**Тема 5. Прямі інвестиції та міжнародне виробництво**

План

5.1. Міжнародний рух капіталу

5.2. Природа, види та форми міжнародних інвестицій.

5.3. Сутність, характерні риси та різновиди ТНК.

5.4. Чинники виникнення ТНК. Основні теоретичні концепції ТНК.

5.5. Переваги та недоліки діяльності ТНК.

5.6. Особливості господарювання ТНК.

**5.1. Міжнародний рух капіталу**

Міжнародне переміщення капіталу - це досить розвинута складова міжнародного переміщення чинників виробництва. В сучасних умовах мобільність капіталу оцінюється як висока, хоч вона й мала жорсткіші обмеження, ніж міжнародна торгівля. Темпи зростання переміщення капіталу між країнами в декілька разів перевищують темпи зростання виробництва і міжнародної торгівлі.

Конкретні форми міжнародного переміщення капіталу розрізняються за такими ознаками:

• за джерелами походження капіталу;

• за характером використання капіталу;

• за строками вкладання капіталу;

• за метою вкладання капіталу

За джерелами походження капітал поділяється на офіційний і приватний.

Офіційний капітал - це кошти державного бюджету або міжнародних організацій (МВФ, Світовий Банк та ін.), котрі переміщуються за кордон або приймаються з-за кордону за рішенням урядів або міжурядових організацій.

Його джерелом є гроші платників податків. Приватний капітал - це кошти приватних фірм, банків та інших недержавних організацій, які надаються у вигляді інвестицій, торговельних кредитів, міжбанківського кредитування.

За характером використання капітал поділяється на підприємницький капітал та позичковий капітал.

Підприємницький капітал - це кошти, які прямо або опосередковано вкладаються у виробництво з метою отримання прибутку. Це головний приватний капітал.

Позичковий капітал - це кошти, що надаються з метою отримання відсотка. В міжнародних масштабах позичковий капітал виступає в основному офіційний капітал.

За строком вкладання капітал поділяється на короткостроковий, середньостроковий та довгостроковий.

Короткостроковий капітал - це вкладання капіталу строком менше року. Головним чином у формі торговельних кредитів;

Середньо- та довгостроковий капітал - вкладання капіталу строком понад рік.

**5.2. Природа, види та форми міжнародних інвестицій**

Усі вкладання підприємницького капіталу здійснюються переважно у формі прямих інвестицій, а також у вигляді державних кредитів.

За метою вкладання капітал поділяється на прямі та портфельні інвестиції.

Прямі іноземні інвестиції (ПІІ) займають особливе місце серед форм міжнародного руху капіталу. Це зумовлено двома основними причинами:

• прямі іноземні інвестиції - це реальні інвестиції, які, на відміну від портфельних, не є чисто фінансовими актами, що виражені в національній валюті. Вони здійснюються у підприємства, землю та інші капітальні товари;

• прямі іноземні інвестиції, на відміну від портфельних, звичайно забезпечують управлінський контроль над об'єктом, в який інвестовано капітал.

До виникнення транснаціональних корпорацій (ТНК) всі приватні іноземні інвестиції були в основному «портфельними». З появою ТНК (тобто підприємств, що є власниками або контролюють виробництво товарів та послуг за межами країни, в якій вони базуються) частина міжнародного руху капіталу набуває форми ПІІ.

ПІІ - це різновид іноземних інвестицій, призначених для виробництва і забезпечення контролю над діяльністю підприємств завдяки володінню контрольним пакетом акцій. Пропорція, що визначає підконтрольність, є різною в різних країнах.

Вплив ПІІ на приймаючі країни і країни-інвестори звичайно розглядається за такими напрямками: накопичення капіталу; оволодіння сучасною технологією та управлінськими ноу-хау; стан платіжного балансу; рівень зайнятості та заробітної плати; реалізація національних економічних планів; культурні зміни; урядова соціальна та економічна політика тощо.

За всіма цими напрямами вплив іноземних інвестицій може бути як позитивним, так і негативним, різним для приймаючих країн і країн базування, для розвинутих країні країн, що розвиваються, країн з перехідною економікою.

