСТИЦИОННАЯ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

**Тема лекции:**

**Механизмы международного  
инвестирования**

**Преподаватель:**

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

# ВОПРОСЫ ЛЕКЦИИ:

1. Совместные предприятия как инструменты привлечения прямых иностранных инвестиций.
2. Свободные экономические зоны как инструменты привлечения прямых иностранных инвестиций.
3. Стимулирование притока иностранного капитала с помощью оффшорных операций.

# 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

1. **Киреев А.П. Международная экономика.** В 2-х ч. - Ч. 1. Международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства. Учебное пособие для вузов. - М., 2001

## Журналы в БИЦ РТА:

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

# ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ В ИНТЕРНЕТЕ

- ❖ <http://www.fatf-gafi.org/> - официальный сайт Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег FATF (Financial Action Task Force on Money Laundering)
- ❖ [www.economy.com](http://www.economy.com) - *Moody's Analytics* - экономика, финансы, риски
- ❖ <http://www.investmentrussia.ru/> - *Инвестиции в России / официальный информационный портал*
- ❖ <http://mfc-moscow.com/> - *Москва международный финансовый центр*
- ❖ <http://www.titanium-valley.com/> - *ОЭЗ «Титановая долина»*
- ❖ <http://www.russez.ru/> - *ОЭЗ России*

# 1 ВОПРОС ЛЕКЦИИ

**Совместные предприятия как инструменты привлечения прямых иностранных инвестиций.**

# Совместное предприятие

это фирма, корпорация или иное объединение, образованное двумя или большим числом юридических и физических лиц разных стран, которые объединили свои усилия с целью создания долгосрочного прибыльного бизнеса.

Название «совместное предприятие» не отражает организационно-правовую форму предприятия, а является признаком отношения предприятия к международным формам бизнеса.

# Цели создания СП

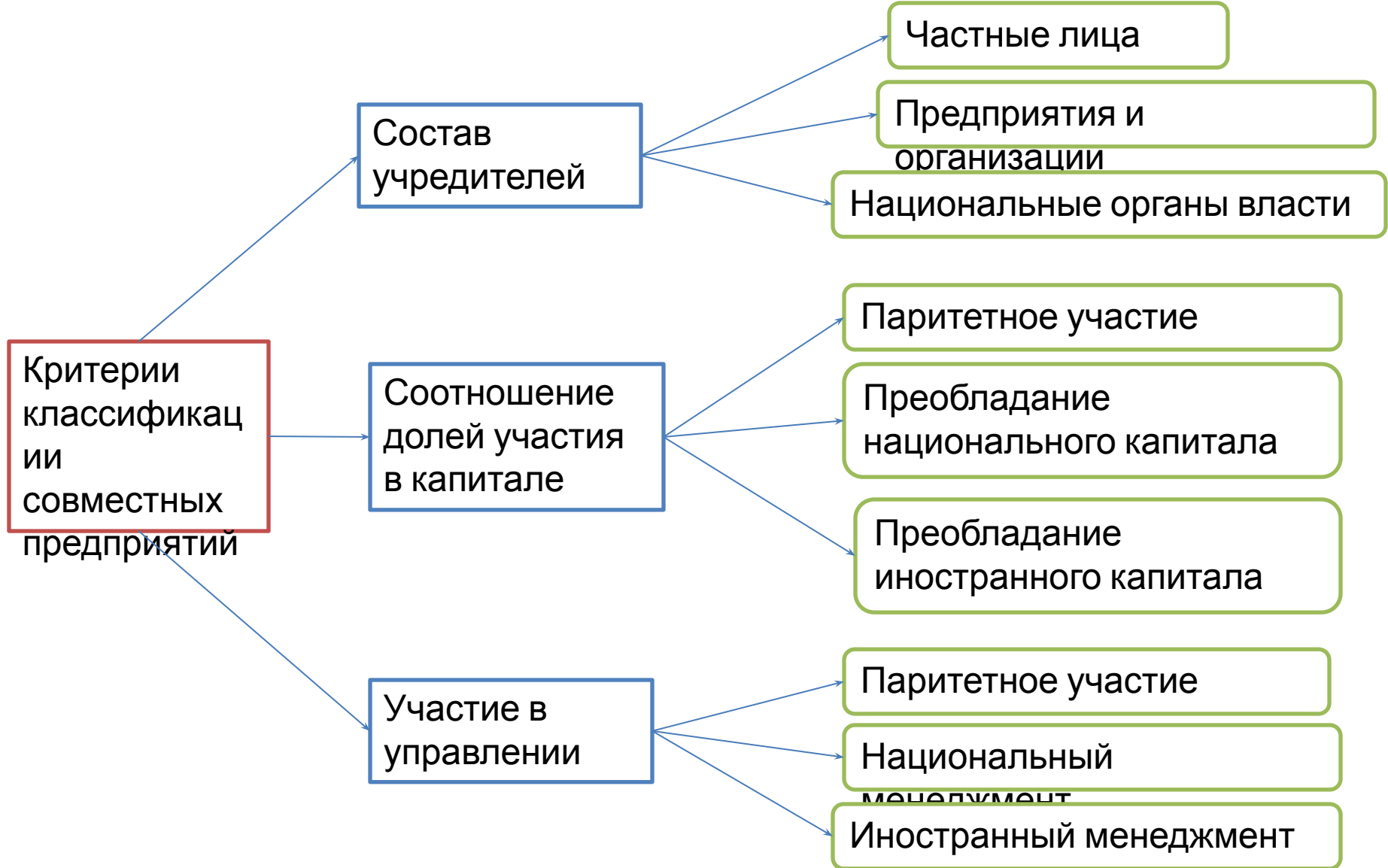
- 1) получение современных зарубежных технологий, преодоление барьеров протекционизма в международной передаче технологий;
- 2) повышение конкурентоспособности продукта на рынке;
- 3) расширение экспорта продукции, выход на внешний рынок;
- 4) привлечение дополнительных финансовых и материальных ресурсов;
- 5) снижение затрат на производство продукции на основе использования трансфертного (внутрифирменного) ценообразования, экономия издержек на сбыт продукции;
- 6) улучшение материально-технического обеспечения за счет получения от зарубежного партнера дефицитных материальных ресурсов, неизготавливаемых полуфабрикатов, комплектующих узлов и деталей («отверточное» производство).



