

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(НИУ «БелГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
Кафедра мировой экономики

**ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ЭКОНОМИКЕ КИТАЯ:
СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

**студента очной формы обучения 4 курса группы 06001208
по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
Бай Сяoley**

**Научный руководитель:
старший преподаватель
кафедры мировой экономики
Титова И.Н.**

Белгород 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретические и экономико-правовые аспекты иностранного инвестирования.....	6
1.1. Экономическая сущность и классификация иностранных инвестиций.....	6
1.2. Формы и методы государственного регулирования иностранных инвестиций.....	11
1.3. Экономические реформы и эволюция правового регулирования инвестиционной деятельности в КНР.....	22
Глава 2. Современные особенности иностранного инвестирования в экономику КНР.....	30
2.1. Характеристика современной инвестиционной модели.....	30
2.2. Состояние и тенденции развития инвестиционного климата.....	37
2.3. Специфика региональной и отраслевой структуры иностранных инвестиций.....	44
Глава 3. Проблемы и перспективы развития иностранного инвестирования в КНР.....	52
3.1. Проблемы современной государственной политики по привлечению иностранного капитала.....	52
3.2. Направления модернизации инвестиционной политики и расширение возможностей иностранных инвестиций в КНР.....	58
Заключение.....	63
Список используемых источников.....	66
Приложение.....	73

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. На сегодняшний день Китайская Народная Республика (далее – КНР) является одной из самых быстроразвивающихся экономик мира и одним из наиболее успешных примеров экономической модернизации при помощи иностранных инвестиций.

Высокий уровень капиталоемкости ВВП Китая не имеет аналогов в мире, таким образом, инвестиции в основной капитал являются одним из главных ресурсов экономического развития страны. Благодаря устойчивому росту инвестиций доля бедного населения в КНР сократилась с 65% населения страны на начало реформ в 1978 г. до 10% в настоящее время.

В современных условиях рынка КНР демонстрирует, как крупная растущая экономика может достичь высоких темпов роста за счет разумного макроэкономического управления в сочетании с долгосрочной политикой привлечения иностранных инвестиций.

Инвестиции являются одним из главных инструментов, обеспечивающих реализацию региональной политики страны. В то же время различия в объемах инвестиций в регионах ведут к сохранению и усилению неравенства в стране. Экономике КНР свойственны определенные макро- и внешнеэкономические дисбалансы, в результате которых национальная монетарная политика во многом утратила свою самостоятельность и способность противостоять инфляции. Все это определяет цель и задачи данного исследования.

Степень изученности проблемы. Вопросы эффективного управления инвестиционными процессами и разработки инвестиционной политики нашли отражение в научных трудах Алпацкой Е.Г, Анискина Ю., Владимирова С.А., Глазунова В.Н., Игониной Л.Л., Матвеева В.А., Чвановой А.В. и др. Анализ развития экономики Китая и инвестиционной политики представлены в работах Бергера Я.М., Каменнова Б.П., Кашиной Н., Любомудрова А.В., Шкодинского С.В. и др.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ иностранных инвестиционных процессов в экономике КНР.

В соответствии с целью исследования поставлены следующие задачи:

- рассмотреть экономическую сущность иностранных инвестиций;
- исследовать экономико-правовые аспекты процессов иностранного инвестирования;
- охарактеризовать современную инвестиционную модель экономики КНР;
- изучить состояние и динамику инвестиционных процессов КНР;
- выявить проблемы и разработать рекомендации по расширению возможностей иностранных инвестиций в КНР.

Объектом исследования являются иностранные инвестиции КНР.

Предметом исследования выступает комплекс теоретико-методологических положений, раскрывающих тенденции развития иностранных инвестиций КНР и методов их регулирования.

Теоретической и методологической основой выступили основные положения и закономерности, изложенные в трудах отечественных и зарубежных ученых – экономистов по изучению проблем управления инвестиционными процессами в экономике.

Информационную базу исследования составили материалы специализированных экономических журналов: «Мировая экономика и международные отношения», «Проблемы Дальнего Востока», «Journal of World Business», «Harvard Business Review», «Journal of Asian Economics», «China Economic Review», а также материалы китайских государственных организаций (Государственного статистического управления КНР).

Теоретическая и практическая значимость состоит в том, что проведенный анализ иностранных инвестиций в КНР позволит оценить реальную роль иностранных инвестиций, а предложенные рекомендации создают

возможность ускорить их приток и повысить социально-экономическую эффективность в стране.

Структура выпускной квалификационной работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, 3-х глав, списка использованной литературы, заключения и приложений.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, оценивается степень разработанности проблемы, определяются цели и задачи работы, формулируется объект и предмет исследования.

В первой главе «Теоретические и экономико-правовые аспекты иностранного инвестирования» рассмотрены экономическая сущность и классификация иностранных инвестиций, формы и методы государственного регулирования иностранных инвестиций, а также некоторые аспекты правового регулирования инвестиционной деятельности в Китае.

Во второй главе «Современные особенности иностранного инвестирования в экономику КНР» приводятся характеристика современной инвестиционной модели Китая, оценка состояния его инвестиционного климата и раскрывается специфика региональной и отраслевой структуры иностранных инвестиций.

В третьей главе «Проблемы и перспективы развития иностранного инвестирования в КНР» изучены проблемы современной государственной политики по привлечению иностранного капитала и определены резервы иностранных инвестиций в экономике КНР.

Заключение включает в себя выводы и предложения, в которых сформулированы основные теоретические и практические результаты исследования.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ЭКОНОМИКО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

1.1. Экономическая сущность и классификация иностранных инвестиций

Инвестиции, в том числе и иностранные, играют важную роль в любой экономической системе, являясь движущей силой социально-экономического развития и залогом эффективного функционирования любой экономики.

Особое место в мировой экономике в последнее время занимают иностранные инвестиции, которые в общем виде представляют собой капитальные средства, вывезенные из одной страны и вложенные в различные виды предпринимательской деятельности за рубежом с целью извлечения предпринимательской прибыли или процента [13, с. 18].

Существующие определения иностранных инвестиций различным образом отражают сущностные характеристики инвестиций, а также содержательный элемент.

В целом иностранными инвестициями следует считать все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли [3].

Субъектами иностранных инвестиций могут являться иностранные юридические лица, иностранные организации, не являющиеся юридическими лицами, иностранные физические лица, лица без гражданства, международные организации, иностранные государства. В перечень основных объектов иностранных инвестиций входят:

- недвижимое и движимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности) и соответствующие имущественные права, денежные средства и вклады;
- ценные бумаги (акции, облигации, вклады, паи и др.);
- имущественные права;

- права на результаты интеллектуальной собственности;
- права на осуществление хозяйственной деятельности, предоставляемые на основе закона или договора [19, с.48-49].

Инвестиции можно классифицировать по различным критериям: организационным формам, объектам инвестиционной деятельности, характеру участия в инвестировании, видам собственности на ресурсы. Классификацию иностранных инвестиций, как правило, проводят по следующим признакам (табл. 1.1).

Таблица 1.1

Классификация форм иностранных инвестиций

Признак	Формы
По целевому назначению	– прямые инвестиции; – портфельные инвестиции.
По характеру использования	– предпринимательские инвестиции; – ссудные инвестиции.
По отношению к отдельным странам	– иностранные инвестиции; – зарубежные инвестиции.

Источник: [35, с. 188].

Наиболее распространенной является классификация иностранных инвестиций с точки зрения от целей использования, согласно которой различают прямые и портфельные инвестиции [4].

Прямые иностранные инвестиции – это вложения иностранных инвесторов, дающие им право контроля и активного участия в управлении предприятием на территории другого государства [20, с. 33]. Согласно классификации ЮНКТАД к прямым иностранным инвестициям относят зарубежные вложения, предполагающие долговременные отношения между партнерами с устойчивым вовлечением в них экономических агентов одной страны с их контролем за хозяйственной организацией, расположенной в принимающей стране [8].

Портфельные инвестиции – вложения иностранных инвесторов, осуществляемые не с целью получения права контроля за объектом вложения, а определенного дохода [20, с. 34]. В соответствии с положениями ЮНКТАД портфельные инвестиции, в отличие от прямых, представляют собой вложе-

ния в покупку акций, не дающих право вкладчикам влиять на деятельность предприятия и составляющих менее 10% общего объема акционерного капитала [8]. К ним также относят вложения зарубежных инвесторов в облигации, векселя, другие долговые обязательства, государственные и муниципальные ценные бумаги.

В зависимости от характера использования иностранные инвестиции подразделяют на предпринимательские и ссудные.

Предпринимательские инвестиции представляют собой прямые или косвенные вложения в различные виды бизнеса, направленные на получение тех или иных прав на извлечение прибыли в виде дивиденда [34, с. 62].

Ссудные инвестиции связаны с предоставлением средств на заемной основе с целью получения процента [29, с. 41].

По отношению к отдельным странам следует различать зарубежные инвестиции и иностранные инвестиции. Иностранные инвестиции – вложение иностранных инвесторов в экономику данной страны, зарубежные инвестиции – вложения национальных экономических субъектов за рубежом/

В целом иностранные инвестиции, как и любое другое экономическое явление, могут оказывать на экономику страны-реципиента и положительное, и отрицательное воздействие.

Таблица 1.2

Характеристика последствий иностранных инвестиций

Положительные последствия	Отрицательные последствия
<ul style="list-style-type: none"> – увеличение объема реальных капиталовложений, ускорение темпов экономического развития и улучшение платежного баланса страны; – поступление передовой иностранной технологии, организационного и управленческого опыта, результатов инноваций, воплощаемых в новой технике, патентах, лицензиях, ноу-хау и т.д.; – повышение уровня занятости и квалификации местной рабочей силы, а также производительности ее труда; – расширение экспорта и поступление иностранной валюты; – увеличение налоговых поступлений; 	<ul style="list-style-type: none"> – репатриации капитала и переводе прибыли в различных формах (дивиденды, проценты, роялти и др.), что ухудшает состояние платежного баланса принимающей стороны; – увеличении импорта оборудования, материалов и комплектующих, требующее дополнительных валютных расходов; – подавлении местных производителей и ограничении конкуренции; – усилении зависимости национальной экономики от иностранных государств, что угрожает экономической и политической безопасности страны-реципиента; – игнорировании иностранными инвесторами местных условий и особенностей;

окончание таблицы 1.2

Положительные последствия	Отрицательные последствия
<ul style="list-style-type: none"> – повышение уровня жизни и покупательной способности населения; – использование более высоких стандартов качества окружающей среды, расширение доступа к более чистой технологии, снижение общего уровня загрязнения окружающей среды; – развитие инфраструктуры и сферы услуг; – повышение доверия к стране, что позволит привлечь новых иностранных инвесторов; – усиление конкуренции в национальной экономике и снижение уровня ее монополизации; – оздоровление социально-культурной обстановки в стране, распространение международных стандартов не только в производстве, но и в потреблении. 	<ul style="list-style-type: none"> – возможной деформации структуры экономики страны-реципиента; – упадке традиционных отраслей национальной экономики; – усилении социальной напряженности и дифференциации (в частности, за счет более высокой оплаты труда на иностранных предприятиях); – ослаблении стимулов для реализации национальных инновационных проектов вследствие ввоза иностранных технологий, что в конечном счете может привести к усилению технологической зависимости; – ухудшении состояния окружающей среды в результате перевода в страну «грязных» производств и хищнической эксплуатации местных ресурсов; – негативном воздействии на социально-культурные условия, связанным с игнорированием национальных традиций и особенностей, с насаждением чуждых принимающей стране стандартов и ценностей, а также форм организации производства и образа жизни.

Источник: составлено по материалам [20, с. 33-35].

Тем не менее, многие государства в настоящее время стремятся ограничивать или по крайней мере контролировать иностранные инвестиции в ключевые для национальных экономик отрасли.

