

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ДИПЛОМАТИЧЕСКАЯ АКАДЕМИЯ
МИНИСТЕРСТВА ИНОСТРАННЫХ ДЕЛ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

«ПРИНЯТО»
решением Учёного совета
Дипломатической академии МИД России
Протокол № 9 от «25» августа 2020 г.

**БАЗОВАЯ ДОМАГИСТЕРСКАЯ ПОДГОТОВКА
ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
«МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»
(16 ЧАСОВ)**

Москва, 2020

Тематический план
дисциплины «Международные инвестиции»
курсы подготовки

№ п/ п	Наименование раздела дисциплины	Дата занятий и формы текущего контроля успеваемости		
		Л	С	Даты занятий
1.	Сущность и формы международных инвестиций	2		лекция
2.	Участники ПИИ. Отражение международных инвестиций в платёжном балансе страны	2		лекция лекция
3.	Теории международного инвестирования.	2		лекция
4.	Государственная инвестиционная политика в отношении ПИИ: ограничительные меры.	2		лекция
5.	Государственная инвестиционная политика в отношении ПИИ: стимулирующие меры. Последствия ПИИ для стран, принимающих и экспортирующих капитал	2		лекция
6.	Организационно-правовые формы предприятий с иностранным капиталом в России и за рубежом. Международная инвестиционная позиция РФ	4		лекция
	Практическое занятие №6 Деловая игра « <i>Прямые инвестиции в экономику зарубежной страны</i> »		2	Деловая игра
Всего часов		14	2	

Содержание дисциплины

Тема 1. Сущность и формы международных инвестиций.

Литература и терминология курса, рассматриваемые вопросы. Понятие «капитал» и его отличие от понятия «деньги». Различные подходы к определению международного характера капитала: по национальности/резидентности владельца, стране создания/обращения, валюте выражения и др.

«Бегство капитала»: сущность явления (криминальный характер, изменение национальной принадлежности, дисбаланс притока и оттока); условия, при которых капитал бежит из страны; меры противодействия. Отличие «бегства» от экспорта капитала.

Классификация форм международного перемещения капитала по разным признакам (виду дохода, типу инвестора, срокам и т.д.). Сложный характер международного капитала в условиях глобализации мировой экономики. Неоднозначность деления капитала на предпринимательский и ссудный (долговые ценные бумаги в инвестиционном портфеле, кредитование материнской компанией дочерней), примеры перехода из одного типа в другой (при урегулировании проблемы внешней задолженности: облигации в обмен на акции, конвертируемые облигации и др.) Участники международного перемещения капитала, их виды и характеристика: транснациональные корпорации, ТНБ, институциональные инвесторы, международные финансовые организации (МВФ, ВБ и его филиалы), крупные промышленные компании, экспортеры, малые и средние фирмы и др.

Тема 2. Участники ПИИ. Отражение международных инвестиций в платёжном балансе страны.

Платежный баланс страны. Его структура, принципы составления, источники информации, органы, уполномоченные составлять такой документ. Подробный анализ состава статей Счета операций с капиталом и финансовыми инструментами. Сущность капитальных трансфертов.

Проблемы методологии международного статистического учета ПИИ: реинвестирование, включение в ПИИ кредитов (от материнской компании — зарубежной дочерней), страновые различия в учете структуры ПИИ.

География ПИИ по WIR-2018. Тенденции и факторы изменения потоков мировых и региональных ПИИ с 2001 г. по 2017 г.

Терминология: капитал, резидент, инвестор, трансферт, платежный баланс, малая и средняя компания, ПИИ, лизинг, СРП, management contract,

Тема 3. Теории международного инвестирования.

Объединение всех существующих теорий в три группы. *Первая группа* теорий международного инвестирования, объясняющих взаимосвязь ПИИ и внешней торговли. Теория цикла международного производства товара Р. Вернона: три варианта поведения компаний в связи с изменением издержек производства во времени, недостатки теории. Парадигма «летающих гусей» Акамацу и его последователей: сущность, применение к современным условиям. «Эффект бумеранга» в странах Азии.

