

Содержание:

Image not found or type unknown



Регулирование международного движения капитала

В реальной практике существуют два вида регулирования международного движения капитала: государственное и международное.

Государственное регулирование международного движения капитала. Одна из важнейших тенденций в международном движении капитала - активное воздействие государства на этот процесс/При этом государство осуществляет следующие основные функции:

- 1) регулирования;



Сущность международного движения капитала

Международная миграция капитала – это процессы встречного движения капитала между различными странами мирового хозяйства независимо от уровня их социально-экономического развития, приносящие дополнительные доходы их собственникам

2) контроля;

3) стимулирования.

Однако в государственном регулировании международного движения капитала существует определенное противоречие. С одной стороны, государства стремятся снять существующие ограничения в международном движении капитала, а с другой - принимают меры по его ограничению.

Это касается, например, прямых иностранных инвестиций, поскольку их осуществление связано с расширением прав собственности иностранных инвесторов или усилением контроля с их стороны за отечественными предприятиями, а значит, отражается и на национальных экономических интересах стран, принимающих капитал. Характерно, что в большинстве стран мира вывоз капитала за границу регулируется в меньшей степени, чем приток (импорт) капитала.

Основу государственного регулирования международного движения капитала составляют национальные законы (например, об иностранных инвестициях), постановления правительств и различного рода административные процедуры. Для решения задач привлечения иностранных инвестиций государство предоставляет иностранным инвесторам национальный режим принимающей стороны. Это значит, что условия хозяйственной деятельности для иностранных инвесторов и их предприятий должны быть не хуже, чем для хозяйствующих субъектов (резидентов) данной страны.

Однако иностранные инвестиции на практике нередко связаны с особыми, дополнительными политическими и коммерческими рисками, расходами, с которыми не сталкиваются резиденты хозяйствующие субъекты страны, принимающей капитал. Поэтому в национальном законодательстве некоторых принимающих иностранные инвестиции стран нередко предусматривается предоставление иностранным инвесторам *дополнительных льгот*:

- освобождение на определенный срок (от 2 до 10 лет) от налогов на доходы, прибыль и дивиденды;
- предоставление льготного режима налогообложения в отношении реинвестиций (когда часть полученной прибыли снова вкладывается в развитие предприятия);
- льготный режим налогообложения (вплоть до освобождения от налогов вообще) заработной платы и других видов вознаграждений иностранных специалистов, которые привлекаются в инвестиционные проекты на контрактных началах;
- освобождение от таможенных пошлин постоянно и временно ввозимого имущества, оборудования и т. д., которое идет на развитие производства экспортной продукции (на внутреннем рынке страны, принимающей капитал) при условии, что это оборудование отсутствует.

Если законодательство страны, принимающей капитал, изменяется в худшую для инвестора сторону, то в течение определенного времени для уже действующих инвестиционных проектов правовые нормы остаются прежними.

Однако для государственного регулирования международного движения капитала в целом характерна следующая тенденция: льготный режим для иностранных инвесторов обеспечивают, как правило, некоторые развивающиеся страны или страны с переходной экономикой. Главными же участниками процесса международного перелива (экспорта и импорта) капитала являются развитые страны с

рыночной экономикой. Поэтому, стремясь расширить «поле» своей инвестиционной деятельности и вовлечь в нее все большее количество стран, развитые страны ориентируются не на льготный инвестиционный режим, а на все более единый рыночный инвестиционный режим (фактически они выступают против «сманивания» иностранных инвесторов отдельными странами путем предоставления им льготного режима).

Существенную роль в регулировании международного движения капитала играют *страны базирования капитала*, которые вместе со странами, принимающими капитал, часто оказывают поддержку иностранных инвестиций в различных формах, например:

Государственное регулирование международного движения предпринимательского капитала в РФ:

- ФЗ от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»;
- ФЗ от 25.02.1999 N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»;
- ФЗ от 29.10.1998 N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)»;
- ФЗ от 30.12.1995 N 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции»;
- ФЗ от 10.12.2003 N 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»
- ФЗ от 10.07.2002 N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;
- ежегодные программы государственных внешних заимствований РФ и др.