# «Отверточное» производство или сборка

- Под термином «отверточная сборка» понимается изготовление готовой продукции из комплектов, поставляемых производителем в готовом виде.
- Эта технология организации производства с успехом применяется в автомобилестроении, производстве бытовой техники, приборостроении и многих других отраслях.
- Отверточная сборка - *это яркий пример технологической зависимости, которая ни в одном государстве не является плюсом как для власти, так и для бизнес-сообщества.*

# ОСНОВНЫЕ КЛАССИФИКАЦИОННЫЕ ПРИЗНАКИ СП



# Основные преимущества совместного предприятия

- 1) получение синергетического эффекта за счет объединения финансовых, производственных и интеллектуальных ресурсов партнеров;
- 2) возможность получения ресурсов, отсутствующих у одного из партнеров, от другого партнера;
- 3) расширение географии деятельности партнеров, освоение новых рынков сбыта;
- 4) использование преимуществ международного разделения труда;
- 5) снижение требуемого объема начальных капиталовложений, производимых каждым из партнеров;
- 6) возможность использования сети деловых связей каждого из партнеров;

# Основные преимущества совместного предприятия

- 7) участие в технологическом обмене и обмене опытом организации и ведения бизнеса;
- 8) достижение снижения себестоимости производимой продукции и затрат на ее доведение до потребителя по сравнению с теми же затратами в случае самостоятельной деятельности партнеров;
- 9) возможность нанимать на руководящую работу местных управляющих;
- 10) предложение на национальном рынке труда новых рабочих мест управленческого и производственного персонала;
- 11) снижение риска партнеров, связанного с деятельностью в незнакомой деловой среде.

# Недостатки совместного предприятия:

1. Сложность определения степени участия каждого из партнеров в управлении вновь создаваемым совместным предприятием;
2. Необходимость согласования применяемых подходов к управлению, стандартов, форм отчетности, наличие языковых и психологических барьеров при совместной работе менеджеров разных стран;
3. Частичная потеря контроля над деятельностью и прибылью компании, действующей на территории страны;
4. Конфликт интересов иностранного и национального партнеров.

## **2 ВОПРОС ЛЕКЦИИ**

**Свободные экономические  
зоны как инструменты  
привлечения прямых  
иностраннных инвестиций.**

## Свободные экономические зоны (СЭЗ), или особые экономические зоны (ОЭЗ)

- В 1960-1970-е гг. в мире преобладали **свободные торговые зоны**: Киотская конвенция, май 1973 г. заложила в основу создания этих зон принцип таможенной экстерриториальности.
- **СТЗ** – это часть территории страны, на которой товары рассматриваются как объекты, находящиеся за пределами национальной таможенной территории, поэтому они не подвергаются обычному таможенному контролю и налогообложению

# Свободные экономические зоны (СЭЗ), или особые экономические зоны (ОЭЗ)

- В 1970-1980-е гг. во всем мире, в особенности в развивающихся странах, широкое распространение получили **экспортно-производственные зоны (ЭПЗ)**.
- **Всемирный банк (1992), ЭПЗ – это встроенные в территорию страны промышленные платформы, специализирующиеся на экспортно-ориентированном обрабатывающем производстве и предлагающие фирмам, зарегистрированным в ЭПЗ, режим беспошлинной торговли, либеральное налоговое и иное регулирование.**
- **Международная организация труда (1998), ЭПЗ – это промышленные зоны со специальной системой льгот для привлечения иностранных инвесторов, где импортируемые материалы подвергаются определенной переработке, а затем реэкспортируются.**



## **Свободные экономические зоны (СЭЗ), или особые экономические зоны (ОЭЗ)**

**Это ограниченная часть национально-государственной территории, на которой действуют особые льготные экономические условия для иностранных и национальных предприятий (льготы таможенного, арендного, налогового, визового, трудового режима и т.д.), что создает условия для развития промышленности и инвестирования иностранного капитала.**

# В зависимости от вида деятельности различают 5 ТИПОВ ЗОН:

- 1) **пределы национальной таможенной территории**, в рамках которых осуществляются операции по складированию и адаптации товаров к условиям рынков сбыта;
- 2) **промышленно-производственные зоны** — со специальным таможенным режимом, в которых промышленные компании производят экспортную и импортозамещающую продукцию, используя систему стимулов;
- 3) **технично-внедренческие зоны** — в них находятся национальные и зарубежные исследовательские, проектные и научно-производственные компании, пользующиеся действующей системой льгот;
- 4) **сервисные зоны** — территории с льготным режимом для предпринимательской деятельности фирм и институтов, оказывающих разные виды финансовых и нефинансовых услуг;
- 5) **комплексные зоны** — с льготным режимом хозяйственной деятельности на территории одного административного

# Базовые льготы одинаковы для всех видов зон

- внешнеторговые — беспошлинный ввоз и вывоз товаров на территорию СЭЗ;
- налоговые — налоговые каникулы на срок 5-20 лет, полное или частичное освобождение от налогов реинвестируемых прибылей на срок пять лет, скидки с налога на прибыль. Иностранные инвесторы освобождаются от уплаты налогов на собственность, налога с оборота;
- финансовые — инвестиционные субсидии новым вкладчикам капитала, льготные государственные кредиты и т.д.;
- административные — упрощенный порядок регистрации компаний, упрощенный порядок въезда-выезда иностранных граждан и т.д.