**5.3. Сутність, характерні риси та різновиди ТНК.**

Інтернаціоналізація відбувалась під впливом багатьох факторів, одним з яких стала трансформація двухсторонніх міжнародних відносин у багатосторонні. У ІІ половині ХХ ст. інтернаціоналізація господарського життя стала поступово руйнувати наявні бар’єри, чому також сприяла діяльність новостворених Бреттон-Вудських інститутів. Розвиток інтернаціоналізації господарських відносин сприяв активному розвитку транснаціональних компаній. Хоча вітчизняні та іноземні вчені сходяться у тому, що прототипом ТНК можна вважати Ост-Індську компанію, британська філія якої була створена ще у 1600 р.

Наразі у світі діє понад 60 тис. материнських компаній та 690 тис. філій ТНК. Для порівняння у 70-х рр. ХХ ст. кількість материнських компаній ТНК становила лише 7 тис. од. Найбільша частка ТНК припадає на США, хоча в останні роки бурхливо розвиваються ТНК країн Азії. У 2019 р. 500 найбільших ТНК світу отримали дохід у розмірі понад 30 трлн дол. США.

Найбільшими ТНК за розміром доходу у цьому ж році стали «Walmart» (США), «Sinopec Group» (КНР), «State Grid» (КНР), «China National Petroleum» (КНР), «Royal Dutch Shell» (Нідерланди).

Для визначення ролі ТНК у міжнародній економіці використовується індекс транснаціоналізації, який відображає ступінь залучення тієї чи іншої ТНК у виробництво товарів і послуг за кордоном і розраховується як сума трьох показників:

1. Частка активів за кордоном у загальному обсягу активів ТНК.

2. Частка продажів за кордоном у загальному обсягу продажів цієї ТНК.

3. Частка персоналу за кордоном у загальній чисельності персоналу цієї ТНК.

За даними ЮНКТАД, у 2019 р. у 100 провідних ТНК світу індекс транснаціоналізації складав 63%. Концентрація висококваліфікованих кадрів, можливість отримання доступу до ресурсів різних країн, відмінності між економічними політиками та інші переваги дозволяють ТНК оптимізувати постачання, виробництво та збут.

Незважаючи на наявність багатьох підходів до визначення ТНК, пріоритетним є визначення ООН, за яким ТНК – це компанія, що має виробничі філії у двох чи більше країнах незалежно від їх юридичної форми та сфери діяльності.

Додатковими рисами, за якими компанію можна віднести до ТНК, також вважаються:

1. ТНК – компанія, що здійснює операційну діяльність через систему управління, до складу якої входить два чи більше керівних центрів;

2. Окремі структури пов’язані між собою через власність або іншим способом так, що одна з них має більший вплив на діяльність інших;

3. У межах ТНК відбувається розподіл ресурсів, у тому числі інформації;

4. Керівництво ТНК повинно складатися з представників різних країн.Найчастіше у приймаючих країнах середню ланку керівництва займають резиденти, а топ-менеджери – громадяни країни, у якій розташована материнська компанія;

5. Термін «транснаціональний» означає, що компанія має організаційну структуру, яка відображає відповідний тип відносин між материнською компанією та філіями.

Визначають два типи організаційних структур ТНК:

1. Централізована, при якій материнська компанія повністю керує діяльністю філій, їх фінансовими ресурсами.

2. Децентралізована, яка побудована за територіальною або товарною ознакою. Вона означає делегування материнською компанією відповідальності у прийнятті окремих рішень філіям.

Для ТНК також характерний особливий стиль менеджменту, відповідно до якого менеджери компанії вважають сферою діяльності компанії міжнародну економіку і враховувують її особливості.

Можна виокремити три основні типи управлінської поведінки ТНК:

1. Етноцентрізм. Найвище керівництво орієнтується на пріоритет материнської компанії та країни, у якій вона розташована. Такий тип характерний для інтернаціональних компаній. Так, японські ТНК є найбільш етноцентричними, оскільки їх операції здебільшого контролює материнська корпорація, іноді за активної участі уряду;

2. Поліцентрізм, який означає делегування окремих повноважень філіям і притаманний мульти- або багатонаціональним компаніям;

3. Геоцентрізм, який дійсно відображає сутність ТНК, оскільки акцент, наприклад у кадровій політиці, робиться не на ознаці резидентства, а на кваліфікації та досвіді.