Основными способами осуществления прямых инвестиций являются:

- создание за границей собственного филиала или предприятия, находящего в полной (100%-й) собственности инвестора (так называемое инвестирование «с нуля»);
 - приобретение или поглощение зарубежных предприятий;
 - «финансирование деятельности зарубежных филиалов, в том числе за счет внутрикорпорационных займов и кредитов, предоставляемых материнской компанией своему зарубежному филиалу;
 - «приобретение прав пользования землей (включая аренду), природными ресурсами и иных имущественных прав;
 - предоставление прав на использование определенных технологий, ноу-хау и т.д.;

- приобретение акций или паев в уставном капитале иностранной компании, обеспечивающих инвестору право контроля за деятельностью предприятия (такие участия иногда называют мажоритарными);
- реинвестирование прибыли, полученной инвестором, в стране размещения филиала или совместного предприятия [25, с. 174].

Проанализируем подробнее особенности типовых способов осуществления прямых зарубежных инвестиций.

Создание собственного предприятия предоставляет инвестору полный контроль над предприятием на иностранном рынке, и соответственно полную свободу действия. Однако при этом инвестор должен мобилизовать значительные финансовые ресурсы, и кроме того, столкнуться с высокими рисками.

Поглощение или приобретение уже существующего предприятия дает возможность быстро начать деловую активность в стране. В то же время это наиболее дорогой способ осуществления прямых зарубежных инвестиций из существующих.

Особенности предоставления прав на использование определенных технологий и ноу-хау как способа осуществления прямых иностранных инвестиций связаны с низкими затратами на трудовые ресурсы, низкими капитальными вложениями, однако обусловлены значительными рисками (риск присвоения технологии, риск недостаточного контроля качества за продуктом).

Создание совместного предприятия предполагает учреждение предприятия совместно с национальным партнером путем объединения капиталов. Как способ осуществления прямых зарубежных инвестиций создание совместных предприятий дает возможность инвестору использовать преимущества национального партнера (дистрибьюторская сеть, знания о местном рынке, необходимые контакты, управленческие и трудовые ресурсы [13, с. 196]) и снизить риски.

Реинвестиции – капиталовложения в объекты предпринимательской деятельности, финансируемые за счет доходов или прибыли иностранного инвестора, которые получены на территории принимающей страны [9, с. 11].

Таким образом, наиболее обоснованно отражает экономическую природу понятия иностранных инвестиций следующее определение: иностранные инвестиции представляют собой капитальные средства, вывезенные из одной страны и вложенные в различные виды предпринимательской деятельности за рубежом с целью извлечения предпринимательской прибыли или процента [5, с. 82]. Предлагаемое определение в отличие от других включает помимо материальных (финансовых, сырьевых, материально-технических, трудовых, информационных ресурсов), еще и нематериальные активы (права, лицензии, технологии, навыки, условия производства и др.), а также учитывает то, что намерения инвесторов могут быть направлены на достижение, как экономических, социальных, экологических, так и иных целей.

1.2. Формы и методы государственного регулирования иностранных инвестиций

Учитывая экономическое значение иностранных инвестиций для принимающих стран, а также последствия их размещения, очевидно, что иностранные инвестиции являются объектом государственного регулирования и контроля. Поэтому в рамках изучения теоретических и экономико-правовых аспектов иностранных инвестиций следует уделить должное внимание анализу форм и методов государственного регулирования иностранных инвестиций.

В системе регулирования иностранных инвестиций выделяют два уровня:

- систему межгосударственного или международного регулирования;
- и систему национального регулирования иностранных инвестиций.

Международно-правовая база регулирования иностранных инвестиций включает:

- двусторонние межправительственные соглашения о регулировании инвестиционных отношений,
- региональные инструменты регулирования,
- многосторонние соглашения [2].

Двусторонние соглашения о регулировании инвестиционных отношений делятся на две группы: двусторонние соглашения о взаимном поощрении и защите инвестиций, двусторонние соглашения об избежании двойного налогообложения.

Двустороннее соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций представляет собой соглашение между двумя государствами, направленное на разрешение всех вопросов, возникающих перед сторонами в ходе инвестиционного процесса. В таких соглашениях, как правило, фиксируется готовность государств-партнеров создавать благоприятные условия для инвестиций другой страны с учетом того, что поощрение и взаимная защита ведут к развитию всестороннего и взаимовыгодного экономического сотрудничества. Кроме того они гарантируют инвесторам свободный вывоз прибылей от инвестиций и возможность репатриации основного капитала в случае необходимости [15, с. 37-43].

Соглашения об избежании двойного налогообложения – это соглашения между странами с целью не допустить налогообложения доходов от инвестиций одновременно в стране приложения капитала и в стране его происхождения. Эти соглашения предусматривают определенные правила распределения доходов от инвестиций между странами-партнерами. С одной стороны, они уменьшают возможность обхода налогового законодательства инвесторами, а с другой – создают для инвесторов более ясную картину в области налогообложения и возможность самим наиболее рационально распорядиться своими доходами [1].

Региональные инструменты регулирования иностранных инвестиций представляют собой соглашения между странами, входящими в различного рода региональные объединения. Данные соглашения могут снимать ограничения на движения капитала между государствами-членами, дают право учреждения компаний одних стран на территории других стран, могут в некоторых случаях ограничивать допуск инвестиций в некоторые отрасли, гарантируют национальную безопасность, защиту и поддержку местных отраслей, создают зоны свободной торговли и мн. др. [35, с. 188-192].

Многосторонние инвестиционные соглашения функционируют в рамках международных организаций: Организации объединенных наций (ООН), Международного валютного фонда (МВФ) и Всемирного банка (ВБ), Всемирной торговой организации (ВТО). Общей чертой многосторонних документов, касающихся международных инвестиций является защита принципа установления для иностранных инвесторов «справедливого и недискриминационного режима», который создает благоприятные условия для их деятельности [5, с. 82].

В рамках ООН функционирует Конференция по торговле и развитию (ЮНКДАТ), которая занимается анализом вопросов, связанных с иностранными инвестициями в развивающихся странах, готовит доклады о международных инвестициях, отслеживает политику стран по привлечению иностранных капиталов [8].

В рамках МВФ и ВБ приняты «Руководящие принципы о режиме иностранных частных инвестиций», которые призваны помочь государству регулировать правила доступа иностранного капитала в страну, подписана Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между принимающими странами и инвесторами, создано Многосторонне агентство гарантирования инвестиций (МАГИ) [49, с. 15].

В рамках ВТО работают соглашения об инвестиционных мерах, связанных с торговлей, изучаются взаимосвязи международной торговли и ино-

странных инвестиций, планируется заключение специального соглашения по вопросам иностранных инвестиций [8].

В основе национальной системы регулирования иностранных инвестиций лежат следующие принципы приема прямых иностранных инвестиций, разработанные ВБ и МВФ:

- не дискриминация, защита и гарантии иностранных инвесторов;
- беспрепятственный перевод валюты;
- недопущение экспроприации иностранных капиталовложений;
- обращение для разрешения споров между иностранным инвестором и принимающим государством к арбитражу Международного центра по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) [13, с. 31].

Данные принципы по-разному реализуются в национальных законодательствах стран-реципиентов. В развитых странах специальных законов об иностранных инвестициях нет, а на деятельность иностранных инвесторов распространяются нормы и правила, применяемые к деятельности национальных инвесторов. В практике стимулирования как иностранных, так и национальных инвесторов преобладают финансовые (косвенные) методы. В развивающихся странах существует специальное законодательство об иностранных инвестициях, имеющее своей целью содействие реструктуризации и росту национальной экономики, в том числе, за счет привлечения иностранного капитала. Для этого используются фискальные и налоговые средства стимулирования.

В целом национальная система государственного регулирования иностранных инвестиций включают в себя две составляющие:

- систему стимулирования иностранных инвестиций;
- систему мер, ограничивающих приток иностранного капитала [24, с. 46].

Система стимулирования иностранных инвестиций включает следующие меры:

- режим функционирования иностранного капитала на территории страны-реципиента (может предусматривать некоторые исключения и изъятия);
- система государственных гарантий для иностранных инвесторов;
- налоговое регулирование;
- валютное регулирование (может включать и валютные отношения);
- таможенное регулирование;
- амнистия капиталов [2].

Система мер, ограничивающих приток иностранного капитала, включает меры административного (прямого) и экономического (косвенного) характера. Рассмотрим каждую из них подробнее.

Международная практика допускает существование следующих режимов функционирования иностранного капитала на территории страны – реципиента:

- национальный режим;
- режим наибольшего благоприятствования [15, с. 38].

При национальном режиме права иностранных инвесторов на территории страны-реципиента определяются ее национальными законами, а не законами страны-экспортера капитала. По отношению к иностранным инвесторам такой режим не может быть менее благоприятным, чем режим, предоставляемый национальным инвесторам. Национальный режим может предусматривать некоторые исключения и изъятия. Ограничения на деятельность иностранных инвесторов делаются для установления государственного контроля за развитием отдельных отраслей в целях недопущения ослабления конкурентоспособности национальных юридических лиц. В разных странах круг этих отраслей различен, но, как правило, это добывающая и военная промышленность, а также отрасли сферы услуг (банковское и страховое дело). Некоторые из этих отраслей полностью закрыты для иностранных инвестиций, а в отдельные доступ разрешен только после получения специального разрешения. К изъятиям из принципа национального режима для иностранных инвесторов можно отнести также существующие в ряде отраслей

тех или иных стран требования взаимности, т.е. выдачу разрешений на иностранные инвестиции только в случае, если в стране происхождения этих инвестиций разрешается аналогичная деятельность инвесторов первой страны.

Режим наибольшего благоприятствования – торгово-политический режим, когда товары и услуги (инвестиции) страны, которой предоставлен подобный режим, должны пользоваться на рынке страны – импортера (реципиента) условиями, во всех отношениях не худшими, чем товары и услуги (инвестиции) любого другого государства (инвестора) [13, с. 33]. Это наиболее выгодный для иностранного инвестора режим, потому что он автоматически ставит его в максимально выгодные для внешнего капитала условия, возможные в принимающей стране по отношению ко всем странам – экспортерам капитала.

Следующим важнейшим инструментом государственного регулирования иностранных инвестиций является система государственных гарантий для иностранных инвесторов. Создание комплекса таких гарантий в совокупности с реально работающим механизмом их реализации является важнейшей задачей при создании благоприятного инвестиционного климата в любой стране. Осуществляя инвестиционную деятельность в развивающихся странах и государствах с переходной экономикой со свойственной им политической и экономической нестабильностью, иностранный инвестор рискует тем, что в случае изменения законодательства он может быть лишен ожидаемых финансовых результатов. Это наряду с некоммерческими рисками, введением жестких валютных ограничений страной-реципиентом инвестиций может быть приравнено к так называемым ползучим видам принудительного изъятия иностранной собственности. Поэтому в интересах государства-заемщика иметь законодательно оформленные и реально работающие подобные гарантии и механизм их реализации.

Все государственные гарантии иностранным инвесторам можно объединить в три группы [13, с. 34]:

1. Гарантии, обеспечивающие неприкосновенность имущества, составляющего иностранные инвестиции.

2. Гарантии, закрепляющие право иностранного инвестора воспользоваться результатами своей предпринимательской деятельности.

3. Гарантии, касающиеся порядка рассмотрения споров, возникающих в связи с осуществлением иностранных инвестиций.

Неоспорима роль налогового регулирования в системе стимулирования иностранных инвестиций. Данные меры в основном используются в развивающихся странах и странах с переходной экономикой. Эти стимулы образуют основу налогового регулирования, цель которого – реструктуризация экономики и ее рост.

Инструментами налогового регулирования являются:

- налоговый кредит;
- инвестиционные скидки;
- налоговые каникулы;
- ускоренная амортизация;
- инвестиционные субсидии;
- льготы косвенного налогообложения, в частности снижение ставки таможенных пошлин [2].

Наиболее проста и эффективна система налогового кредита – вычета из налога на прибыль части инвестиционных расходов компании, возможно, с условием использования этого кредита для последующих капиталовложений. Если сумма налогового кредита, предоставляемого квалифицированному предприятию, определена, то она перечисляется на специальный налоговый счет [15, с. 38]. Компания, получившая такую льготу, будет считаться обычным налогоплательщиком, отличие такой компании состоит в том, что ответственность за налогообложение доходов будет оплачиваться за счет кредитов, возвращаемых с налогового счета, пока сальдо баланса не доводится до

нуля. После этого налоговый счет закрывается на определенный период, а неиспользованные суммы налогового кредита разрешается использовать.