# Цели создания ОЭЗ

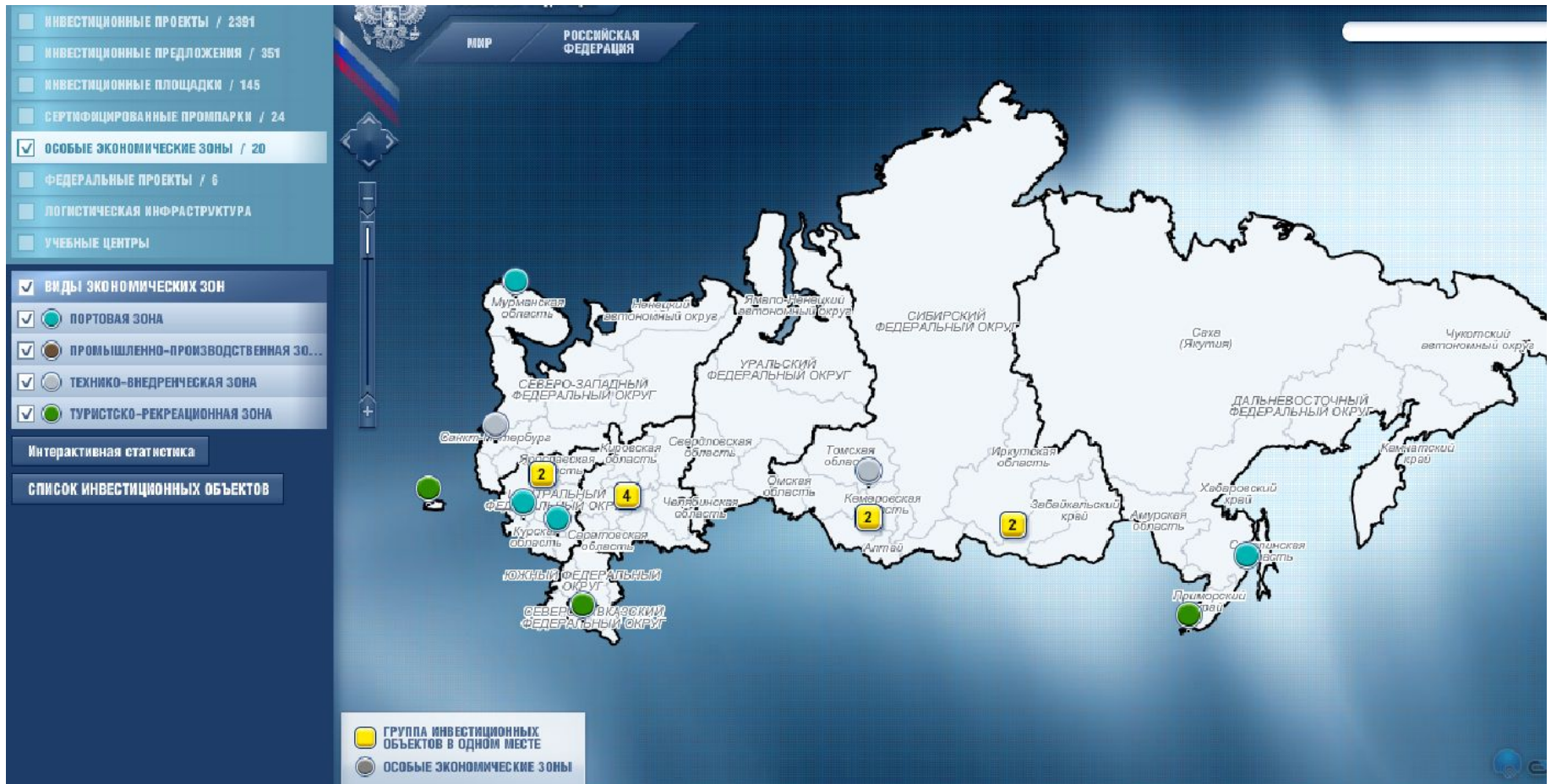
- Экономические цели создания ОЭЗ:
- Социальные цели создания ОЭЗ:
- Научно-технические цели создания ОЭЗ:

В результате применения комплекса льгот норма прибыли в особой (свободной) экономической зоне составляет **30-35%**, а иногда и больше: например, транснациональные компании получают в азиатских особых зонах в среднем **40% прибыли в год.**

**Существенно сокращаются (в 2-3 раза) сроки окупаемости инвестиционных проектов** (для свободных зон считается

нормальным, когда эти сроки не превышают четырех-пяти лет)