1.

предоставление государственных гарантий. Правительства, заинтересованные в экспорте отечественного капитала, могут предоставлять национальным («своим») инвесторам гарантии возврата полной (всей) суммы вложенного капитала или его части за счет государственных средств (например, в ситуации невозврата капитала по причинам национализации, стихийных

бедствий, невозможности перевода прибыли, неконвертируемости национальной валюты принимающей страны и других непредвиденных обстоятельств).

2) страхование иностранных инвестиций. Оно производится как государственными, так и частными страховыми агентствами. Инвестор при этом приобретает страховку от обусловленных в ней (страховке) рисков. Национальные агентства и страховые компании страхуют только своих прямых инвесторов;

4) урегулирование инвестиционных споров. Это урегулирование возможно на основе:

- национального законодательства принимающей страны или национального законодательства страны базирования прямого инвестора;
- международного арбитража;

4) исключение двойного налогообложения.

Суть этой формы поддержки инвесторов состоит в следующем. Если фирма оперирует сразу в нескольких странах, то правительства всех этих стран могут стремиться обложить ее национальным налогом на прибыль. Поэтому в соответствии с соглашениями между странами об исключении двойного налогообложения иностранная фирма платит в принимающей стране только ту часть налога, которую она не заплатила в стране базирования.

5) административная и дипломатическая поддержка.

Страны базирования капитала обычно поддерживают своих прямых инвесторов за рубежом. Правительства этих государств ведут переговоры с правительствами стран, принимающих инвестиции, о создании наиболее благоприятных условий для национальных (отечественных) инвесторов. Кроме того, национальным инвесторам оказывают поддержку торговые представительства, аппараты экономических советников посольств стран, вывозящих капитал, и т. д.

Международное многостороннее регулирование.

Помимо двусторонних соглашений по иностранным инвестициям осуществляются и различные формы многостороннего регулирования, связанные с подписанием и

реализацией соответствующих универсальных соглашений или конвенций.

Уже в 1965 г. в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров МБРР была принята так называемая Вашингтонская конвенция «О разрешении инвестиционных споров между принимающими государствами и иностранными частными инвесторами». В 1985 г. была принята Сеульская конвенция о создании Международного агентства по страхованию иностранных частных инвестиций МБРР.

Развитые формы многостороннего регулирования иностранных инвестиций используются в деятельности региональных интеграционных группировок и торгово-экономических союзов, таких как ЕС, НАФТА и др. Здесь формируются или уже сформированы единообразные или сопоставимые инвестиционные режимы.

Однако наиболее универсальным, с точки зрения степени охвата стран современного мира, является принятое в рамках ВТО Соглашение по связанным с торговлей инвестиционным мерам (ТРИМС *TRIMS, Trade Related Investment Measures*), в котором зафиксирован целый ряд положений, связанных с проблемами страхования, урегулирования инвестиционных споров, занятости, трудовых отношений.

ТРИМС запрещает своим участникам использовать ограниченный круг мер торговой политики, которые могли бы оказывать влияние на иностранные инвестиции и которые можно было бы рассматривать как меры, противоречащие режиму наибольшего благоприятствования и национальному режиму. Например, нельзя принуждать иностранных инвесторов использовать в порядке, предписанном национальным законодательством, определенную долю национальных товаров для производства своей продукции, а также требовать от предприятия с иностранными инвестициями покупки импортной продукции только в определенной пропорции по отношению к национальной продукции. Наконец, в соответствии с ТРИМС нельзя требовать от иностранного инвестора обязательного экспорта фиксированной доли произведенной им продукции.

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА

Одной из важнейших тенденций, проявившихся в последние годы в процессе международного движения капитала, выступает активное вмешательство

государств в данный процесс. При этом государство реализует следующие основные функции:

- 1) регулирующие;
- 2) контролирующие;
- 3) стимулирующие.