Система инвестиционных скидок применяется в форме сниженных налоговых ставок аналогично практике налогового кредита и имеет похожий эффект. Различие заключается в том, что корпоративный налог имеет несколько ставок, предоставляемую же сумму инвестиционной скидки стоит определить не в абсолютном выражении, а в форме налоговой ставки, в которой предоставляется скидка [8]. В противном случае сумма предоставляемого налогового кредита не будет зависеть от ставки налога.

Инвестиционная скидка может иметь форму скидки на истощение недр, предоставление которой ведет к уменьшению налогообложения прибыли предприятия добывающей индустрии. Еще одна разновидность инвестиционных скидок – уменьшение корпоративного налога на половину разницы между расходами на НИОКР текущего года и средними затратами на научные исследования двух предшествующих периодов, но с учетом роста цен [15, с. 38].

Ускоренная амортизация позволяет освободить часть прибыли от налогообложения, способствует быстрому формированию и росту новых источников финансирования капитальных вложений.

Инвестиционные субсидии являются разновидностью инвестиционных скидок или налоговых кредитов, но их предоставление проблематично, так как имеет риск для бюджета (бюджетная эффективность таких субсидий может быть отрицательной).

Стимулирование посредством косвенных налогов осуществляется в форме исключения из-под обложения НДС сырья и капиталоемких товаров, а также введения системы условно беспошлинного ввоза [24, с. 47].

Особое место в системе государственного регулирования иностранных инвестиций занимает валютное регулирование. Поскольку иностранные инвестиции зачастую связаны с созданием предприятий, занимающихся меж-

дународной деятельностью, валютное регулирование косвенно влияет на инвестиционную деятельность.

Использование нескольких валют при осуществлении внешнеэкономической деятельности самым непосредственным образом влияет как на условия конкретных инвестиционных соглашений, так и на общие результаты внешней инвестиционной деятельности [14].

Валютное регулирование может включать в себя валютные ограничения. Валютные ограничения регламентируют операции резидентов и нерезидентов с валютой или валютными ценностями. Кроме того валютное регулирование подразумевает контроль за законностью валютных операций, за своевременным возвращением валюты по экспортным операциям, за правильностью расчетов по импортным операциям и т.д. В условиях резкого ухудшения внешнеэкономического положения и увеличения дефицита платежного баланса подобные меры сокращают вывоз капитала [19, с. 43].

Таможенное регулирование также как и валютное косвенно связано с иностранными инвестициями и в первую очередь направлено на международную торговлю. Посредством установления величины вывозных и ввозных пошлин возможно стимулировать приток в страну прямых иностранных инвестиций [14]. При этом в данном случае пошлины являются регулятором структуры иностранных инвестиций, и развития инвестиционной активности в одних отраслях, а также средством сдерживания этой активности в других отраслях экономики.

Амнистия капиталов также является инструментом государственного регулирования иностранных инвестиций, поскольку способствует увеличению объемов внешних инвестиций в основной капитал экономики страны-реципиента. Это связано с тем, что капиталы, ранее вывезенные за рубеж, возвращаются в страну под видом иностранных инвестиций. Страны, заинтересованные в притоке иностранных инвестиций, прежде всего, создают льготные условия для возвращения капиталов собственных сограждан, тем самым улучшая свой инвестиционный климат. В целом амнистия капиталов

призвана вовлечь дополнительные долгосрочные инвестиционные ресурсы в экономический оборот страны. Однако успех амнистии капиталов в значительной степени зависит от проводимых мероприятий по развитию национальной экономики [13, с. 45].

Что касается второй составляющей национального регулирования иностранных инвестиций, система мер, ограничивающих приток иностранного капитала, не смотря на все их благоприятные последствия, всегда присутствует в национальном законодательстве. В частности, законодательством о национальной безопасности устанавливается, что в целях защиты национальных интересов страны, в том числе сохранения и укрепления промышленного потенциала, государство наряду с соблюдением гарантий, предоставляемых иностранным инвесторам, осуществляет контроль за состоянием и использованием объектов экономики страны, находящихся в управлении и собственности иностранных организаций или организаций с иностранным участием [24, с. 46]. Требования по обеспечению национальной безопасности в обязательном порядке учитываются при заключении контрактов по использованию стратегических ресурсов страны, выполнении этих контрактов и контроле за их исполнением. Не допускается заключение международных договоров, способных нанести ущерб национальной безопасности или ведущих к утрате государственной независимости страны и сужающих сферу суверенных прав государства [20, с. 34]. Это связано с тем, что иностранная конкуренция может быть нежелательной в отраслях с передовой технологией, где национальные инвесторы еще не в состоянии на равных конкурировать с иностранными. Такая же ограничительная практика применяется в случаях, когда иностранные инвестиции влекут за собой монополизацию отдельных отраслей, снижают уровень конкурентоспособности отечественного производства на внутренних и внешних рынках, то есть речь идет об антимонопольном регулировании иностранных инвестиций [15, с. 42].

Основными мерами, ограничивающими приток иностранного капитала, являются:

- предварительное разрешение на осуществление ПИИ;
- ограничения на ПИИ в определенных отраслях и сферах;
- ограничения на долю иностранных инвесторов в капитале национальных компаний вплоть до полного запрета на переход национальных компаний под иностранный контроль;
- требование взаимности от стран происхождения иностранных инвесторов [8].

Существуют также неформальные ограничения в отношении иностранных инвесторов, которые часто оказывают на их деятельность даже более негативное воздействие, чем прямые и открытые ограничения. К таким неформальным ограничениям относят, например, затягивание и многоступенчатость процедуры получения разрешений, бюрократизацию механизма регулирования деятельности компаний с иностранным участием уже после их создания [42, с. 20].

Таким образом, резюмирую вышесказанное, следует сказать что, система регулирования иностранных инвестиций включает два уровня: систему межгосударственного или международного регулирования и систему национального регулирования иностранных инвестиций. Международно-правовая база регулирования иностранных инвестиций предполагает двусторонние межправительственные соглашения о регулировании инвестиционных отношений, региональные инструменты регулирования и многосторонние соглашения. Национальная система государственного регулирования иностранных инвестиций включает в себя систему стимулирования иностранных инвестиций и систему мер, ограничивающих приток иностранного капитала. Система стимулирования иностранных инвестиций предполагает создание благоприятного инвестиционного климата посредством таких инструментов как государственные гарантии, меры налогового, валютного и таможенного регулирования, амнистия капиталов.

Система мер, ограничивающих приток иностранного капитала, включает меры административного (прямого) и экономического (косвенного) характера и

используется в целях защиты национальных интересов и экономической безопасности страны.

1.3. Экономические реформы и эволюция правового регулирования инвестиционной деятельности в КНР

Несмотря на более чем тридцатилетний срок развития, инвестиционное законодательство Китая не имеет единого кодифицированного акта по регулированию иностранных инвестиций. В целом в стране существует двухколейная система регулирования инвестиций: одна для национальных инвесторов, а вторая – для иностранных инвесторов [12, с. 140].

Основным государственным органом Китая, регламентирующим привлечение иностранных инвестиций, является Государственный комитет КНР по развитию и реформе, который в качестве правовой основы своей деятельности использует следующие документы:

1. Закон КНР «О паевых совместных предприятиях с китайским и иностранным капиталом» (принят 1 июля 1979 г., с последующими изменениями) и Положение о его применении.
2. Закон КНР «О кооперационных (контрактных) совместных предприятиях (13 апреля 1988 г. с последующими изменениями) и Положение о его применении.
3. Закон КНР о предприятиях со 100% иностранным капиталом (12 апреля 1986 г. с последующими изменениями).
4. Положение Госсовета КНР о поощрении иностранных инвестиций (11 октября 1986 г. с последующими изменениями).
5. Закон КНР «О внешней торговле» (12 мая 1994 г. с последующими изменениями).
6. Временные положения «О соотношении общего объема инвестиций и уставного капитала совместных паевых предприятий китайского и иностранного капитала» от 01 марта 1987 г. (опубликованы Главным управлени-

ем промышленно-торговой администрации КНР).

7. Закон КНР «О предприятиях иностранного капитала» (в редакции от 31 октября 2000 г.).

8. Нормы и правила «О регистрации постоянных представительств иностранных предприятий» (№ 584) от 19 ноября 2010 г. [45].

В настоящее время разрабатывается новый закон об иностранных инвестициях, который, как ожидается, будет принят в 2016 г.

Инвестиционное законодательство Китая прошло в своем развитии несколько этапов [41, с. 3]. Отправной точкой является 1978 год.

На первом этапе (1979–1985 гг.) Китай придерживался экспериментального подхода. Было принято историческое решение о модернизации экономики страны, и одним из ее главных инструментов явились иностранные инвестиции, которые стали возможны в результате принятия Закона «О совместных предприятиях». Данный закон гарантировал права иностранных инвесторов. Однако на этом этапе иностранным инвесторам разрешалось создавать только совместные предприятия в специальных экономических зонах, созданных в прибрежных городах. В июле 1980 года было создано четыре специальных экономических зон (СЭЗ), а именно Шэньчжэнь, Шаньтоу, Чжухай (провинция Гуандун) и Сямэнь (провинция Фуцзянь), обеспечивающие экономическую самостоятельность этих двух провинций.

Отметим, что до 1984 года ограничения на прямые иностранные инвестиции за пределами СЭЗ оставались жесткими. Законы и нормативные акты ограничивали иностранную собственность, новые проекты часто сталкивались со сложным процессом утверждения. Однако, несмотря на указанные ограничения данного экономико-правового эксперимента, он дал ощутимые положительные результаты.

На втором этапе (1986–1994 гг.) произошло конституционное закрепление политики экономических реформ, что отразилось в закреплении в Конституции КНР (ред. 1992 г.) цели общественного развития: построение социалистического общества с рыночной экономикой. В отношении инвестици-

онной политики было намечено постепенное сближение регулирования иностранных и отечественных инвестиций, что обеспечило интенсивное развитие инвестиционного законодательства Китая.

Наиболее важным событием стало принятие Закона «О предприятиях иностранного капитала» (1986). Данный закон предусматривал защиту прав, интересов и прибыли иностранных инвесторов, а также позволил иностранным инвесторам создавать на территории КНР коммерческие организации без участия китайских партнеров. Положение Государственного совета КНР «О поощрении иностранных инвестиций» от 11 октября 1986 г. (далее – Положение о поощрении иностранных инвестиций) предоставило иностранным инвесторам значительные льготы и преференции.

13 апреля 1988 г. был принят Закон «О совместных кооперационных предприятиях», который определил порядок создания совместных предприятий нового вида – кооперационных, которые могут учреждаться не только юридическими, но и физическими лицами. Одновременно происходит расширение географии инвестиций: для них открываются целые регионы страны.

Этот этап характеризуется подъемом Шанхая, экономического центра Китая, и открытием там Нового района Пудун. Китайское правительство стремилось превратить Шанхай в международный центр финансов, экономики и торговли [8].

Третий этап (1995–2000 гг.) – характеризовался упорядочением и совершенствованием инвестиционного законодательства. Его главное содержание – проведение дифференцированной политики по отношению к иностранным инвестициям путем предоставления льгот и преференций для инвестирования в сферу наукоемких и инновационных технологий.

В апреле 1994 года Государственный Совет выдвинул новые предложения о привлечении прямых иностранных инвестиций в сельское хозяйство, гидроэнергетику, транспорт и связь, сырьевой сектор с помощью благоприятной налоговой политики и финансовой поддержки. Временное положение

о регулировании направления иностранных инвестиций вступило в силу 27 июня 1995 года. В этом же году был опубликован «Отраслевой каталог для иностранных инвесторов». Данный документ предусматривал процедуры рассмотрения и утверждения инвестиционных проектов.

В результате принятых мер начался значительный рост иностранных инвестиций в данной области.