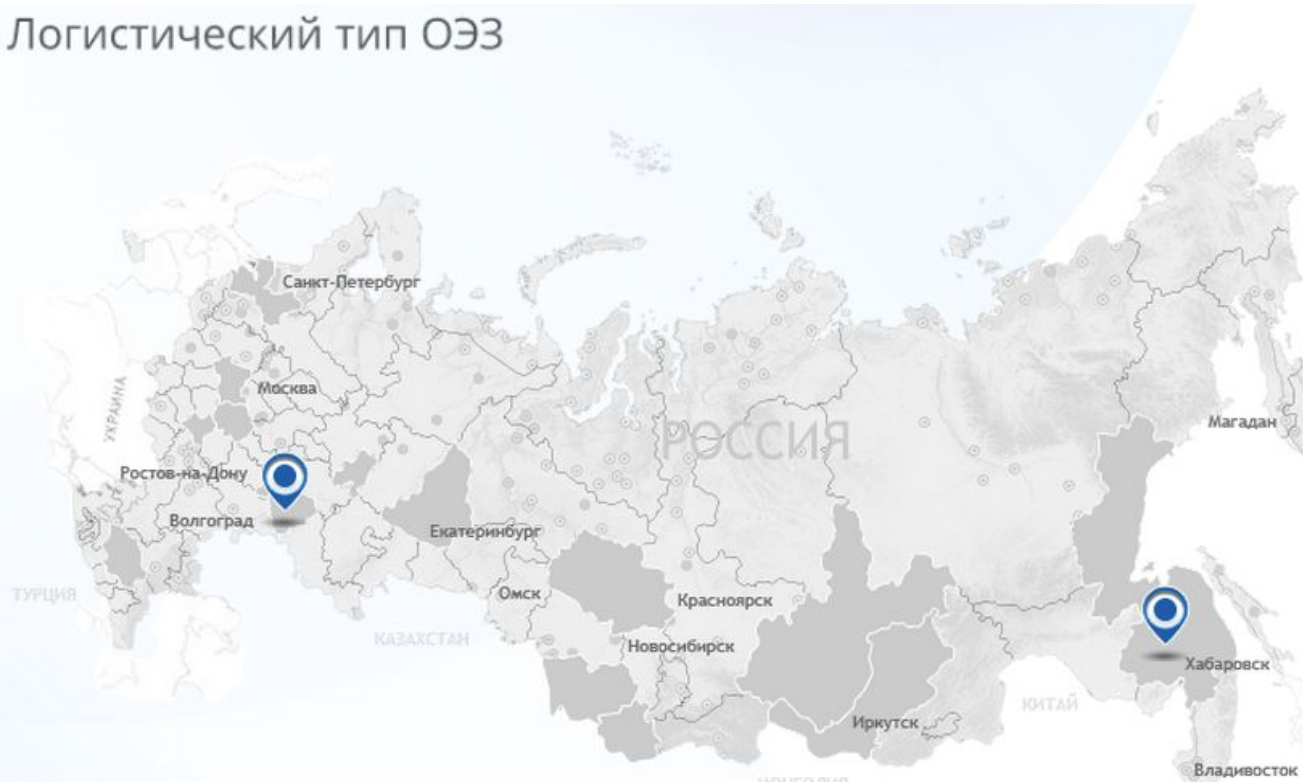
# СЭЗ России



- **Свободные таможенные зоны в Таможенном союзе**
- Подпункт 15 пункта 1 ст. 202 Таможенного кодекса таможенного союза устанавливает в качестве одного из видов таможенных процедур процедуру свободной таможенной зоны.

# СЭЗ России

Логистический тип ОЭЗ



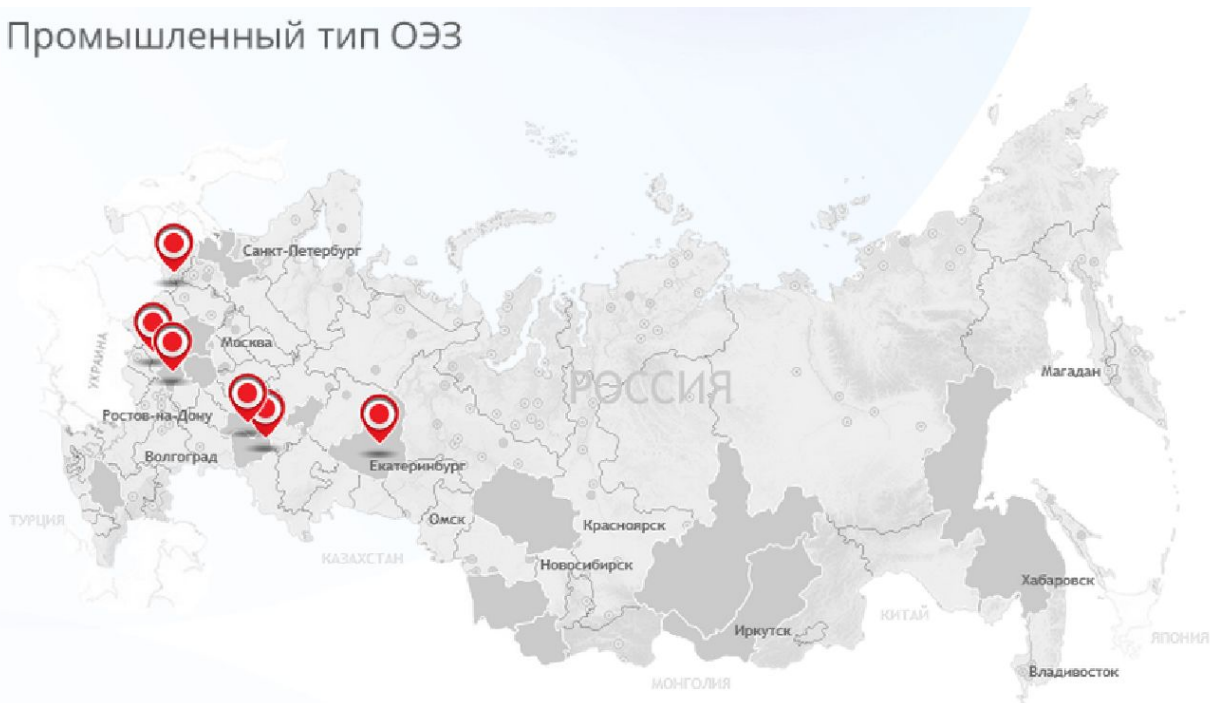
- **ОЭЗ ПТ «Ульяновск»**  
**Ульяновская область**
- **ОЭЗ ПТ «Советская Гавань»**  
**Хабаровский край**

**Портовая СЭЗ** создается на территории морского, речного и воздушного порта, за исключением территории, на которой расположены имущественные комплексы, предназначенные для обслуживания пассажиров.