Вторая группа «фирменных» теорий международного инвестирования. Теория интернализации и транзакционных издержек. Виды транзакционных издержек, способы их снижения. Коммерческая мотивация ПИИ в зависимости от конкретных условий деятельности.

Третья группа теорий, увязывающих ПИИ и конкуренцию на рынке. Теория несовершенства рынка («монопольстической конкуренции») С.Г. Хаймера и Киндельбергера: виды несовершенства рынков и их использование компаниями, инвестирующими за рубеж. Теория олигопольной защиты: причины прихода конкурентов в страны базирования других фирм. Теория М. Портера и ее применение в международном инвестировании.

Эклектическая парадигма Даннинга. OLI-преимущества и их состав.

Терминология: интернализация, жизненный цикл товара, транзакционные издержки, суброгация, резидент/нерезидент.

Тема 4. Государственная инвестиционная политика в отношении ПИИ: ограничительные меры.

Сущность понятия «регулирование международных инвестиций». Цели государственного регулирования ПИИ. Объекты, уровни, инструменты регулирования.

Международный уровень регулирования: соглашения в рамках международных организаций, интеграционных группировок, на двусторонней основе. ТРИМС, причины заключения соглашения, содержание, запрещенные к применению меры для стран ВТО.

Модельные соглашения: их назначение и содержание. Проблема двойного налогообложения и пути ее решения. Содержание договоров об избежании двойного налогообложения. Понятия «режим наибольшего благоприятствования» и «национальный режим», их влияние на приток иностранных инвестиций.

Основные международные инстанции, рассматривающие инвестиционные споры: МЦУИС, ЮНСИТРАЛ, Стокгольмская ТП, МТП. Предмет споров, участники, статистика решений. Примеры участия российской стороны.

Национальный уровень регулирования. Статистика ЮНКТАД об изменениях режима ПИИ в национальных законодательствах, объяснение тенденций. Уведомительный и разрешительный порядок создания предприятия с ПИИ. Ограничения в области организационно-правовых форм предприятий с иностранными инвестициями. Валютное регулирование и контроль, и их воздействие на операции с капиталом. Проблема множественности валютных курсов. Некоторые аспекты деятельности Государственной регистрационной палаты РФ. Порядок осуществления ПИИ российскими предприятиями.

Тема 5. Государственная инвестиционная политика в отношении ПИИ: стимулирующие меры. Последствия ПИИ для стран, принимающих и экспортирующих капитал.

Понятие «инвестиционный климат», его содержание, отсутствие строгих критериев и причины выхода из оборота в последние годы. Разграничение понятий: «льгота», «стимул», «гарантия». Условия предоставления льгот иностранным инвесторам. Классификация мер стимулирования: фискальные, финансовые и прочие меры.

СЭЗ как форма стимулирования ПИИ. Виды СЭЗ, их различия и неодинаковый характер воздействия на приток ПИИ. Особая роль офшоров в международном инвестировании.

Проблемы дефиниции и критериев ТНК. Разработанный на сегодняшний день набор критериев. ТНК и МНК: основные отличия. Изменения в характере контроля зарубежных предприятий, формах организации ТНК и международного бизнеса. Новые явления: оболочечные компании и малые/ средние ТНК. Слияния и поглощения с участием ТНК: содержание и характер таких сделок в последние годы. Крупнейшие ТНК мира, развивающихся

стран, стран ЦВЕ. Российские ТНК, проблемы их формирования и деятельности. Разработка Кодекса поведения ТНК: история вопроса, интересы разных групп стран. Социально-экономические последствия процесса транснационализации для стран базирования ТНК и принимающих стран. Социально-ориентированные ПИИ на примере ЕС.