Четвертый этап (2001–2003 гг.) – был ознаменован вступлением КНР в ВТО. Китай приступил к выполнению своих обязательств, следуя основным принципам членства в ВТО: недискриминация (режим наибольшего благоприятствования), доступный вход на рынок (снижение тарифных и снятие нетарифных барьеров), единообразные правила в отношении других членов организации, прозрачность и предсказуемость, льготный режим для развивающихся стран. Все это открыло широкие возможности для страны в деле ведения международной торговли, чем Китай воспользовался в полной мере [12, с. 141].

На этом этапе были внесены изменения в базовые законы, приняты Каталог-руководство отраслей для иностранных инвестиций и новая редакция Положения о поощрении иностранных инвестиций. Суть внесенных в законодательство изменений заключалась в приведении инвестиционного законодательства Китая в соответствие с ТРИМС.

Пятый этап (2004–2007 гг.) характеризуется проведением инвестиционной реформы в соответствии с Постановлением Государственного совета КНР «О реформе инвестиционной системы» от 16 июля 2004 г. № 20 [45]. Реформа была направлена на усиление контроля иностранных инвестиций. С этой целью был создан еще один контролирующий орган – Государственный комитет по развитию и реформе (далее – ГКРР), с которым необходимо было согласовывать инвестиционные проекты. В 2007 г. была издана новая редакция Каталога-руководства отраслей для иностранных инвестиций, в которой был расширен перечень поощряемых направлений для иностранных инвесторов.

Шестой этап (2008–2011 гг.) В связи с началом в 2008 г. мирового финансово-экономического кризиса были приняты следующие нормативные правовые акты: Решение ГКРП «О дальнейших шагах по усилению и упорядочению регулирования проектов с участием иностранного капитала» от 8 июля 2008 г. № 1773, «Правила онлайн-проверки экспортной валютной выручки» от 2 июля 2008 г. № 14, утвержденные Постановлением Государственного управления валютного контроля, Министерства торговли и Главного таможенного управления, новая редакция Каталога-руководства отраслей для иностранных инвестиций, принятая в декабре 2011 г. ГКРП и Министерством внешней торговли и экономических связей [64, с. 35].

Изменения инвестиционной политики на этом этапе заключаются в:

- усилении государственного контроля иностранных инвестиций путем обязательного предварительного согласования всех инвестиционных проектов независимо от организационно-правовых форм создаваемых коммерческих организаций и объема инвестиций в органах ГКРП;
- существенной корректировке порядка регулирования валютных операций при проведении внешнеэкономической деятельности. Главное изменение касается введения правила, при котором внешнеторговая выручка зачисляется не на счет предприятия, а на специальный счет банка для проверки законности полученного валютного поступления;
- принятии новой редакции Каталога-руководства отраслей для иностранных инвестиций, закрепившей значимые новации в поощряемых, ограничиваемых и запрещенных для иностранных инвесторов отраслях экономики [30].

В современном периоде развития инвестиционного законодательства (2011 – настоящее время) в Китае был принят ряд новых нормативных актов в области регулирования инвестиционной деятельности:

- 31 января 2011 года Государственный комитет по развитию и реформе (ГКРП) обнародовал Циркуляр «О дальнейшей стандартизации управления развития и отчетности акционерных инвестиционных предприятий в пилот-

ных зонах» (Circular on Further Standardizing the Administration of Development and Filing of Equity Investment Enterprises in Pilot Areas), в котором впервые были кодифицированы требования в отношении операций, раскрытия информации и регистрации частных акционерных предприятий, инвестирующих в пилотные зоны экономического развития;

– с 30 января 2012 года вступил в силу «Каталог-руководство отраслей для иностранных инвестиций» (Catalogue for Guidance of Foreign Investment in Industry) в редакции 2011 года.

– с 10 апреля 2015 г. вступил в действие в новой редакции разработанный Государственным комитетом КНР по развитию и реформе совместно с Минкоммерции КНР «Каталог отраслей для иностранных инвестиций» (далее – Каталог). По своей структуре новый Каталог не отличается от старого и представляет собой перечень отраслей экономики, разделенных на три категории: «поощряемые», «ограничиваемые» (в которых иностранный капитал может присутствовать в той или иной форме) и «запрещенные» (в которых участие иностранного не предусматривается) [21].

Также были изданы другие акты по вопросам зарубежных китайских инвестиций, регулирующим некоторые технические аспекты:

– Уведомление Минкоммерции КНР № 770 от 30 ноября 2015 г. «Об использовании регистрационного номера реестра внешней торговли»;

– Уведомление Минкоммерции КНР, Главного статистического управления и Главного управления валютного контроля «О печати и распространении статистической системы зарубежных прямых инвестиций» (вступило в силу с 1 января 2015 г.) [45].

В законодательстве Китая закреплён принцип поэтапного внесения инвестиций, что дисциплинирует иностранных инвесторов. Срок внесения инвестиций зависит от их размера: для крупных инвестиций установлены более продолжительные сроки их внесения. За внесением инвестиций в КНР установлен надлежащий контроль со стороны государства.

Исследование развития правового регулирования иностранных инвестиций в Китае позволило выделить следующие характерные черты:

1) в начале реформ политическое руководство Китая проявляло большую осторожность при допуске иностранных инвесторов в экономику страны, разрешив создание только совместных производств с китайскими государственными и кооперативными юридическими лицами в свободных экономических зонах;

2) получение положительных результатов в экономике стало основным фактором дальнейшей активизации политики в сфере привлечения иностранных инвестиций, что проявилось в открытии новых районов Китая для зарубежного капитала и разрешении создания в стране коммерческих организаций со 100 % иностранным капиталом;

3) в ходе экономических преобразований руководство КНР своевременно изменило политику в сфере привлечения инвестиций, перейдя от количественных показателей к качественным, т. е. стало уделять основное внимание привлечению инвестиций в инновационные и высокотехнологичные производства, что нашло отражение в инвестиционном законодательстве;

4) вступление Китая в ВТО потребовало привести национальное инвестиционное законодательство в соответствие с требованиями ВТО к инвестиционной политике государств – членов;

5) на всех этапах проведения экономических реформ политическое руководство Китая, создавая в стране социалистическую рыночную экономику, не допускало рыночной стихии, органически соединив достоинства рыночной экономики и преимущества плановой системы ведения хозяйства. Это позволило Китаю с наименьшими экономическими потерями пройти мировой экономический кризис, начавшийся в 2008 г., и сохранять самые высокие показатели роста экономики в мире в условиях наступившей после кризиса рецессии [41, с. 5].

Таким образом, в правовом регулировании иностранных инвестиций у Китая имеются как сильные, так и слабые позиции. Китайское законодатель-

ство более детализировано и дифференцировано, направлено на привлечение передовых наукоемких производств и инноваций, отвечающих последним достижениям научно-технического прогресса. Применяя меры государственного регулирования, Китаю удастся обеспечить направление инвестиций в приоритетные сектора экономики для развития собственных регионов. Более того, по мнению ряда исследователей, именно эффективная инвестиционная политика стала одним из ключевых факторов китайского «экономического чуда».

Выводы по первой главе:

– инвестиции, в том числе и иностранные, играют важную роль в любой экономической системе, являясь движущей силой социально-экономического развития и залогом эффективного функционирования любой экономики. Субъектами иностранных инвестиций могут являться иностранные юридические лица, иностранные организации, не являющиеся юридическими лицами, иностранные физические лица, лица без гражданства, международные организации, иностранные государства;

– в системе регулирования иностранных инвестиций выделяют два уровня: систему межгосударственного или международного регулирования; и систему национального регулирования иностранных инвестиций;

– несмотря на более чем тридцатилетний срок развития, инвестиционное законодательство Китая не имеет единого кодифицированного акта по регулированию иностранных инвестиций. В целом в стране существует двухколейная система регулирования инвестиций: одна для национальных инвесторов, а вторая – для иностранных инвесторов.

ГЛАВА 2. СОВРЕМЕННЫЕ ОСОБЕННОСТИ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКУ КНР

2.1. Характеристика современной инвестиционной модели

Инвестиционная политика как часть стратегии реформ и модернизации во многом определяет темпы экономического роста и социальные изменения. Она все чаще находит продолжение во внешнем и внешнеэкономическом курсе страны, оказывает растущее воздействие на экономику соседних государств. В связи с этим актуален анализ формирования и развития политики инвестиционной модели КНР [23].

Отметим, что в настоящее время выделяют две модели накопления капитала: «западную» и «восточную». Если для «западной» модели характерна относительно низкая доля накопления капитала в ВВП (в среднем менее 21%), то для «восточной», наоборот, свойственна высокая доля накоплений капитала в ВВП (около 30%).

Для экономически развитых стран, достигших высокого уровня благосостояния, решающую роль играет не объем инвестиций в основной капитал, а их качество. Поскольку снижающаяся отдача на каждую дополнительную единицу инвестиций может привести к возрастанию роли других факторов в экономическом развитии (технологии, образования, социальных отношений, политических свобод).

Для китайской модели инвестирования характерны основные черты «восточной» модели.

Использование модели капиталоемкого развития связана с:

- относительно высокой долей сбережений в ВВП;
- ограниченностью возможности применения других факторов роста ВВП (например, потребления);
- сложностью стимулирования инновационного роста;

- особенностями инвестиционного процесса развивающихся стран, включающими повышенную долю инвестиций во вторичный сектор экономики при более низкой доле других секторов, а в ряде случаев высокую долю иностранных инвестиций;
- экстенсивным характером инвестиционного роста в связи с относительно более низкой стадией развития хозяйства по сравнению с развитыми странами;
- низкими налоговыми ставками на инвестиции в основной капитал [8].

В то же время китайская экономика по сравнению с другими странами Восточного полушария отличается еще более сильной опорой на инвестиции, что является отражением особой роли, которую китайское правительство отводит вложениям в основные фонды в макроэкономической и региональной политике страны.

К особенностям китайской инвестиционной модели можно отнести:

- 1) очень высокую, даже для азиатских стран, долю накоплений в ВВП благодаря влиянию конфуцианских традиций;
- 2) высокую долю инвестиций в основной капитал в государственную собственность, что ведет к целенаправленной трансформации хозяйства страны;
- 3) высокую долю иностранных инвестиций на определенных этапах реформ (при концентрации их в прибрежной зоне);
- 4) опережающий рост инвестиций в третичный сектор [41, с. 4].

Значительное влияние государства на инвестиционный процесс, прежде всего, обусловлено стратегией страны, направленной на ускоренный рост ВВП в рамках строительства социализма с китайской спецификой, а также особой планово-рыночной системой экономики, позволяющей централизованно управлять капитальными и трудовыми ресурсами и региональными программами, имеющими решающее значение в определении направления развития.

1978 год стал отправной точкой в становлении инвестиционной модели Китая, в эволюционном развитии которой можно выделить пять основных этапов, исходя из характерных отличий:

- в структуре источников финансирования;
- форм собственности объектов инвестирования;
- характера управления инвестиционными проектами;
- соотношения секторов экономики.

Этапы эволюционного развития инвестиционной модели Китая представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Этапы развития инвестиционной модели Китая

Период	Название этапа
1979 – 1983	Экспериментальный этап
1984 – 1991	Этап роста
1992 – 1993	Этап пика
1994 – 2000	Этап адаптации
2001 – настоящее время	Этап после вступления в ВТО

Источник: [8]

Для первого этапа (1979 – 1983) характерно: циклический характер роста инвестиций при повышенной доле государственных трансфертов; снижение роли госбюджета как источника финансирования инвестиций основного капитала.

В 1979 год Китай положил начало привлечению и регулированию прямых иностранных инвестиций в страну. Первым шагом в постепенном привлечении ПИИ было создание в июле 1980 года четырех специальных экономических зон (СЭЗ), а именно Шэньчжэнь, Шаньтоу, Чжухай (провинция Гуандун) и Сямэнь (провинция Фуцзянь), обеспечение экономической самостоятельности этих двух провинций. Эти СЭЗ были предназначены для поглощения и использования иностранных инвестиций. Закон КНР «О совместных предприятиях с использованием иностранного капитала» был принят в июле 1979 года.