**Логистическая СЭЗ** создается на территории, прилегающей к автомобильному или железнодорожному пункту пропуска через таможенную границу государства - члена Таможенного союза.

# СЭЗ России

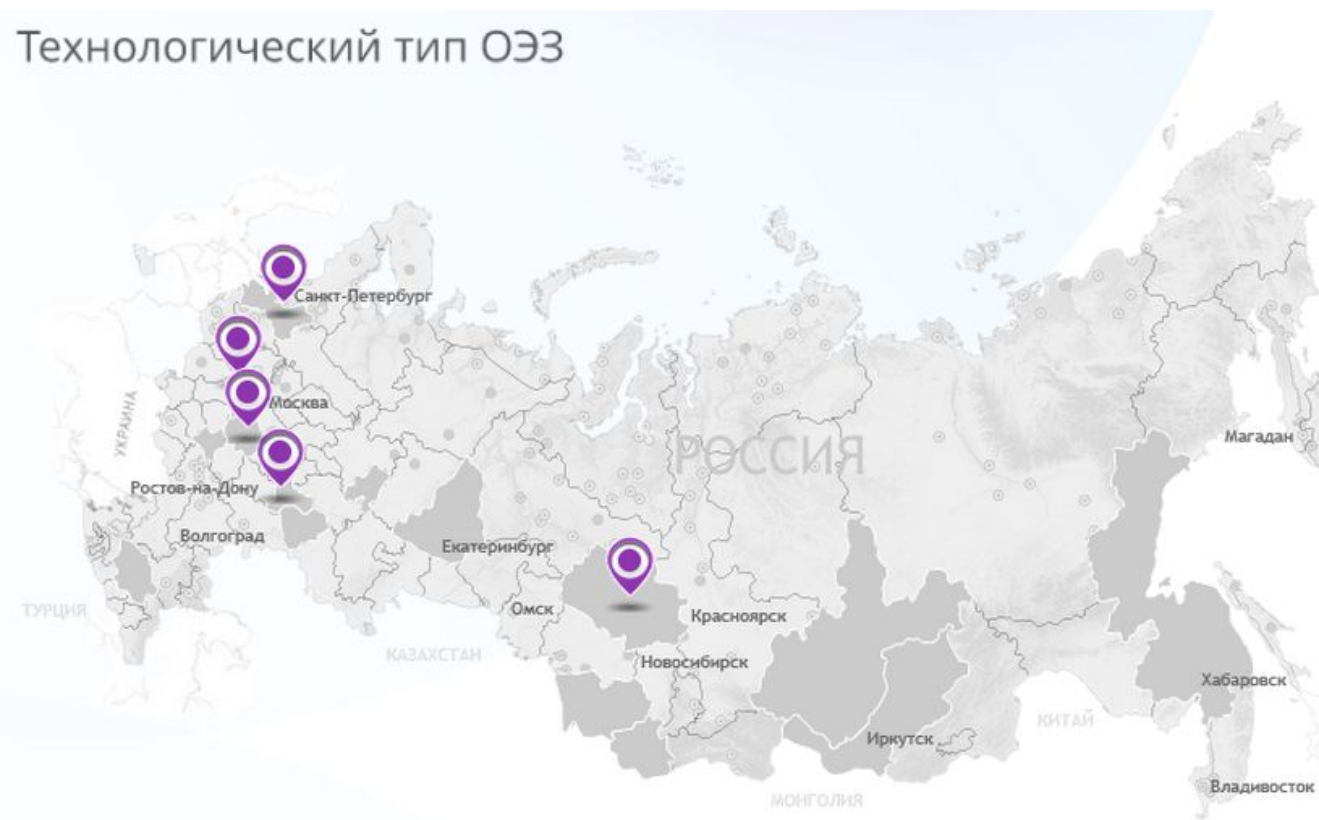
Промышленный тип ОЭЗ



- [ОЭЗ ППТ «Липецк»](#)  
[Липецкая область](#)
- [ОЭЗ ППТ «Алабуга»](#)  
[Республика Татарстан](#)
- [ОЭЗ ППТ «Моглино»](#)  
[Псковская область](#)
- [ОЭЗ ППТ «Тольятти»](#)  
[Самарская область](#)
- [ОЭЗ ППТ «Людиново»](#)  
[Калужская область](#)
- [ОЭЗ ППТ «Титановая дол](#)