В современном государственном регулировании международного движения капитала проявляется определенное противоречие: государства, с одной стороны, стремятся снять существующие ограничения в международном движении капитала, а с другой — принимают меры по ограничению международного движения капитала (это касается, например, входящих в страну прямых иностранных инвестиций, поскольку они связаны с собственностью иностранных инвесторов на территории данной страны, а значит, здесь могут возникнуть определенные противоречия интересов иностранных инвесторов с национальными экономическими интересами принимающих капитал стран).

Характерно при этом, что вывоз капитала из страны, как правило, регулируется в меньшей степени, чем приток иностранного капитала в данную страну. Так, в соответствии с «Докладом о мировых инвестициях 2001» ЮНКТАД за период с 1991 по 2000 г. в национальные режимы прямых иностранных инвестиций было внесено всего 1185 изменений, из которых 1121 (95%) были направлены на создание более благоприятных условий для прямых иностранных инвестиций. В 2001 г. из 208 изменений в национальные режимы регулирования прямых иностранных инвестиций 194 были связаны созданием более благоприятных условий для прямых иностранных инвестиций, а в 2002 г. соответственно из 248 изменений — 236, и лишь 12 были связаны с созданием менее благоприятных условий для прямых иностранных инвестиций.

Все больше стран заключают двусторонние инвестиционные договоры (ДИД) и договоры об избежании двойного налогообложения (ДИДН). Так, в соответствии с данными «Доклада о мировых инвестициях» ЮНКТАД 2003 г. («Политика в области прямых иностранных инвестиций в целях развития: национальные и международные аспекты»), только в 2002 г. 76 стран заключили 82 ДИД и 64 страны — 68 ДИДН. Многие страны в целях поощрения внутрирегиональных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) заключают соглашения ДИД со странами собственного региона. Например, страны Азиатско-Тихоокеанского региона участвуют в 45 ДИД, в том числе в 10 договорах, подписанных с другими странами

региона.

Возрастает также число торгово-инвестиционных соглашений. Многие из заключенных в последнее время торговых соглашений прямо касаются инвестиций или имеют косвенные последствия для инвестиционной деятельности, что заметно отличает их от более ранних региональных и двусторонних соглашений. Наибольшее число соглашений в группе развитых стран было заключено ЕС, главным образом с партнерами в регионе Центральной и Восточной Европы и со странами Средиземноморья. Определенное воздействие на прямые иностранные инвестиции окажет также расширение ЕС за счет вступления в него 10 новых членов в 2004 г., а в 2007 г. — еще двух.

Основу государственного регулирования международного движения капитала составляют национальные законы, постановления и административные процедуры. Характерно, что в настоящее время во многих развитых странах с рыночной экономикой нет специальных законов или кодексов для иностранных инвестиций (они отсутствуют, например, в США, Германии, Франции, Великобритании). Однако в других странах приняты и действуют специальные национальные законы (или кодексы), связанные с привлечением и использованием иностранных инвестиций.

Для решения задач привлечения иностранных инвестиций в национальное законодательство включаются прежде всего положения о предоставлении иностранным инвесторам национального режима принимающей капитал стороны, т.е. такого режима, при котором условия хозяйственной деятельности для нерезидентов (иностранных инвесторов) должны быть не хуже, чем для хозяйствующих субъектов — резидентов данной страны. Это положение (о национальном режиме для иностранных инвесторов) имеет существенное принципиальное значение: по существу, национальный режим — это тот минимум условий хозяйственной деятельности, ниже которого условия деятельности иностранных инвесторов опускаться не должны.