В период с 1984 и 1991 гг. Центральный Комитет Коммунистической Партии Китая и Государственный Совет проводили специальную политику, вводя льготные меры для стимулирования внешнеэкономической деятельности. Так, в мае 1984 года, практика особых специальных зон была распространена на четырнадцать прибрежных города в десяти провинциях: города Далянь, Циньхуандао, Тяньцзинь, Яньтай, Циндао, Ляньюньган, Наньтун, Шанхай, Нинбо, Вэньчжоу, Фучжоу, Гуанчжоу, Чжэньцзян и Бэйхай были открыты для внешнего мира.

В Китае в 1986 году был введен в действие Закон КНР «О предприятиях со 100% иностранным капиталом», а в 1988 году был принят Закон КНР «О контрактных совместных предприятиях китайского и иностранного капитала».

На этапе роста география экономических зон расширилась. В 1988 году Китай сделал Хайнань, второй по величине остров в Китае, самой большой свободной экономической зоной и отдельной провинцией (до этого Хайнань принадлежал провинции Гуандун). В период постепенного роста преобладали инвестиции из Гонконга и Тайваня вместе с растущим притоком капитала из США и Японии.

Период самого быстрого роста – третий этап (1992 – 1993) характеризуется активным строительством инфраструктуры в свободных экономических зонах (СЭЗ) и подъемом Шанхая, экономического центра Китая, и открытием там Нового района Пудун. Китайское правительство стремилось превратить Шанхай в международный центр финансов, экономики и торговли.

Все эти инициативы доказали свою эффективность – ПИИ в 1992 году резко возросли на 385%. Общая стоимость составила 58,1 млрд. долл. США. Реализованные ПИИ выросли на 152%. В 1993 году объем согласованных ПИИ оценивался в 110,9 млрд. долл. США, что больше, чем суммарное количество за предыдущие четырнадцать лет.

На этапе адаптации (1994 – 2000) период ускоренного роста с высокой долей прямых иностранных инвестиций (ПИИ) был прерван Азиатско-Тихоокеанским кризисом. Переинвестирование недвижимости в СЭЗ стало причиной роста общих инвестиций в основной капитал и перегрева экономики. Меры по борьбе с перегревом (1993 – 1995 гг.) и Азиатско-тихоокеанский финансовый кризис (1997 – 1998 гг.) сильно замедлили экономический рост. После Азиатско-тихоокеанского финансового кризиса доля иностранных источников финансирования резко упала и так и не восстановилась.

11 декабря 2001 года Китай стал официальным членом Всемирной торговой Организации после 15-летнего переговорного марафона. В развитии инвестиционной модели Китая наступил новый этап (2001 – настоящее время). В целом это период стабильного поступательного роста инвестиций, снижение доли банков и формирование современной структуры инвестирования ИОФ. После 3-х лет ускоренного роста, в 2003 г. прирост инвестиций стабилизировался на уровне 23% в год. За этот период произошло сокращение доли заемных средств в структуре финансирования до уровня 14,5% в связи с усложнением процедуры получения кредитов для местных правительств (вывод банков из-под контроля местных администраций и запрет использовать землю как залог для получения ссуды).

Членство в ВТО также оказало влияние на приток ПИИ в экономику. Большую долю ПИИ стали привлекать отрасли с наибольшим потенциалом роста, такие как телекоммуникации, банковское дело и страхование. Как правило, в этих отраслях раньше преобладали относительно неэффективные государственные предприятия. Также акцентировалось внимание на расширение сферы деятельности иностранных предприятий, особенно в обрабатывающей промышленности.

По притоку ПИИ в 2011–2015 гг. Китай занимает 1-е место в мире, при этом речь идет только о континентальном Китае, без учета Гонконга и Макао.

Главной особенностью высокой результативности китайской модели привлечения иностранных инвестиций, которые способствуют многократному росту внешней торговли, технико-технологическому обновлению экономики является преимущественная ориентация в импорте капитала на стабильность и поэтапность указанного процесса, а также выстраивание эффективных внешнеэкономических и внешнеполитических отношений с зарубежными странами.

Согласно данным Минкоммерции КНР, в 2015 г. объем фактически использованных иностранных инвестиций (с учетом финансовых и нефинансовых организаций) составил 126,27 млрд. долл. (+6,4% относительно 2014 г.).

В 2015 г. КНР вновь опередила США по объемам привлеченных иностранных инвестиций и заняла первое место в рейтинговом списке по данному показателю (126,27 млрд. долл.). По объемам собственных зарубежных инвестиций (118,02 млрд. долл.) Китай в 2015 г. уверенно занял третье место в мире после США и Японии. Одновременно он укрепил лидерство по объемам золотовалютных резервов (3330 млрд. долл.), а также сохранил за собой пятое место по объему золотых запасов (1 708,5 тонн) [23].

Значительную роль в развитии инвестиционной модели Китая играют СЭЗ, которые были созданы на восточном побережье Китая в начале 80-х годов в целях активизации привлечения иностранных инвестиций.

Отметим, что в настоящее время на территории Китая действуют следующие основные административно-экономические образования со льготными режимами:

- 5 специальных экономических зон (СЭЗ): Шэньчжэнь, Чжухай, Шаньтоу, Сямэнь, Хайнань, а также приравненный к ним по статусу Новый район Пудун (Шанхай);

- 90 зон технико-экономического развития государственного уровня: в городах Пекин, Шанхай, Гуанчжоу, Тяньцзинь, Далянь, Харбин, Урумчи, Ухань, Чунцин, Ханчжоу, Шэньян, Чанчунь, Инкоу и в других крупных городах;

- 114 зон новых и высоких технологий;
- 13 свободных таможенных зон: в городах Шанхай, Тяньцзинь, Далянь, Гуанчжоу, Нинбо, Чжанцзяган, Хайкоу, Сямэнь, Фучжоу, Циндао, Шаньтоу, Чжухай, Шэньчжэнь;
- 15 зон приграничного экономического сотрудничества государственного уровня: в городах Хэйхэ, Суифэньхэ (провинция Хэйлунцзян), Маньчжоули, Эрлянь (автономный район Внутренняя Монголия), Хуньчунь (провинция Цзилинь), Даньдун (провинция Ляонин), Инин, Болэ, Тачэн (Синьцзян-Уйгурский автономный район), Пинсян, Дунсин (Гуанси-Чжуанский автономный район), Жуйли, Ваньтин, Хэкоу (провинция Юньнань);
- Шанхайская зона свободной торговли (приложение 2).

Итак, рассмотрев эволюционный аспект становление китайской инвестиционной модели, можно сделать вывод, что общей тенденции всех рассмотренных изменений было снижение доли государственной поддержки и относительная децентрализация инвестиционного процесса. Начиная с 1993 года, в процессе реформирования экономики произошел значительный переход от запрета иностранного инвестирования к его привлечению. Несмотря на то, что конкретные меры по стимулированию инвестиций за рубежом со временем менялись, механизм, благодаря которому происходило развитие инвестиционной модели Китая, оставался одним и тем же. В Китае действует гибкая система преференций для иностранных инвесторов, включающая комплексное предоставление налоговых льгот, льгот в материально-техническом снабжении, обеспечение финансовыми ресурсами, уменьшение арендной платы за земельные участки и т.д. Распространение опыта Шанхайской экспериментальной зоны свободной торговли на другие регионы Китая также способствовало улучшению международного инвестиционного рейтинга Китая.

2.2. Состояние и тенденции развития инвестиционного климата

Важнейшим фактором привлечения иностранных инвестиций в экономику Китая является эффективная деятельность по формированию и улучшению инвестиционного климата в стране.

Инвестиционный климат – это экономические, политические, финансовые условия, оказывающие влияние на приток внутренних и внешних инвестиций в экономику страны. Благоприятный климат характеризуется политической устойчивостью, наличием законодательной базы, умеренными налогами, льготами, представляемыми инвесторам.

Для Европейского Союза Китай является важным партнером и играет ключевую роль в качестве покупателя нефти и других сырьевых товаров. Китай занимает лидирующие позиции среди развивающихся стран. Не случайно он находится на первом месте в мире по привлекательности инвестиционного климата, поскольку за время проведения реформ в стране создана эффективная система регулирования, действующая с момента допуска иностранных инвесторов до прекращения их деятельности.

Экономические успехи КНР, продолжающиеся с конца 20 века, объективно можно назвать «китайским чудом». Опыт Китая в реформировании национальной экономики, а именно выбранная стратегия модернизации и реструктуризации, вызывают большой интерес в мировом сообществе.

Если оценивать инвестиционный потенциал Китая, то можно отметить, что эта страна сегодня продолжает оставаться одним из перспективных партнеров в области капиталовложений. С конца 70-х гг. прошлого века, когда власти КНР начали проводить политику реформ и открытости, транснациональные корпорации активно вкладывали свой капитал в экономику страны.

В условиях мирового финансового кризиса рынок Китая стал также прибежищем и основным источником дохода для многих ТНК.

Согласно данным доклада Всемирного банка «Doingbusiness», Китай в рейтинге по степени благоприятствования ведению бизнеса по итогам 2015 г. занял 83 место из 189 стран, поднявшись на семь позиций по сравнению с 2014 г. Ниже представлена динамика десяти индикаторов, на основании которых формировались итоговые показатели указанного рейтинга для Китая (табл. 2.2).

Таблица 2.2

Показатели рейтинга Всемирного банка «Doingbusiness»

Индикатор	Рейтинг 2013 г.	Рейтинг 2014 г.	Рейтинг 2015 г.	Изменения (+/-) 2014 от 2013	Изменения (+/-) 2015 от 2014
Регистрация предприятий	151	128	127	-23	-1
Получение разрешений на строительство	177	179	177	+2	-2
Подключение к системе электроснабжения	121	124	86	+3	-38
Регистрация собственности	38	37	41	-1	+4
Кредитование	67	71	71	+4	Нет изменений
Защита инвесторов	123	132	133	+9	+1
Налогообложение	127	120	133	-7	+13
Международная торговля	98	98	96	Нет изменений	-2
Обеспечение исполнения контрактов	36	35	7	-1	-28
Разрешение неплатежеспособности	52	76	53	+24	-23

Источник: [8]

Как свидетельствуют приведенные выше данные, позиции Китая в рейтинговом списке были улучшены в основном за счет таких индикаторов, как подключение к электросетям (-38,0%) и обеспечение исполнения контрактов (-28,0%). Также улучшением рейтинговых позиций в 2015 г. по такому индикатору, как разрешение неплатежеспособности (-23,0%), т.е. оценка процедуры банкротства предприятий, обусловлена

активным внедрением механизма слияний и поглощений как альтернативы банкротству предприятий.

Китайский опыт показывает, что решающую роль в процессе создания благоприятного инвестиционного климата играют такие важнейшие факторы, как:

- а) наличие единой долговременной стратегии, комплексно определяющей конкретные установки и ориентиры устойчивого социально-экономического развития;
- б) преемственность политического курса и стабильность общей социально-политической ситуации в стране;
- в) открытость внешнему миру при твердом отстаивании насущных и особенно перспективных национальных интересов;
- г) применение конкретных инструментов политики «от частичных экспериментов к широкому внедрению»;
- д) создание детально проработанной и прозрачной институциональной и нормативной среды;
- е) проведение все более глубоких рыночных реформ во всех сферах общественной жизни [64, с. 35].

Анализ экономических факторов устойчивых конкурентных преимуществ китайской экономики показывает, что рост среднедушевых располагаемых доходов населения составил 7,4%, уровень инфляции удерживался на минимальном уровне в 1,4%, снижение энергозатрат на единицу ВВП составило 5,8%. Отметим, что, несмотря на оптимистичные оценки китайского руководства относительно экономического развития КНР, данные о базовых макроэкономических показателях свидетельствуют о наличии в китайской экономике серьезных трудностей.

Так Народный банк Китая произвел резкую (сразу на 1,9%) девальвацию юаня из-за проблем с экспортом (подобного обвала национальной валюты Пекин не допускал с января 1994 года). С 12 июня по август 2015 китайский фондовый рынок упал на 29%, потеряв 2,8 трлн. долл. капитализации.