# СЭЗ России

Технологический тип ОЭЗ

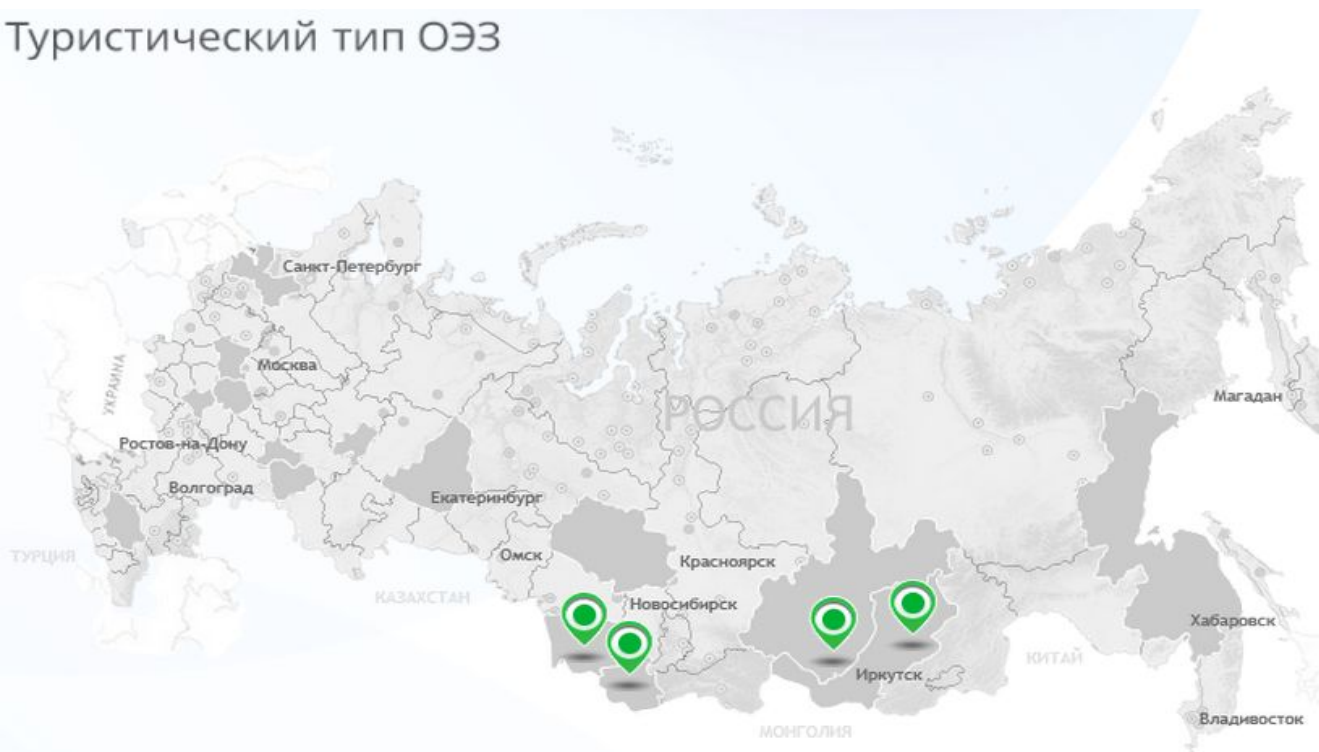


- [ОЭЗ ТВТ «Зеленоград»](#)  
[Москва](#)
- [ОЭЗ ТВТ «Дубна»](#)  
[Московская область](#)
- [ОЭЗ ТВТ «Санкт-Петербург»](#)  
[Санкт-Петербург](#)
- [ОЭЗ ТВТ «Томск»](#)  
[Томск](#)



# СЭЗ России

Туристический тип ОЭЗ



- [ОЭЗ ТРТ «Долина Алтая» Республика Алтай](#)
- [ОЭЗ ТРТ «Байкальская гавань» Республика Бурятия](#)
- [ОЭЗ ТРТ «Бирюзовая Катунь» Алтайский край](#)
- [ОЭЗ ТРТ «Ворота-Байкала» Иркутская область](#)

## **3 ВОПРОС ЛЕКЦИИ**

**Стимулирование притока  
иностранного капитала с  
помощью оффшорных  
операций.**

## **Стимулирование притока иностранного капитала с помощью оффшорных операций**

**Оффшор** (от англ. offshore — «вне берега», «вне границ») — один из самых известных и эффективных методов налогового планирования и оптимизации при осуществлении международной инвестиционной деятельности.

**«Оншор»** или просто «шорная» компания - в противоположность «оффшору» переводится с английского языка как «в пределах берега», «внутри границ».

# FATF (Financial Action Task Force on Money Laundering)

- межправительственная организация, которая занимается выработкой мировых стандартов в сфере противодействия отмыванию преступных доходов и финансированию терроризма, а также осуществляет оценки соответствия национальных систем этим стандартам.
- ФАТФ была создана в 1989 году по решению стран «Большой семерки», на данный момент 36 стран-членов.
- Основным инструментом ФАТФ являются 40 рекомендаций в сфере, которые подвергаются ревизии в среднем один раз в пять лет.