Число ТНК и их филиалов за рубежом. Место ТНК в мировом производстве, международном инвестиционном процессе, международной торговле, международном обмене технологиями. Показатели масштабов деятельности ТНК: индекс транснациональности ЮНКТАД, индекс распространения сети. Их расчет, недостатки. Анализ тенденций процесса транснационализации на основе данных индексов. Проблема трансфертного ценообразования, цели завышения и занижения цен во внутрифирменной торговле.

Что такое социальные инвестиции и какие формы они принимают в мировой экономике? Соблюдение прямыми инвесторами интересов потребителей. Резолюция ООН 1985 г.

Понятия «национальная экономическая безопасность» (НЭБ) и «национальный интерес». Принципиальный вопрос: либерализм и протекционизм: плюсы и минусы. Место проблем ПИИ в системе ВЭС страны, их увязка с развитием национального хозяйства. Основные виды угроз НЭБ в связи с притоком ПИИ. Способы их нейтрализации. Примеры из российской и зарубежной практики. Критерии оценки ответственности бизнеса (UNCTAD Guidance on Corporate Response Indicators).

Терминология: государственное регулирование, требование о содержании местного компонента. Аккредитация, right of entry, right of admission, инвестиционный климат, льготы, гарантии, налоговые каникул, офшоры, национальный интерес, национальная экономическая безопасность, ТНК, МНК, глобальные компании, «оболочечная» компания, малые и средние ТНК, филиал, дочерняя компания, совместное предприятие,

Тема 6. Организационно-правовые формы предприятий с иностранным капиталом в России и за рубежом. Международная инвестиционная позиция Российской Федерации.

Учредительская деятельность международных компаний: законодательство, основные формы, страновые особенности.

Понятие международной инвестиционной позиции страны. Международная инвестиционная позиция секторов: государственного, финансового и нефинансового (принципиальные различия).

Эволюция целей и подходов к привлечению ПИИ в российскую экономику: от инвестиций в максимальном объеме и «любой ценой» до точечных инвестиций, «куда не можем сами». Краткая история вопроса. Иностранные инвестиции в Советском Союзе. Иностранные инвестиции в начале переходного этапа к рынку. Объективные факторы, ограничивающие приток ПИИ в российскую экономику сегодня (внутренний спрос, состояние инфраструктуры, валютный курс, отраслевой дисбаланс и т.д.). Параллели с китайской экономикой.

Взаимосвязь притока ПИИ с проблемами конкурентоспособности российской экономики. Оптимальный портфель ПИИ в Россию по 4 группам отраслей: «звезды», «знаки вопроса», «дойные коровы», «трудные дети». Кластеризация экономического развития, место ПИИ.

Статистка ПИИ в Россию по состоянию на 1 января 2012 г.: объемы, динамика, соотношение форм, отраслевой разрез, регионализация. Объяснение тенденций.

Российские ПИИ за рубеж: география, цели компаний-экспортеров, сценарии развития.

Терминология: кластер, инфраструктура, «мягкая посадка» экономики

Вопросы к семинарским занятиям

Практическое занятие №1.

Деловая игра «Прямые инвестиции в экономику зарубежной страны».

Методические указания к деловой игре по дисциплине «Международные инвестиции»

Тема: «Прямые инвестиции в экономику зарубежной страны»

Цель игры: получить начальные практические навыки прямого инвестирования за рубежом

Легенда: Крупная международная корпорация, существующая в реальности, в соответствии со своей бизнес-стратегией собирается до конца 202_ г. инвестировать капитал в зарубежную страну в форме прямых инвестиций. Руководство компании на основании потенциала местного рынка, возможностей самой фирмы выбирает форму прямого инвестирования, выясняет какой набор регистрационных документов и процедур необходимо пройти для того, чтобы начать свою деятельность. Государственные органы принимающей страны в зависимости от заявленных целей и статуса инвестора либо разрешают ПИИ компании, либо их ограничивают, либо запрещают. Эти события получают оценку экспертов и аналитиков.