Но осуществление иностранных инвестиций на практике нередко связано с дополнительными, особыми (по сравнению с осуществлением инвестиций отечественными хозяйствующими субъектами) политическими и коммерческими рисками. Поэтому в национальном законодательстве некоторых принимающих иностранные инвестиции стран часто предусматривается предоставление иностранным инвесторам дополнительных льгот. В числе дополнительных льгот, которые используются различными странами, можно назвать, например, следующие:

- предоставление льготного режима налогообложения в отношении реинвестиций;
- льготный режим налогообложения (вплоть до освобождения от налогов вообще) заработной платы и других видов вознаграждений иностранных специалистов, которые привлекаются в инвестиционные проекты на контрактных началах;
- освобождение от таможенных пошлин постоянно или временно ввозимого иностранными инвесторами имущества, оборудования и т.д., которое используется, например, на цели развития производства экспортной продукции (и которая ранее не производилась внутри страны).

В ряде стран мира действует так называемая «дедушкина оговорка», суть которой состоит в следующем: если законодательство принимающей иностранные инвестиции страны изменяется в худшую для инвесторов сторону, то, как правило, для иностранных инвесторов предусматривается отсрочка по данным изменениям для уже действующих предприятий с иностранными инвестициями (т.е. в течение определенного времени нормы деятельности для иностранных инвесторов остаются прежними).

Однако в целом для современной мировой экономики характерна следующая тенденция: льготный (а не национальный) режим ДЛЯ иностранных инвесторов обеспечивают, как правило, некоторые развивающиеся страны или страны с переходной экономикой, в максимальной степени стремящиеся привлечь иностранные инвестиции. Но, как уже отмечалось, основными участниками международного инвестиционного процесса являются развитые страны с рыночной экономикой. Стремясь к расширению своего поля инвестиционной деятельности, они ориентируются не на льготный инвестиционный режим, а на все более единообразный рыночный инвестиционный режим. (Фактически при этом ведущие страны мира выступают против искусственного «сманивания» инвесторов отдельными странами и выступают за формирование работающего на общих единообразных принципах общемирового инвестиционного пространства.)

Существенно, что очень важную роль в регулировании международного движения капитала играют не только принимающие капитал страны (host countries), но и страны базирования капитала (home countries). Среди основных форм поддержки прямых инвестиций со стороны государства (в том числе и стран базирования капитала) можно выделить следующие:

1. Предоставление государственных гарантий. Они могут предоставляться как странами базирования капитала, так и странами, принимающими капитал.

Правительства стран, заинтересованных в стимулировании экспорта капитала, могут предоставлять национальным («своим») инвесторам гарантии возврата всей суммы вложенного капитала или его части за счет государственных средств (по причинам национализации, стихийных бедствий, невозможности перевода прибыли, неконвертируемости национальной валюты и других непредвиденных обстоятельств). Важная разновидность гарантий — гарантии принимающей стороны обеспечить свободу вывоза прибыли и репатриации капитала.

Положения о гарантиях инвестиций принимаются правительствами стран, но они содержатся и в двусторонних межправительственных соглашениях, а также в региональных соглашениях, в которых участвуют несколько стран. К настоящему времени такие соглашения подписаны уже большинством стран мира.

На многосторонней основе гарантией инвестиций занимается созданное в 1988 г. под эгидой Международного банка реконструкции и развития Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций — МАГИ (MIGA — Multilateral Investment Guarantee Agency).

2. Страхование зарубежных инвестиций. Оно осуществляется как государственными, так и частными страховыми агентствами.

Суть его состоит в том, что инвестор приобретает страховку от обусловленных в ней (страховке) рисков (она составляет, как правило, до 1% суммы инвестирования). Национальные агентства и страховые компании страхуют только своих прямых инвесторов. Например, в США такого рода страхованием занимается государственная корпорация по страхованию и гарантии инвестиций ОПИК (OPIC, Overseas Private Investment Corporation).

3. Урегулирование инвестиционных споров. Это урегулирование может быть осуществлено как на основе национального законодательства принимающей капитал страны или национального законодательства страны базирования прямого инвестора, так и на основе международного арбитража.