# Основные черты и преимущества

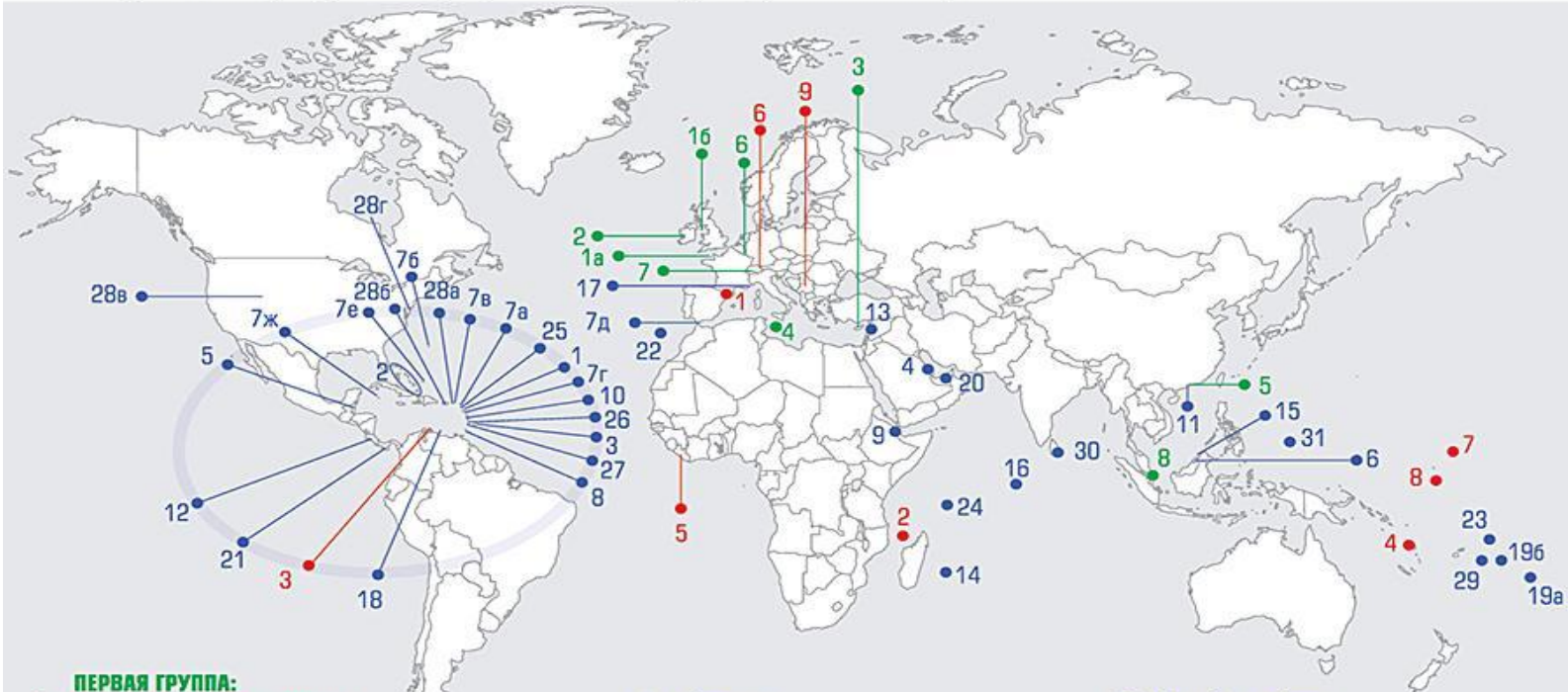
1. **Налогообложение.** Низкое налогообложение в этих зонах позволяет оптимизировать общую налоговую нагрузку компаний.
2. **Простота в создании и управлении** в отличии от многих регулируемых бизнесов (финансовые институты).
3. **Юридическая защита.** Во многих зонах действуют жесткие нормы препятствующие раскрытию информации о корпорациях и проникновению в них по решению судов. Считается, что по правилам корпоративного управления действует суд именно этой юрисдикции.
4. **Платежи и сборы.** Ряд зон устанавливает более высокие сборы за регистрацию, чем другие. Могут быть и более высокими платежи за поддержание и управление компанией.
5. **Отчетность.** Уровень требуемой отчетной информации отличается в разных зонах.

# Основные черты и преимущества

- 1. Защита активов.** С помощью оффшорных компаний можно так организовать управление активами, что они будут защищены от возможных судебных исков.
- 2. Анонимность.** Осуществляя операции от имени частной оффшорной компании, имя бенефициара или принципала не указывается в документах. Именно поэтому в связи с борьбой против отмывания денег многие банки требуют раскрытия конечных владельцев.
- 3. Небольшая капитализация.** Как правило, не требуется достаточность капитала при проведении определенных сделок (за исключением регулируемых организаций – банков и страховых компаний). Достаточно номинального размера капитала.
- 4. Финансовые услуги.** Как правило, оффшорным компаниям разрешены т.н. финансовые услуги при осуществлении сделок со своими акциями, что позволяет в некоторых финансовых операциях избегать операций по «отмыванию».

# СПИСОК ОФШОРНЫХ ЗОН

- 1. Государства, где нет налогов и не требуется отчетность.** Перечень оффшорных зон, которые относятся сюда, включает – Британские Виргинские острова, Багамские острова, Белиз, Каймановы острова (это наиболее известные оффшоры).
- 2. Зона оффшора с повышенной респектабельностью.** В список оффшорных зон, относящихся к этой группе, входят: Ирландия, Гонконг, Гибралтар, остров Мэн (коронное владение британской короной).
- 3. В третью группу входят страны, которые не относятся к стандартным оффшорным зонам, но предоставляющие нерезидентам целый ряд налоговых преимуществ и льгот.**



**ПЕРВАЯ ГРУППА:**

- 1 Отдельные административные единицы Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии:
  - а — Нормандские острова (о-ва Гернси, Джерси, Сарк)
- 6 — Остров Мэн
- 2 Ирландия (Дублин, Шеннон)
- 3 Республика Кипр
- 4 Республика Мальта
- 5 Китайская Народная Республика (Гонконг (Сянган))
- 6 Великое Герцогство Люксембург
- 7 Швейцарская Конфедерация
- 8 Республика Сингапур

**ВТОРАЯ ГРУППА:**

- 1 Антигуа и Барбуда
- 2 Содружество Багамы
- 3 Барбадос
- 4 Государство Бахрейн
- 5 Белиз
- 6 Бруней — Даруссалам
- 7 Зависимые от Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии территории:
  - а — Ангилья