Команда менеджеров выбирает реально существующую ТНК и страну вложения капитала (host country). При этом сам инвестиционный проект и конкретное место вложения капитала - придумывается, после детального изучения мест, куда уже ранее был вложен капитал данной фирмы. Для этого надо прочитать годовые отчеты этой компании, ее планы, стратегии, изложенные на официальном сайте компании, чтобы предложенный инвестиционный проект полностью укладывался в бизнес, который ведет и собирается дальше вести данная фирма. Не забывайте о внешних факторах: состояние рынка, на котором работает данная фирма. Учитывайте также ее финансовое состояние (то есть возможности инвестировать) на данный момент. Исходим из того, что выбранная менеджерами компания будет инвестировать капитал в ближайшие несколько месяцев. Все команды должны быть оповещены о сделанном менеджерами выборе.

Возможный пример выбора: Роснефть открывает предприятие во Вьетнаме (как вы знаете, она сейчас начала совместную добычу нефти с вьетнамской и индийской фирмами). Форма инвестиций ПИИ - открывается дочерняя фирма с местом регистрации - Ханой. Уставный капитал - на 100% российский. Размер вложений - 22,3 млрд вьетнамских донгов или 1 млн. долл. (по курсу на 3 марта 2016 г. 1 Доллар США (USD) = 22292 VND, 1 Рубль (RUB) = 314.332 VND). Для этого Роснефтью привлекается кредит у консорциума банков. Число занятых - 25 человек, из них: 10 человек россияне, 15 граждане Вьетнама.

Место и дата проведения игры: Дипломатическая академия, последнее занятие

Условие: Не позднее 1 ____ 202_ г. (третьего занятия по дисциплине) слушатели должны разделиться на 3 команды: «Менеджеры», «Регулирующие органы», «Эксперты и аналитики». «Менеджеры» к этой дате должны назвать другим командам выбранные ими страну для прямого инвестирования и корпорацию, которую они представляют. С этих сведений начинается поиск информации и подготовка к игре других команд.

Подготовка к Игре:

1. Команда «Менеджеров» должна найти информацию о представляемой ими фирме и подготовить обоснование необходимости, формы и места инвестирования капитала (ПИИ) в

экономику конкретной зарубежной страны. Должен быть изучен местный рынок продукции, которую производит компания и найдены на нем ниши.

Источники информации: годовые отчеты компании на официальном сайте фирмы в интернете, правительственные сайты, WIR, REPORT ON G20 TRADE AND INVESTMENT MEASURES на сайте www.unctad.org, практика инвестиционных споров на сайте ЮНСИТРАЛ или МЦУИС.

2. Команда «Государственные органы» должны изучить инвестиционное законодательство представляемой ими страны, структуру правительственных учреждений, участвующих в регулировании ПИИ, систему налогообложения ПИИ, регистрационные процедуры, требования к учредителям, размеру уставного фонда, отраслевые ограничения и т.д. Государственные органы должны знать, какие отрасли испытывают наиболее острую нехватку капитала, быть готовы предложить иностранному инвестору различные формы присутствия на местном рынке и привлечь его существующими в данной стране льготами.

Источники информации: официальные правительственные сайты, WIR, REPORT ON G20 TRADE AND INVESTMENT MEASURES на сайте www.unctad.org, практика инвестиционных споров на сайте ЮНСИТРАЛ или МЦУИС.

3. Команда «Экспертов и аналитиков» должна дать оценку менеджерам фирмы с точки зрения правильности выбора страны, формы и места приложения ПИИ, а также полноте и обоснованности действий государственных органов (команде «Регулирующие органы») с позиций международного права. Должен быть собран подробный статистический материал о ПИИ в данную страну за последние годы и сделан вывод о востребованности иностранного капитала данной фирмы в указанной форме, в конкретную отрасль. Должна быть собрана критическая информация о самой фирме, трудностях, которые она испытывает в последнее время, международных скандалах, в которых она замечена. Кроме того, команда должна назвать каким теориям соответствуют или не соответствуют инвестиции компании.