4. Исключение двойного налогообложения. Суть этой формы поддержки инвестиций состоит в следующем. Если данная корпорация оперирует сразу в нескольких странах, то правительства всех этих стран могут стремиться обложить ее прибыль своим национальным налогом на прибыль. Поэтому в соответствии с соглашением об исключении двойного налогообложения иностранная корпорация платит в принимающей капитал стране только ту часть налога, которую она не

заплатила в стране базирования.

В данном случае проявляется определенная закономерность: чем более развита в экономическом отношении страна и чем более в ней развита внешнеэкономическая деятельность корпоративного бизнеса, тем больше она заинтересована в исключении двойного налогообложения.

5. Административная и дипломатическая поддержка. Страны базирования капитала обычно поддерживают своих прямых инвесторов. Правительства этих стран ведут переговоры с правительствами зарубежных государств о создании наиболее благоприятных условий за рубежом для национальных (отечественных) инвесторов. Торговым представительствам стран за рубежом, аппаратам экономических советников посольств вменяется в обязанности поддерживать «своих» инвесторов и создавать им необходимые благоприятные условия для инвестиционной деятельности.

В большинстве стран мира созданы и действуют национальные агентства по поощрению инвестиций. С 1995 г. действует Всемирная ассоциация агентств по поощрению инвестиций, в настоящее время в ее состав входят более 100 членов — национальных агентств.

Контроль за движением капитала

Контроль за движением капитала — действия властей отдельной страны по регулированию притоков и оттоков по счёту движения капиталов, к регулированию которых относят налоги на банковские транзакции, прочие ограничения или прямые запреты. Эти меры могут быть общеэкономическими либо отраслевыми (обычно касаются финансового сектора либо стратегических отраслей). Они могут применяться ко всем потокам капиталов или к различным по типу и продолжительности потокам (заемные средства, собственный капитал, прямые инвестиции; краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные).

К методам контроля за движением капитала относят валютный контроль, который запрещает или ограничивает покупку и продажу национальной валюты по рыночному курсу; ограничения на разрешенный объём международной торговли финансовыми активами; налоги на транзакции; минимальные требования к резидентству, требования об обязательном разрешении на вывоз денег гражданином из страны или ограничения на вывоз.

Контроль за движением капитала был неотъемлемой частью Бреттон-Вудской системы, которая возникла после Второй мировой войны и просуществовала до начала 1970-х годов. В этот период экономический мейнстрим впервые одобрил установление контроля за движением капитала. В 1970-х годах экономисты, сторонники свободного рынка, все больше убеждали своих коллег в том, что контроль за движением капитала вреден. США, правительства западных стран и многие финансовые институты, такие как Международный валютный фонд (МВФ) и Всемирный банк, стали критически подходить к контролю за движением капитала и убедили многие страны отказаться от него, чтобы способствовать финансовой глобализации.

Латиноамериканский долговой кризис начала 1980-х годов, азиатский финансовый кризис конца 1990-х годов, российский экономический кризис 1998—1999 годов и финансовый кризис 2007—2008 годов, однако, выявили риски, связанные с волатильностью потоков капитала. Это побудило многие страны — даже страны с относительно свободным движением капитала — использовать средства контроля наряду с макроэкономической политикой для смягчения влияния волатильных потоков на экономику.

После глобального финансового кризиса, когда приток капитала в развивающиеся страны резко увеличился, группа экономистов МВФ обрисовала инструменты управления макроэкономическими и финансовыми рисками, связанными с волатильностью потоков капитала. Предлагаемый инструментарий позволял осуществлять контроль за движением капитала. Это исследование, а также последующее исследование, посвященное проблемам финансовой стабильности, возникающим из-за волатильности потоков капитала, хоть и не отражали официальную точку зрения МВФ, тем не менее оказали влияние на обсуждения в среде политиков и в международном сообществе и, в конечном итоге, изменили подход МВФ.

Однако растущий контроль за движением капитала поднимает множество вопросов международной координации, о чём, например, заявляла G20, повторяя озабоченность, высказанную Джоном Мейнардом Кейнсом и Гарри Декстером Уайтом более шести десятилетий назад[8].