**5.4. Чинники виникнення ТНК. Основні теоретичні концепції ТНК.**

Еволюція ТНК відбувалась відповідно до еволюції господарських відносин. Можна визначити три основні етапи розвитку ТНК:

1 етап. Друга третина ХІХ ст. – перша половина ХХ ст. У цей час створюються колоніально-сировинні ТНК у формі картелів, синдикатів, трестів. Основною діяльністю таких ТНК був видобуток корисних копалин у країнах-колоніях;

2 етап. Друга половина ХХ ст. – кінець ХХ ст. На цій стадії створюються переважно трести, які спеціалізуються на виробництві продукції ВПК. Після ІІ світової війни більшість ТНК дотримуються вже стратегії диверсифікації продукції, здійснюють експансію транснаціонального капіталу, хоча вона обмежується економічною політикою у окремих країнах світу;

3 етап. З кінця ХХ ст. до початку ХХІ ст. більшість ТНК створюються у формі концернів та конгломератів. ТНК активно займаються дослідженнями та розробками, основний прибуток компанії отримують від інвестицій, вони також переносять свої виробничі філії до країн, що розвиваються. Це обумовило розвиток світового ринку капіталу, робочої сили тощо;

4 етап. З початку ХХІ ст. відбувається формування глобальних мереж, основний акцент ТНК роблять на НІОКР. Основною організаційно-правовою формою ТНК є холдинги. ТНК переносять до країн, що розвиваються, вже інновації та технології, створюючи у них технополіси, інкубатори, технопарки тощо.

Такий бурхливий розвиток ТНК обумовив зростання інтересу дослідників до їх діяльності. Вперше термін «ТНК» у науковій літературі з’являється у 60-і рр. одночасно з формуванням перших теоретичних концепцій. Основні теорії ТНК та їх характеристика представлені у табл. 2.1, проте цей перелік не є вичерпним, оскільки модифікація ТНК відповідно до сучасних умов господарювання та різноманітність підходів до визначення факторів впливу на діяльність ТНК сприяють формуванню та розвитку нових теоретичних концепцій.

*Таблиця 2.1*

**Основні теорії ТНК**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Назва теорії | Автори | Характеристика теорії |
| Технологічна  концепція | Дж. Гелбрейт | Розвиток ТНК шляхом максимізації обсягу продажів у приймаючій країні |
| Теорія монополістичних переваг | С. Хаймер,  Ч. Кіндлебергер,  Е. Чемберлін | ТНК використовує монопольні переваги на світових ринках |
| Теорія активного зростання | Дж. Бхаваті,  Х. Джонсон,  К. Алекжандро | Концентрація країн, що розвиваються, на експорті сировини, ставить їх у залежність до кон’юнктури світових ринків та негативно впливає на їх економічний розвиток |
| Парадигма «літючих гусей» | К. Акамацу | Галузі приймаючої країни розвиваються за схемою: імпорт – імпортозаміщення – експорт |
| Теорія олігополістичного захисту | Ч. Ніккерборкер | Компанія стає ТНК внаслідок копіювання стратегії лідера у транснаціональній діяльності |
| Теорія інтерналізації | Р. Бакклі,  М. Кассон | Конкурентною перевагою ТНК є структура, за якої її ноу-хау є недосяжними для конкурентів |
| Еклектична теорія | Дж. Даннінг | Розвиток країни відбувається за п’ятьма етапами, які класифікуються за ступенем готовності приймати іноземні інвестиції. Сформував OLIпідхід, за яким ТНК мають переваги іноземної власності («о»), розташування («l») та інтерналізації («і»). |

Інтернаціоналізація бізнесу відбувається поетапно:

1. Експорт товарів;

2. Передача ліцензії;

3. Франчайзинг, який означає передачу прав на користування торговельною маркою від франчайзера до франчайзі;

4. Створення спільного підприємства з місцевою компанією приймаючої країни. Це підготовчий етап перед відкриттям власної філії, ознайомлення з кон’юнктурою місцевого ринку, традиціями ведення бізнесу;

5. Відкриття філії.