Источники информации: официальные правительственные сайты, WIR, REPORT ON G20 TRADE AND INVESTMENT MEASURES на сайте www.unctad.org, годовые отчеты компании на официальном сайте фирмы в интернете, практика инвестиционных споров на сайте ЮНСИТРАЛ или МЦУИС.

Ход проведения игры:

1. **«Менеджеры»** докладывают другим командам краткую информацию о своей корпорации и представляют обоснование своих инвестиций в экономику данной страны. Они должны указать какие документы и в какие гос.органы принимающей страны они предоставляют. Объясняют экономическую целесообразность выхода в данный момент на местный рынок со своим бизнесом.

2. Представители **«Государственных органов»** объявляют о полном или не полном соответствии регистрационных действий иностранного инвестора, при необходимости предлагают изменить форму, место и время осуществления ПИИ. Менеджеры соглашаются или не соглашаются с этими предложениями, отстаивая свои позиции с точки зрения фирмы.

3. Команда **«Экспертов и аналитиков»** имеет право в любой момент вмешаться в ход дискуссии, указав на недостатки позиции как «Менеджеров», так и «Гос.органов». Например, последним может быть сделано замечание, что требования законодательства данной страны

идет вразрез с нормами международного права и не способствует развитию инвестиционного потенциала экономики. Что в свою очередь, должно быть оспорено командой-оппонентом.

4. По результатам игры побеждает та команда, чьи утверждения окажутся более обоснованными, чья информационная база окажется шире, чьи аргументы более весомы.

Литература и источники информации для подготовки к семинарам:

Основная

1. World Investment Report. UNCTAD. 2010-2019 на сайте www.unctad.org/WIR
2. Статистический бюллетень банковской статистики. Банк России. 2013-2020 (раздел «Платежный баланс РФ» и «Международная инвестиционная позиция»)
3. Указ Президента РФ от 13 мая 2017 года №208 «О Стратегии экономической безопасности РФ на период до 2030 года»
4. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».
5. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации в форме капитальных вложений».
6. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. «О валютном регулировании и валютном контроле»
7. Товарная номенклатура ВЭД разделы XVI и XVII (товарные группы 84-89)
8. Постановление Правительства РФ от 30.09.2016 №992 "О заключении международных договоров Российской Федерации по вопросам поощрения и защиты инвестиций" (вместе с "Регламентом заключения международных договоров Российской Федерации по вопросам поощрения и защиты инвестиций")
9. Соглашение по связанным с торговлей инвестиционным мерам (ТРИМС) на сайте ВТО: www.wto.org или www.wto.ru
10. Логинов Б.Б., Руднева А.О. Международные факторы производства в национальных экономиках. Монография – М., ИНФРА-М. 2016. (для ознакомления: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=502363>)
11. Веселкова Е. Правовое регулирование иностранных инвестиций в РФ. Опыт и перспективы. Изд-во КНОРУС. 2017

Дополнительная

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для академического бакалавриата / Л.Н. Красавина [и др.]; ответственный редактор Л.Н. Красавина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 534 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-08791-8. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/431952> (дата обращения: 22.09.2019).
2. Международные экономические отношения, учебник под ред. проф. Рыбалкина В.Е. изд. 10. 2018 г.
3. Transnational Corporation. UNCTAD
4. www.unctad.org
5. www.cbr.ru

Вопросы к зачету
по дисциплине: «Международные инвестиции»