Китайский рынок акций в конце августа продолжил падение даже после того, как центробанк страны второй раз за два дня девальвировал юань. В декабре 2015 года юань был девальвирован дважды, причем 14 декабря снижение составило 137 базисных пунктов. Отток капитала из Китая в 2015 году вырос в 7 раз и достиг одного триллиона долларов США. Это стало максимальной суммой за время наблюдений, ведущихся с 2006 года. Данные факты свидетельствуют о потере устойчивости развития и замедлении роста. В результате в 2015 году Китай впервые за много лет уступил позицию мирового лидера по темпам экономического роста Индии.

Несмотря на все это, рынок труда в Китае остается устойчивым, а инфляция не превышает и 1,5%, даже невзирая на проблемы с ценами на нефть и уточнение обменного курса юаня. Свидетельством положительной стороны развития китайской экономики является динамика валового внутреннего продукта (рис. 2.1).

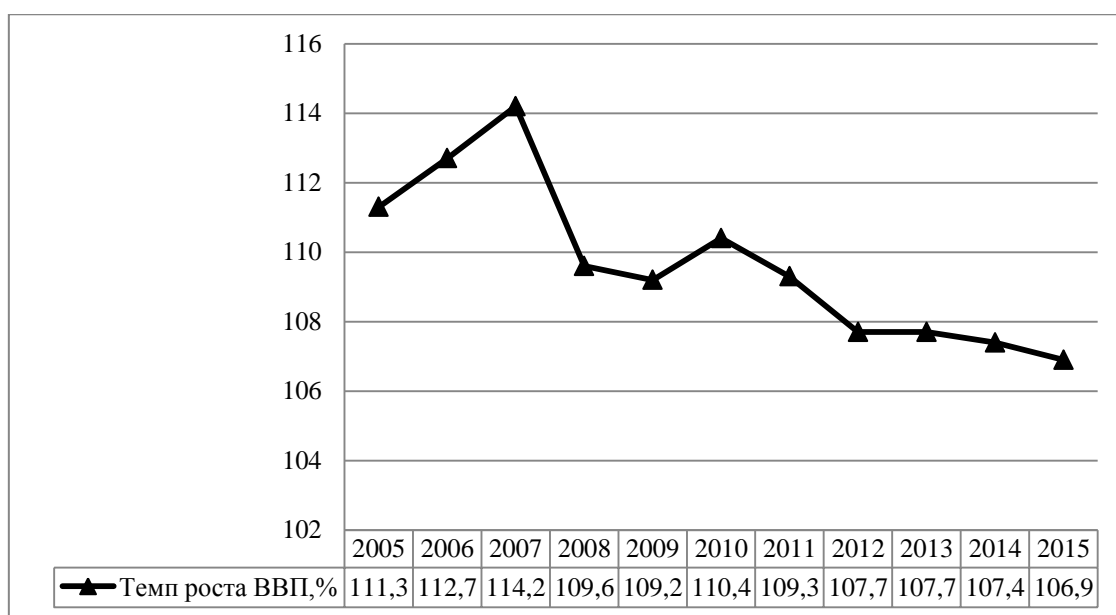


Рис. 2.1. Динамика ВВП Китая за 2005-2015 гг., %

Источник: составлено по материалам [23]

Это хорошие показатели, демонстрирующие, что пока в стране нет серьезных необратимых экономических проблем. В таблице 2.3 представлены данные о динамике основных макроэкономических показателей Китая.

Таблица 2.3

Основным показатели развития экономики Китая в 2014 – 2015 гг.

Показатели	2014 г.	2015 г.	Изменения (+/-) 2015 от 2014, %
ВВП, млрд. долл.	10 384,24	10 629,02	102,4
ВВП на душу населения, долл.	7598	7635,19	100,5
Индекс промышленного производства	108,3	106,1	98,0
Индекс производства продукции сельского хозяйства	104,1	104,0	99,9
Инвестиции в основной капитал, млрд. долл.	8 197,60	8 663,81	105,7
Индекс потребительских цен, %	102,0	101,5	99,5
Реальные располагаемые денежные доходы населения, долл.	3293,21	3450,19	104,8
Уровень безработицы к экономически активному населению, %	5,1	5,1	100,0
Дефицит/ профицит бюджета, % ВВП	Дефицит 1,8% ВВП	Дефицит 2,3% ВВП	
Товарооборот, млрд. долл.	4 303,0	3 958,66	92,0
Экспорт товаров, млрд. долл.	2 342,7	2 276,57	97,2
Импорт товаров, млрд. долл.	1 960,3	1 682,09	85,8
Экспорт торговых услуг, млрд. долл.	222,2	288,2	129,7
Импорт торговых услуг, млрд. долл.	382,1	424,8	111,2
Прямые иностранные инвестиции в Китай, млрд. долл.	119,56	126,27	105,6
Китайские инвестиции за рубеж млрд. долл.	116,0	118,02	101,7

Источник: составлено по данным ежегодных отчетов «Индекса глобальной конкуренции» ВЭФ

Замедление роста национальной экономики Китая сейчас связано со структурными переменами, поскольку в стране происходит переход от неустойчивой модели роста экономики к более устойчивой и стабильной, происходит переориентация экономики (в частности на рынок услуг). По словам китайского президента, именно госсектор должен стать основным фактором роста экономики страны. Эта реформа предполагает разделение госкомпаний на две основные группы: компании, ориентированные на получение дохода, и остальные. Первым делом будет реформирована госкомиссия по надзору и управлению активами, управляющая деятельностью более 100 крупнейших

госкомпаний. Реформа госсектора может стать поворотным моментом в экономическом развитии Китая.

Говоря о сложностях в китайской экономике, хочется вспомнить, что не так давно Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в своем сообщении опубликовала информацию о том, что проблемы Поднебесной являются главным риском для глобального экономического роста. Но умеренный рост Китая хорош в долгосрочной перспективе, а краткосрочном периоде он оказывает негативное влияние на некоторые страны, особенно на экспортеров сырья.

Экономике КНР свойственны определенные внутренние структурные особенности.

Успешность китайской экономики следует из особенностей выбранного пути, по которому КНР идет уже четвертое десятилетие. В основе «китайского взлета» лежит пошаговый, постепенный подход к реформированию экономики. Эволюционный путь экономических преобразований при сохранении политической стабильности способствовал минимизации рисков и давал возможность наилучшим образом оценить результаты структурных изменений на каждом этапе.

При всей уникальности китайской экономической модели она остается преимущественно моделью догоняющего развития. Экономика, как и прежде, стремится достичь поставленной задачи по формированию «общества средней зажиточности» к 2020 году. При этом перед правительством КНР стоят не менее сложные задачи, чем раньше: поддерживать прежние, привычные для китайской экономики высокие темпы роста, отдавая первостепенное внимание качественной стороне развития.

Следующей особенностью китайской модели является развитие в рамках особого делового цикла. Специфичность экономического цикла в КНР обусловлена институциональной структурой экономики, в которой заложена неопределенность прав собственности. В таких условиях предприятия находятся под государственной защитой от «инвестиционных рисков», что сти-

мулирует их неэффективную инвестиционную деятельность. Это явление получило название «мягких бюджетных ограничений».

Еще одним фактором развития, наряду с ростом экспорта, является резкое увеличение прямых иностранных инвестиций (ПИИ). ПИИ являются важным фактором в продвижении реформ и экономического роста в Китае. Иностранные инвестиции обеспечивают приток капитала, оборудования и технологий для экономического развития.

Заинтересованность Китая в иностранном капитале можно объяснить возможностью не только привлекать дополнительные финансовые ресурсы, но и получать доступ к технологиям, заимствовать управленческий опыт, создавать новые рабочие места, развивать экспортоориентированные отрасли, тем самым увеличивать объемы валютных поступлений и стимулировать экономический рост.

Таким образом, за период экономических реформ, происходящих с 1979 года, в экономической структуре КНР были отмечены фундаментальные изменения. Их двигателями в решающей степени выступают инвестиционные процессы, в том числе привлечение ПИИ. В структурных изменениях экономики Китая существенным образом сказалась приверженность государства «открытости внешнему миру», огромное значение придавалось стимулированию внешнеэкономических операций.

Эксперты считают, что сегодня перед Китаем стоит необходимость перестройки своей экономики в сторону потребительской модели поведения. Для улучшения экономической ситуации в Китае необходимо снижать вложения в строительство за счет роста долговой нагрузки (по некоторым оценкам, совокупный объем государственных и частных обязательств достиг 282% от объема ВВП), а также сфокусироваться на улучшении социальной защиты населения и поддержке потребительских расходов. Китаю необходимо бороться с теми «пузырями», которые накопились в расчете на дальнейший поступательный рост. Основные из них - избыточные производственные мощности, раздутый финансовый сектор и перегретый рынок недвижимости.

Без сомнения, замедление темпов роста китайской экономики будет одним из ключевых элементов глобальной конъюнктуры на несколько лет и отразится на всем мире.

2.3. Специфика региональной и отраслевой структуры иностранных инвестиций

В конце 1970-х - начале 1980-х годов сложились благоприятные внутренние и внешние условия для привлечения иностранного капитала в КНР. Страной был взят курс на ускоренную модернизацию народного хозяйства, потребовавший значительных финансовых и материально-технических ресурсов, с другой стороны, на международном рынке имелись избыточные свободные капиталы. Привлечение иностранного капитала стало в период реформ одной из основных форм осуществления открытой внешнеэкономической политики Китая. Приоритетное значение в 1990-х годах приобрели ПИИ, опередившие по освоенным средствам объемы внешнего заимствования.

Иностранные инвестиции играют заметную роль в экономическом развитии Китая. По оценкам экспертов, иностранные инвестиции обеспечивают Китаю 1,5-2% экономического роста в год. В последнем десятилетии XX века доля иностранных инвестиций в совокупном объеме капиталовложений в экономику КНР колебалась в пределах 10-18%.

Благодаря привлечению ПИИ китайскому руководству удалось ускорить структурную перестройку народного хозяйства, в первую очередь промышленного производства, привлечь передовые технологии, расширить экспортный потенциал, повысив, таким образом, роль КНР в мировом хозяйстве.

Динамика объема входящих ПИИ в КНР в 2005-2015 гг. представлена в рис. 2.2.

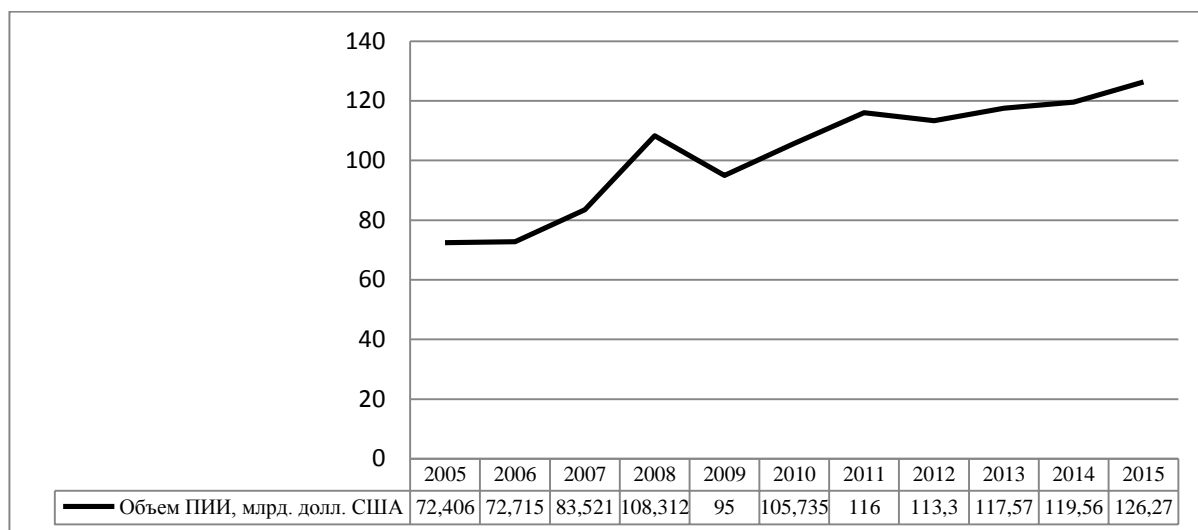


Рис. 2.2. Объем входящих ПИИ КНР в 2005-2015 гг.