Кожний з етапів пов’язаний з нарощуванням обсягів виробництва та бажанням посилити присутність компанії на іноземному ринку.

Чинники формування ТНК можна згрупувати у два блоки: ендогенні (внутрішні) та екзогенні (зовнішні). До ендогенних чинників відносять: наявність надлишкового прибутку, бажання отримати доступ до іноземних ресурсів, захист від поглинання, диверсифікація виробництва. Прикладом екзогенних чинників можуть слугувати стан розвитку антимонопольного законодавства, тип економічної політики тощо. У практиці діяльності ТНК різні чинники переплітаються між собою та дуже складно їх виокремити.

Визначають такі фактори зростання економічної влади ТНК:

1. Розширення;

2. Диверсифікація.

Особлива увага приділяється періоду, у якому компанія виходить на іноземний ринок. Компанія починає територіальну диверсифікацію тоді, коли обмежена товарна номенклатура та ринковий простір стримують досягнення нею поставлених цілей. Крім того, такими факторами можуть бути перенасичення ринку, падіння попиту на товари, посилення конкуренції на внутрішньому ринку, невідповідність товару вимогам споживачів.

**5.5. Переваги та недоліки діяльності ТНК.**

Тривалий час вважалося, що ТНК мають здебільшого негативний вплив на приймаючі країни, що частково пояснювалось відсутністю скоординованих дій урядів щодо регулювання діяльності ТНК. У 80-ті рр. ХХ ст. з розвитком глобалізації відбулась переоцінка ставлення до ТНК. За ініціативи ООН був розроблений проект Кодексу поведінки ТНК, основними положеннями якого є:

1. Невтручання у внутрішню політику приймаючої країни;

2. Невтручання у міждержавні відносини;

3. ТНК повинні таким чином здійснювати свою діяльність, щоб забезпечити позитивний вплив на соціально-економічний розвиток приймаючої країни;

4. ТНК повинні обов’язково надавати доступ до фінансових документів, а також нефінансової інформації, такої як структура ТНК, місце розташування материнської компанії, об’єкти власності тощо.

Вплив ТНК на приймаючі країни важко оцінити однозначно, тому прийнято виокремлювати позитивні та негативні наслідки функціонування ТНК у міжнародній економіці.

Прикладом позитивного впливу ТНК є:

1. Надходження іноземного капіталу, особливо до країн, що розвиваються;

2. Зменшення рівня безробіття у приймаючій країні;

3. Передача технологій, впровадження результатів досліджень;

4. Підвищення конкурентоспроможності міжнародної економіки;

5. ТНК зменшують ринкову владу місцевих монополій;

6. Сприяння ефективному розміщенню ресурсів на світових ринках;

7. Сприяння зростанню кваліфікації робочої сили.

До негативних наслідків діяльності ТНК слід віднести:

1. Невеликі місцеві компанії не в змозі конкурувати з ТНК;

2. ТНК часто мають наміри поглинання (M&A, Mergers and Acquisitions) місцевих компаній;

3. ТНК намагаються отримати доступ до стратегічно важливих галузей приймаючої країни;

4. Виробництво ТНК негативно впливає на стан навколишнього середовища приймаючої країни;

5. Під час криз ТНК можуть виводити капітал з країни;

6. ТНК можуть здійснювати тиск на уряд, лобіювати власні економічні інтереси та інтереси країни, де розташована материнська компанія.

**5.6. Особливості господарювання ТНК.**

ТНК діє у різних державах, для яких характерна відмінність у рівнях економічного розвитку, політичній обстановці, культурних цінностях тощо.

Особливості господарської діяльності пов’язані з відмінностями джерел формування ресурсів, якими для ТНК виступають усі країни, що забезпечує можливість оптимізувати рівень витрат, комбінуючи найбільш дешеві ресурси світу.

Господарська діяльність ТНК повинна враховувати національні інтереси приймаючих країн, національну культуру та менталітет.