1. Классификация форм международного перемещения капитала по разным признакам (виду дохода, типу инвестора, срокам и т.д.). По статистике, какие формы преобладают и почему?
2. Условность деления капитала на предпринимательский и ссудный, примеры перехода из одного типа в другой. Объясните термин: “intra-company loan”, к какому виду капитала он относится?
3. «Бегство капитала»: сущность явления; условия, при которых капитал бежит из страны; меры противодействия. Отличие «бегства» от экспорта капитала.
4. Подробный анализ состава статей «Счета операций с капиталом и финансовыми инструментами» в платежном балансе страны. Сущность капитальных трансфертов.
5. Традиционные и новые виды международных инвесторов. Их цели и место в процессах международного инвестирования.
6. Прямые иностранные инвестиции: определение, виды, особенности стат. учета. “Inward and outward FDI stock” и “FDI inflow and outflow” — экономический смысл понятий.
7. Статистика ЮНКТАД в области мировых ПИИ. Структура ежегодных WIR. Объекты статистического обзора. Источники информации.
8. Объемы, динамика, география мировых ПИИ по итогам 2018 г. в WIR 2019. Объяснение тенденций.
9. Отличия международных от национальных прямых инвестиций: виды дополнительных рисков и издержек, преимущества в ресурсной и ценовой областях. Что означает проект «Greenfield» в международном инвестировании?
10. Портфельные и прочие иностранные инвестиции: состав, особенности, роль в развитии национальной и мировой экономик.
11. Группа теорий международного инвестирования, объясняющих взаимосвязь ПИИ и внешней торговли: ЦМПТ, парадигма «летающих гусей». Объясните «эффект бумеранга».
12. Группа теорий международного инвестирования, увязывающих ПИИ и конкуренцию на рынке: теория несовершенства рынка, теория олигопольной защиты, теория М.Портера.
13. Группа теорий, рассматривающих международное инвестирование с позиций фирм: теории интернализации и транзакционных издержек.
14. Коммерческая мотивация ПИИ: Market-seeking, Efficiency-seeking, Resource-seeking, Created asset-seeking. Дополнительные мотивы
15. Эклектическая теория Даннинга. Основные положения.
16. Международный уровень регулирования ПИИ: виды соглашений (по числу участников), предмет соглашений. Сфера применения и содержание ТРИМС.
17. Международные инвестиционные споры: истоки, участники, предмет, статистика судебных решений (по данным ЮНКТАД). Международные институты, рассматривающие такие споры.

18. Национальный уровень регулирования ПИИ: цели, объекты регулирования, инструменты (процедуры ограничительного характера).

19. Организационно-правовые формы предприятий с иностранными инвестициями по законодательству зарубежных стран и России.

20. ПИИ и национальная безопасность.

21. Стимулы в привлечении иностранных инвестиций в национальном законодательстве. Условия предоставления льгот иностранным инвесторам. Классификация мер стимулирования.

22. Виды гарантий иностранным инвесторам. В каком случае предоставляется компенсация, и какие потери иностранных инвесторов компенсируются?

23. Модельные соглашения в сфере иностранных инвестиций. Их содержание, страновые различия.

24. В чем заключается проблема двойного налогообложения в международном инвестировании? Назовите основные положения договоров об устранении двойного налогообложения.

25. ПИИ и интересы потребителей в принимающей стране.

26. В чем суть процессов: реинвестирования, дезинвестирования, «старения» инвестиций? Как они отражаются в статистике?

27. Международная инвестиционная позиция РФ по состоянию на 1 января 2020 г. (объемы, динамика, соотношение форм, отраслевой срез, регионализация). Объясните тенденции.

28. Закон об иностранных инвестициях в РФ 1999 г.: основные положения в отношении иностранных инвесторов.

29. Характеристика и показатели глобального бизнеса крупнейших ТНК мира на основе зарубежных активов. Расскажите о зарубежной деятельности российских и американских ТНК.

30. Что такое индекс транснационализации и индекс распространения сети: что показывают, как рассчитываются, какие особенности по странам и отраслям имеют? Как в них учитываются международные инвестиции фирм?