Источник: составлено по материалам [23]

Наибольшие объемы прямых инвестиций в 2015 г. поступили из Гонконга (926,7 млрд. долл.), Республики Корея (40,4 млрд. долл.), Тайваня (44,1 млрд. долл.), Сингапура (69,7 млрд. долл.), Японии (32,1 млрд. долл.), США (25,9 млрд. долл.), Германии (15,6 млрд. долл.), Англии (10,8 млрд. долл.), Франции (12,2 млрд. долл.) и Макао (8,9 млрд. долл.). На долю перечисленных государств и регионов пришлось 94,0% всех фактически привлеченных в КНР инвестиций.

Основные инвесторы Китая (первые 6 стран) приведены в таблице (величина накопленных прямых иностранных инвестиций на конец года). Как видим, в Китай активно инвестируют офшоры (табл. 2.4).

Таблица 2.4

Основные инвесторы Китая в 2013-2015 гг., млрд. долл. США

Страна	2013	2014	2015	Изменения (+/-) 2014 от 2013, %	Изменения (+/-) 2015 от 2014, %
Гонконг, Китай	1112,2	1107,9	926,7	-0,4	-16,4
Британские Виргинские острова	330,6	313,4	286	-5,2	-8,7
Япония	147,6	134,4	32,1	-8,9	-76,1
Сингапур	101,6	94,1	69,7	-7,4	-25,9
США	76,5	70,3	25,9	-8,1	-63,2
Республика Корея	61,3	55,9	40,4	-8,8	-27,7

Источник: составлено по материалам [23]

С начала экономических реформ Китай осуществляет отбор инвестиций с целью привлечения передовых технологий, необходимых для развития национальной экономики. В связи с чем в КНР иностранные инвестиции разделяют на поощряемые, разрешенные, ограниченные и запрещенные.

Анализ «поощряемого» перечня свидетельствует, что китайское руководство стремится привлечь иностранный капитал в первую очередь в высокотехнологичные отрасли промышленного производства, рассчитывая на передовые зарубежные технологии. Поощряются иностранные инвестиции в сельское хозяйство, текстильную, химическую, нефтехимическую, аэрокосмическую, электронную отрасли промышленности, металлургию, энергетику и многие другие (всего около 260 направлений).

Ограничение на иностранные инвестиции установлено для отдельных секторов горнодобывающей, химической, пищевой, текстильной табачной промышленности, нефтепереработки, энергетики (например, в строительстве и эксплуатации ТЭС мощностью до 300 тыс. кВт) и др.

Запрещены иностранные инвестиции в основном в отрасли, имеющие отношение к вопросам обеспечения безопасности страны (продовольственной, энергетической, информационной). В частности, иностранный капитал не может участвовать в производстве ядерного топлива, в сфере обращения радиоактивных материалов, в контроле над авиасообщением. Под запретом также такие сферы деятельности, как почтовые услуги и экспресс-доставка, производство ГМО-продукции, социальные исследования, производство видеопродукции, издательская деятельность.

Следует отметить, что в Китае учитываются объемы иностранных инвестиций в соответствии с заключенными контрактами, а также объемы освоенных (использованных) инвестиций по этим контрактам. Очевидно, объемы освоенных инвестиций меньше объемов по контрактам.

Оценка структуры иностранных инвестиций в КНР по сферам деятельности в 2015 г. представлена на рис. 2.3.



Рис. 2.3. Структура ПИИ в экономику Китая в 2015 г.,%

Источник: составлено по материалам [23]

Благодаря привлечению ПИИ китайскому руководству удалось ускорить структурную перестройку народного хозяйства, в первую очередь промышленного производства, привлечь передовые технологии, расширить экспортный потенциал, повысив, таким образом, роль КНР в мировом хозяйстве.

В 2015 г. на территории Китая было создано 26 675 предприятий с участием иностранного капитала (+11,8%). Численность предприятий со 100% иностранным капиталом составила 20 398(+8,5%), сумма фактически привлеченных ими инвестиций оценивалась в размере 95,29 млрд. долл. (+0,6%). Было создано 5 989 (+24,2%) совместных предприятий с суммой привлеченных инвестиций 25,89 млрд. долл. (+23,3%), иностранных акционерных компаний – 78(+90,2%) с суммой фактически привлеченных инвестиций 3,25 млрд. долл. (+48,5%).

В таблице 2.5. представлена структура использования ПИИ по отраслям экономики.

Таблица 2.5

Использование ПИИ по отраслям в 2013-2015 гг., млрд. долл. США

	2013	2014	2015	Изменения (+/-) 2014 от 2013, %	Изменения (+/-) 2015 от 2014, %
Всего	117586	119862	126267	1,9	5,3
С/х, лесная, животно-водство, рыбное хозяйство	1800,03	1522,27	1533,86	-15,4	0,8
Добывающие отрасли	364,45	562,22	242,92	54,3	-56,8
Обрабатывающие отрасли	45555	39938,7	39542,9	-12,3	-1,0
Электро-, газо- и водоснабжение	2426,1	2202,9	2250,2	-9,2	2,1
Строительство	1219,83	1239,49	1558,76	1,6	25,8
Транспортные перевозки, складское хозяйство и почтовые услуги	4217,38	4455,59	4186,07	5,6	-6,0
Передача информации, компьютерные услуги, программное обеспечение	2880,56	2755,11	3835,56	-4,4	39,2
Оптовая и розничная торговля	11511	9463,4	12023,1	-17,8	27,0
Финансы, денежное обращение	2330,46	4182,16	14968,9	79,5	257,9
Недвижимость	28798,1	34626,1	28994,8	20,2	-16,3
Лизинг и торговые услуги	1036,16	1248,88	1049,73	20,5	-15,9
Научные исследования, технические услуги и геологоразведка	2750,26	3254,66	4529,36	18,3	39,2
Прочие отрасли	3367,96	2863,75	2550,36	-15,0	-10,9

Источник: составлено по материалам [приложение 3]

Как свидетельствуют данные таблицы, основной объем инвестиций приходится на сферу услуг, где количество созданных предприятий составило 21 425 (80,6% от общего количества), а объем использованных инвестиций – 84, 95 млрд. долл. (или 67,27% общего объема инвестиций). Наибольший прирост иностранных инвестиций отмечен в сфере финансов и денежного обращения (+254,8%). Доля этого сектора выросла с 3,5% до 11,9%. Приоритетными секторами также стали недвижимость, лизинг и оптово-розничная торговля. Доля данных секторов в общем объеме ПИИ составила 23,0%, 8,0% и 9,5% соответственно.

Обладая привлекательным инвестиционным климатом, Китай к тому же и сам превратился в одного из крупнейших мировых инвесторов.

Согласно данным Минкоммерции КНР, в 2015 г. китайские предприниматели вложили 118,02 млрд. долл. (+16,5%) прямых нефинансовых инвестиций в создание 6532 предприятий в 155 странах и регионах мира.

Традиционно наибольшая часть китайских прямых инвестиций приходится на азиатские страны: в 2015 году на их долю пришлось 69% от общего объема китайских инвестиций (в т.ч. на Гонконг – 83,4%). Доля европейских стран составила 8,8%, североамериканских – 7,5%, латиноамериканских – 8,6%, африканских – 2,6%, государств Океании – 3,5%. Доли, приходящиеся на другие страны и регионы, не столь велики, но объемы поступающих к ним инвестиций также растут. Особенно они возросли после начала мирового финансового кризиса, что демонстрирует то, как китайские компании пользуются изменившейся конъюнктурой.

Стоит отметить, что большинство инвестиций, накопленных китайскими фирмами за границей, приходится на государственные компании. При этом распределение китайского капитала за рубежом по секторам отражает как отраслевую структуру экономики Китая, так и приоритеты властей КНР. Если первых этапах вывоза капитала наибольшая часть инвестиций приходилась на сферу торговли, туризма, общественного питания, судоходства и товарных перевозок, а их основной целью было способствование сбыту китайской продукции за рубежом. После того, как власти Китая сформулировали приоритетные отрасли и стали проводить политику «выхода за рубеж», структура распределения капитала снова изменилась, и большая часть инвестиций стала приходиться в добывающую промышленность. Сейчас финансовые потоки идут в добычу нефти и различных видов стратегического сырья, в отрасли промышленного производства, строительство объектов инфраструктуры, телекоммуникационный сектор. Китайские предприятия открывают за рубежом центры разработок и инноваций, а также зоны и парки торгово-экономического сотрудничества.

Оценка динамики отраслевой структуры зарубежных китайских инвестиций за 2013 – 2015 гг. приведена в табл. 2.6.

Таблица 2.6

Объема и структура зарубежных китайских инвестиций
в 2013-2015 гг., млрд. долл. США

Отрасли	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменения (+/-) 2014 от 2013, %	Изменения (+/-) 2015 от 2014, %
Прямые нефинансовые инвестиции	90,17	102,9	118,02	14,1	14,7
Объем выполненных подрядных работ	137,14	142,4	157,04	3,8	10,3
Объем новых контрактов	171,63	191,76	210,07	11,7	9,5

Источник: составлено по материалам [23]

Секторальная структура зарубежных инвестиций выглядела следующим образом: первичный сектор – 1,3%, вторичный – 25,3% третичный – 28,7%.

Приоритетными направлениями во вторичном секторе экономики для китайских зарубежных инвестиций стали нефтегазовый сектор, добыча природных ископаемых (53,5%), а также строительный сектор (10,9%).

В третичном секторе экономики на услуги в сфере гостиничного хозяйства и питания пришлось 29,9%, в сфере оптовой торговли – 14,9%, в финансовом секторе – 12,3%, в недвижимости – 5,4%, на транспорте – 3,4%, в сфере информационных услуг – 2,6%.

Таким образом, ПИИ играют ключевую роль в процессе стимулирования экономического развития Китая. Экономический рост страны тесно связан с привлечением финансовых потоков из-за рубежа. Последние оказывают заметное благотворное влияние не только на экономику, но и на все остальные сферы социальной жизни в стране.

Выводы по второй главе:

– для китайской модели инвестирования характерны основные черты «восточной» модели. В то же время китайская экономика по сравнению с

другими странами Восточного полушария отличается еще более сильной опорой на инвестиции, что является отражением особой роли, которую китайское правительство отводит вложениям в основные фонды в макроэкономической и региональной политике страны;

– общей тенденций развития инвестиционной модели Китая было снижение доли государственной поддержки и относительная децентрализация инвестиционного процесса;

– для Европейского Союза Китай является важным партнером и играет ключевую роль в качестве покупателя нефти и других сырьевых товаров. Китай занимает лидирующие позиции среди развивающихся стран. В Китае действует гибкая система преференций для иностранных инвесторов, включающая комплексное предоставление налоговых льгот, льгот в материально-техническом снабжении, обеспечение финансовыми ресурсами, уменьшение арендной платы за земельные участки и т.д.;

– эксперты считают, что сегодня перед Китаем стоит необходимость перестройки своей экономики в сторону потребительской модели поведения. Для улучшения экономической ситуации в Китае необходимо снижать вложения в строительство за счет роста долговой нагрузки, а также сфокусироваться на улучшении социальной защиты населения и поддержке потребительских расходов.

ГЛАВА 3. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В КНР

3.1. Проблемы современной государственной политики по привлечению иностранного капитала

Главная цель привлечения иностранных инвестиций – подъем национальной экономики и интеграция ее в мировую экономическую систему. Одним из важнейших вопросов инвестиционной политики в Китае является степень, до которой прямые иностранные инвестиции могут способствовать стратегии регионального развития [64, 37].