Основними аспектами господарювання ТНК є:

1. Зв’язки з міжнародними організаціями;

2. Зв’язки з урядами;

3. Зв’язки з громадськістю;

4. Міжнародні інвестиції;

5. Організація виробництва за кордоном;

6. Міжнародна торгівля;

7. Міжнародний маркетинг;

8. Валютна політика;

9. Транспортування продукції та збут.

Економічний механізм діяльності ТНК визначається як система заходів, які відповідно до встановлених принципів забезпечують належне виконання функцій ТНК та сприяють досягненню поставлених цілей. В основі механізму ТНК знаходяться взаємопов’язані елементи:

1. Податкові умови діяльності, які впливають на рух транснаціонального капіталу;

2. Міжнародне позиціонування активів, наприклад ТНК, маючи надлишковий капітал, може розміщувати його на міжнародному фінансовому ринку;

3. Трансфертні ціни, за якими відбуваються операції між материнською компанією та філіями ТНК;

4. Управління фінансовими потоками ТНК, що передбачає контроль над розрахунками всередині компанії, між материнською компанією та філіями, зовнішніми контрагентами.

Одну з найважливіших ролей у економічному механізмі ТНК відіграють податкові умови господарювання, які відрізняються у різних країнах світу і ТНК може відкривати філію там, де вони є сприятливішими.

Розрізняють два основні підходи до оподаткування прибутків:

1. Національний або світовий.

2. Резидентський або територіальний.

Перший підхід означає, що прибутки ТНК оподатковуються залежно від країни її реєстрації, відповідно прибутки філій оподатковуються у країнах їх розташування;

Резидентський підхід передбачає, що прибутки оподатковуються відповідно до того, де він був отриманий, на території якої країни.

Кожний з зазначених підходів має власні переваги та недоліки. Одним з таких недоліків є подвійне оподаткування, для усунення якого країни укладають двосторонні та багатосторонні угоди.

З метою оптимізації податкових відрахувань ТНК використовує організаційні та економічні методи.

До організаційних методів відносять:

1. Експорт на основі толінгу (тимчасове ввезення сировини і комплектуючих на митну територію та їх переробка на готову продукцію з наступним експортом);

2. Укладання партнерських угод з місцевими компаніями, які не передбачають створення юридичної особи;

3. Відкриття іноземного представництва, що дає можливість не декларувати прибутки у тій країні, де вони були отримані;

4. Створення філій у офшорних зонах або країнах з пільговим оподаткуванням;

5. Передача окремих філій у власність холдингу, який зареєстрований у країні з сприятливою податковою системою.

Економічні методи, які спрямовані на оптимізацію податкових відрахувань ТНК, містять:

1. Внутрішньофірмове кредитування;

2. Концентрацію прибутків у країнах з сприятливою системою оподаткування, офшорних зонах;

3. Ліцензійні угоди між материнською компанією та філіями;

4. Здійснення інвестицій, купівля власності через внутрішню систему, яка включає спеціально створені інвестиційні фонди, компанії у сфері нерухомості;

5. Трансфертне ціноутворення між материнською компанією та філіями ТНК.

Трансфертні ціни – це внутрішньофірмові ціни, які використовуються ТНК з метою перерозподілу прибутків та мінімізації оподаткування. Використання таких цін по суті означає концентрацію прибутків у філіях, які розташовані у країнах з сприятливою системою оподаткування. Трансфертні ціни не є ринковими, оскільки встановлюються і регулюються ТНК.

Трансфертне ціноутворення можна розглянути на наступному прикладі. Виробник біжутерії класу люкс в Італії розповсюджує її через дочірню компанію у Польщі. Припустимо, що виробництво біжутерії коштує 1400 євро, а збут – 100 євро. Компанія в Італії встановлює трансфертну ціну у розмірі 1500 євро, а дочірнє підприємство у Польщі продає біжутерію за ціною 1600 євро. За допомогою використання трансфертної ціни прибуток, який заробила ТНК, буде становити 100 євро і саме з цієї суми будуть сплачуватись податки.

У більшості розвинутих країн проблема встановлення трансфертних цін ТНК регулюється державою в особі податкових органів. Лідерами у цьому питанні на початку 90-х рр. стали США. У 2013 р. ООН розробила практичний посібник з трансфертного ціноутворення для країн, що розвиваються.