- 6 — Бермуды
- в — Британские Виргинские о-ва
- г — Монтсеррат
- д — Гибралтар
- е — Теркс и Кайкос
- ж — Острова Кайман
- 8 Гренада
- 9 Республика Джибути
- 10 Содружество Доминики
- 11 Китайская Народная Республика (Макао (Аомынь))
- 12 Республика Коста-Рика
- 13 Ливанская Республика
- 14 Республика Маврикий
- 15 Малайзия (о. Лабуан)
- 16 Мальдивская Республика
- 17 Княжество Монако
- 18 Нидерландские Антилы
- 19 Новая Зеландия:
  - а — Острова Кука
  - б — Ниуэ
- 20 Объединенные Арабские Эмираты (Дубай)
- 21 Республика Панама
- 22 Португальская Республика (о. Мадейра)
- 23 Независимое Государство Западное Самоа
- 24 Республика Сейшелы

- 25 Сент-Китс и Невис
- 26 Сент-Люсия
- 27 Сент-Винсент и Гренадины
- 28 США:
  - а — Виргинские о-ва США
  - б — Содружество Пуэрто-Рико
  - в — штат Вайоминг
  - г — штат Делавэр
- 29 Королевство Тонга
- 30 Демократическая Социалистическая Республика Шри-Ланка
- 31 Республика Палау

**ТРЕТЬЯ ГРУППА:**

- 1 Княжество Андорра
- 2 Союз Коморских островов:
  - Анжуанские о-ва
- 3 Аруба
- 4 Республика Вануату
- 5 Республика Либерия
- 6 Княжество Лихтенштейн
- 7 Республика Маршалловы Острова
- 8 Республика Науру
- 9 Сербия и Черногория (Республика Черногория)



# Таблица сравнения ОФШОРОВ

Юрисдикция	Тип компании, Налог	Миним. количество акционеров	Миним. количество директоров	Возможность корпоративных директоров	Доступность информации о директорах, акционерах	Возможность выпуска акций на предъявителя	Предоставление финансовой отчетности
<a href="#">Кипр</a>	<a href="#">Resident, Non Resident</a> , 10%	1	1	Да	Да	Нет	Да
<a href="#">Сейшельские о-ва</a>	<a href="#">IBC</a> , нет	1	1	Да	Нет	Да	Нет
Багамские о-ва	<a href="#">IBC</a> , нет	1	1	Да	Нет	Нет	Нет
<a href="#">Белиз</a>	<a href="#">IBC</a> , нет	1	1	Да	Нет	Да	Нет
<a href="#">Виргинские о-ва</a>	<a href="#">IBC</a> , нет	1	1	Да	Нет	Да	Нет
Каймановы о-ва	<a href="#">Exempt</a> , нет	1	1	Да	Нет	Да	Нет
Острова Кука	International, нет	1	1	Да	Нет	Да	Нет
Гибралтар	<a href="#">Non Resident</a>	1	1	Да	Да	Да	Да
<a href="#">Гонконг</a>	Private Limited, Nil on foreign profits	1	1	Да	Да	Нет	Да
Ирландия	<a href="#">Resident</a> , 12,5%	2	2	Да	Да	Нет	Да
Лихтенштейн	AG, 0.1% налог на капитал, 4% на дивиденды	1	1	Да	Да	Да	Да
Мадейра	Limitada, 1-3%	1	1	Да	Да	Нет	Да
	ИНС, кредиты/ возмещения	2	1	Да	Да	Нет	Да
Маврикий	GBC1, 15%	1	1	Да	Нет	Нет	Да
	GBC2, нет	1	1	Да	Нет	Да	Нет
<a href="#">Невис</a>	NBCO, нет	1	1	Да	Нет	Нет	Нет
<a href="#">Панама</a>	<a href="#">Non-Resident</a> , нет	1	3	Да	Да	Да	Нет
Самоа	International, нет	1	1	Да	Нет	Да	Нет
Сент-Винсент	<a href="#">IBC</a> , нет	1	1	Да	Нет	Да	Нет
<a href="#">Великобритания</a>	<a href="#">Resident</a> , 19-30%	1	1	Да	Да	Нет	Да
Делавэр (США)	C Corp, разные	1	1	Нет	Нет	Нет	Да
	<a href="#">LLC</a> , нет	2	1	Нет	Нет	Нет	Нет

- **IBC, INTERNATIONAL BUSINESS COMPANY (КОМПАНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА)** – в некоторых государствах (Белиз, Багамские о-ва, БВО) форма предприятия со льготным режимом налогообложения при соблюдении ряда условий. Как правило, от компании требуется не вести деятельности на территории государства регистрации или с местными субъектами хозяйствования. Ежегодно такие компании уплачивают пошлину в регистрационные органы, отчетность носит упрощенный характер.
- **RESIDENT (РЕЗИДЕНТ)** – налоговый термин, который употребляется по отношению к конкретной юрисдикции. Обозначает юридическое или физическое лицо, которое в полной мере является субъектом налогообложения в данной юрисдикции.
- **EXEMPT COMPANY (ОСВОБОЖДЕННАЯ КОМПАНИЯ)** – компания, которая ничем не отличается от местных компаний, но выполнив ряд условий, она освобождается от налогов. Условия освобождения: не получать доход из источников в стране регистрации, не принадлежать резидентами страны регистрации. Управление компанией с территории страны регистрации все же допускается. Освобождение предоставляется на определенный срок и затем продлевается если компания подтверждает выполнение требуемых условий.