Первоначальная инвестиционная политика сознательно ограничивала географию иностранных инвестиций, чтобы ограничить риски связей с капиталистической мировой экономикой и предотвратить проникновение инфекции от капиталистических и буржуазных идей. Быстрый экономический рост в этих зонах, основывающийся на притоках иностранного капитала, скоро повлек требование подобных прав со стороны других регионов, что постепенно привело к открытию фактически всего Китая. Но в то время, как географическое распространение инвестиций значительно увеличилось с юга на север вдоль восточного побережья Китая, не было значительного перемещения инвестиций от побережья внутрь страны. Приблизительно 90 % всех инвестиций поступали всего в восемь прибрежных областей от Ляодунского полуострова на севере до провинции Гуандун на юге. Ориентация на наращивание темпов ВВП и осуществление экстенсивного типа роста усугубили существующие диспропорции [55, с. 34].

Первая диспропорция – образовался дисбаланс внешнего и внутреннего спроса. При преимущественной ориентации на внешний рынок, внутренний рынок не получил должного развития. В условиях сужения внешнего спроса в Китае оказалось невозможным ускорить рост внутреннего спроса, которой мог бы стать основной опорой роста. На протяжении многих лет темпы при-

роста потребления населения были в два раза медленнее, чем темпы роста экспорта.

Вторая диспропорция – чрезмерная зависимость экономики от инвестиций в основной капитал и небольшая роль потребления населения. Темпы прироста инвестиций в основной капитал в 2000-е годы не опускались ниже 25%, в некоторые годы превышали 30%.

Третий дисбаланс присутствует в структуре распределения доходов. В то время как доходы государства и предприятий бурно росли, в результате естественных конкурентных условий огромного населения и искусственного сдерживания, рост доходов населения отставал. Кроме того, тип распределения доходов между разными группами населения также далек от равновесного.

Инвестиционный комплекс Китая вырос из национальных рамок, страна с успехом справляется с превращением денег в капитал, причем не фиктивный, а физический. Однако, несмотря на массу позитивных тенденций китайской экономики, необходимо отметить, что в настоящее время Китай испытывает проблемы переходного периода.

Привлечению иностранных инвестиций в экономику Китая препятствует:

- наличие значительного количества предприятий, требующих реструктуризации и модернизации;
- изношенность основных фондов;
- недостаток работников высокой квалификации;
- технологическая отсталость;
- отсутствие современной инфраструктуры;
- низкая конкурентоспособность продукции и др. [41, с. 7].

Проблемы и трудности, сопутствующие Китаю в привлечении иностранного капитала, – неизбежное следствие перехода к новой экономической системе и несбалансированности отраслевой структуры инвестиций.

Так, далеко не идеальным остается положение дел в базовых промышленных отраслях (черная и цветная металлургия, химия, стройматериалы), распыленность инвестиций имеет место в обрабатывающей промышленности. К началу 90-х годов вектор инвестиционной политики КНР стал менять направление от территориального принципа к территориально-отраслевому. Китайские власти стали уделять большее внимание качественным характеристикам ПИИ.

Еще одна проблема – нежелание крупнейших промышленно развитых стран предоставлять КНР современную технику и технологию, зачастую использование ими в отношении Китая тактики «выпавшего технологического звена», когда роль китайской стороны ограничивается простой сборкой, подключением к производственному процессу на его последних стадиях. В этом, очевидно, проявляется стремление иностранных компаний соблюдать свои стратегические выгоды, нежелание создавать сильного конкурента на мировом рынке.

Помимо этого, проблемой остается и невысокое качество многих китайских товаров, несоответствие их международным стандартам, недостаточная квалификация рабочего и инженерно-технического персонала. Их работа в трудоемких отраслях на конвейере и сборке имеет узкую специализацию, не дает широких технологических навыков.

Действующее в Китае законодательство об иностранных инвестициях чрезмерно громоздко, соответствующие нормы содержатся в нормативных правовых актах различных уровней. Иностранцев также очень беспокоит неполное законодательство, наличие многих «закрытых» инструкций, затрудняющих свободное предпринимательство, сложный порядок взимания налогов и недостаточная правовая защита интересов инвесторов, отсутствие арбитражной системы разрешения споров (китайцы предпочитают ей неформальные консультации сторон), неполная конвертируемость юаня, обязательность экспорта и затруднения с реализацией товаров на внутреннем

рынке, бюрократизм и коррупция в рассмотрении вопросов, вмешательство чиновников [46].

В настоящее время Китай, отстаивая свои национальные экономические интересы, стал проводить более избирательную политику регулирования притока иностранных капиталовложений как в отраслевом и территориальном аспектах, так и с точки зрения технологического уровня и валютной отдачи.

Отметим, что стремительное нарастание валютных резервов КНР обостряет необходимость масштабного вывоза капитала, поиска новых сфер его приложения. Тенденции к усилению экономического влияния КНР за рубежом, в том числе и посредством наращивания объемов китайского финансирования в отдельных странах, обусловлена не только и не столько избытком капитала, сколько стратегическими задачами дополнения народнохозяйственного комплекса недостающими элементами за счет территорий и ресурсов других государств. Китайские инвестиции за рубежом решают три важнейшие задачи:

- 1) приобретение современных технологий;
- 2) поиск новых рынков сбыта;
- 3) доступ к полезным ископаемым, при котором инвестиционная составляющая позволяет Китаю быть менее зависимым от мировых рынков сырья [12, с. 142].

Однако в современных условиях существуют определенные препятствия для привлечения новых иностранных инвестиций в экономику страны.

Одним из ключевых препятствий на пути китайских фирм, желающих инвестировать за границей, – это согласование сделки с властями Китая. В 2009 году местным властям были делегированы полномочия по принятию решений относительно сделок стоимостью меньше 100 млн. долл. США, но крупные инвестиции до сих пор должны быть согласованы с Госсоветом, Национальной комиссией по развитию и реформам, Государственной администрацией валютного контроля и Министерством коммерции. Одним из

примеров того, как регулирующие органы отказывают в одобрении сделки, является попытка частной компании Sichuan Tengzhong выкупить у General Motors бренд Hummer за 150 млн. долл. США в 2010 году, завершившаяся ничем из-за отказа Министерства коммерции одобрить покупку.

Кроме этого, сделки с участием китайских инвесторов вызывают немало сопротивления и со стороны государственных органов тех стран, в которых ведут деятельность приобретаемые компании. Наибольшие опасения у властей вызывают приобретения в сфере природных ресурсов, которые напрямую затрагивают вопрос национальной безопасности, а также сделки, предполагающие перенос предприятий в Китай, что приводит к росту безработицы. Немалую роль при поглощениях играют акционеры приобретаемой компании. Когда в 2009 году крупнейшая китайская алюминиевая компания Chinalco хотела увеличить свою долю в британско-австралийской горнодобывающей компании Rio Tinto с 9% до 18%, именно сопротивление других акционеров привело к тому, что Rio Tinto расторгла сделку.

Еще одной проблемой для китайских инвесторов, осуществляющих прямые зарубежные инвестиции, является нехватка опыта. Компании сталкиваются с ней как во время переговоров, когда необходимо правильно выбрать цель и сформировать представление об объекте инвестирования (due diligence), так и после слияния – при управлении новой компанией. Около 82% руководителей китайских фирм, опрошенных агентством The Economist Intelligence Unit, утверждают, что нехватка опыта в сфере слияний и поглощений является главным испытанием для компаний из КНР [41, с. 7].

Другим камнем преткновения на пути успешного вывоза капитала за рубеж являются культурные различия. Суметь соединить в одной компании сразу две корпоративные культуры – очень непростая задача. При слиянии китайского производителя электроники TCL и французской фирмы Thomson в 2004 году китайские менеджеры не учли различия в деловой культуре и пытались вести бизнес так, как они привыкли делать это в Китае. Поэтому всякий раз, когда они назначали совещание на выходной день, их француз-

ские коллеги выключали мобильные телефоны и исчезали до ближайшего рабочего дня.

Таким образом, китайским компаниям при освоении зарубежных инвестиционных рынков приходится сталкиваться с целым рядом препятствий: согласования с властями, сопротивления акционеров приобретаемых компаний, нехваткой управленческого опыта и разностью культур. Эти проблемы во многом ограничивают зарубежную деятельность китайских компаний, и их разрешение требует значительного времени. Пока большинство инвестиций осуществляется государственными корпорациями, значительная часть которых занимается добычей полезных ископаемых, власти и общественность стран-реципиентов будут воспринимать такие инвестиции как угрозу конкурентным рынкам и национальной безопасности

Однако ни стереотипы иностранных партнеров, ни другие препятствия не мешают постепенному росту объемов вывоза китайского капитала. Одной из задач 12-й пятилетки является удвоение объема китайских инвестиций за рубежом к 2015 году, поэтому очевидно, что власти КНР будут продолжать политику «выхода за рубеж». Учитывая, что потребность Китая в новых энергетических ресурсах возрастает, а давление на юань в сторону ревальвации остается сильным, вероятно, что китайское руководство продолжит эту политику и в далекой перспективе. Кроме того, наращивание вывоза капитала является закономерным этапом развития экономики что подтверждается результатами опросов руководителей китайских корпораций о планах развития их предприятий. Очевидно, что прямые инвестиции из КНР в будущем будут расти и продолжат играть значимую роль в экономической политике Китая. Интересно сравнить роль вывоза капитала в экономике КНР с ролью зарубежных ПИИ из России - другой развивающейся страны с примерно таким же по продолжительности опытом зарубежной деятельности.

3.2. Направления модернизации инвестиционной политики и расширение возможностей иностранных инвестиций в КНР

Исследование китайской модели инвестиционной политики за последние 30 лет наглядно показывает, что набор необходимых административных, правовых и экономических инструментов, направляемых на привлечение и эффективное использование инвестиций не должен быть застывшей структурой, а оперативно изменяться и дополняться в соответствии с конкретными условиями, целями и задачами определенных периодов развития страны. Стремительное нарастание валютных резервов КНР обостряет необходимость масштабного вывоза капитала, поиска новых сфер его приложения.

В настоящее время Китай ставит задачу реформирования инвестиционной сферы и всей финансовой системы, чтобы расширить возможности накопления капитала для развития реального сектора экономики, обеспечения многоканального инвестирования строительства, реконструкции и функционирования хозяйственных объектов. Одним из актуальных направлений остается акционирование крупных и средних государственных предприятий, трансформация их хозяйственного механизма за счет нормированного выхода на фондовый рынок, совместного с иностранными инвесторами вложения капиталов, взаимного участия в паях и т.д. При этом подчеркивается, что государство должно владеть контрольным пакетом акций лишь тех предприятий, которые имеют отношение к «командным высотам» народного хозяйства и безопасности страны [8].

Говоря о ближайшей перспективе, можно предположить, что Китаю необходимо будет обеспечить, как минимум, стабильность и поступательность в росте иностранных капиталовложений. Наиболее приоритетными отраслями для страны в настоящее время являются отрасли инфраструктуры, энергетика, транспорт, связь, портовое хозяйство, металлургия, химия. Они создают предпосылки для эффективного функционирования совместного

предпринимательства в отраслях легкой, текстильной и пищевой промышленности, электроники и бытовых приборов.

В ближайшее время, в Китае можно ожидать дальнейшего поступательного роста зарубежных инвестиций при сохранении социально-политической стабильности, улучшении инвестиционного климата в стране, предоставлении действующим на его территории совместным предприятиям национального режима, широкого допуска их продукции на внутренний рынок, либерализации валютного регулирования, связанного со свободной куплей-продажей инвалюты. В Китае понимают, что этап фискального стимулирования инвестиций прошел.

Весьма важное значение в развитии и реализации региональной инвестиционной политики КНР занимает приграничное межрегиональное сотрудничество. Как показывает опыт китайских провинций, приграничное положение региона потенциально является мощным фактором развития взаимовыгодного экономического и инвестиционного сотрудничества с соседними государствами. Создав благоприятные условия для привлечения инвестиций и развития приграничной торговли, и обеспечив транзитные возможности, отдельные провинции добились существенного улучшения своих экономических показателей [4].

Китайский опыт наглядно демонстрирует, что при создании благоприятного инвестиционного климата на региональном уровне определяющими являются такие факторы, как:

- наличие системы взаимосвязанных и подкрепленных действенным и понятным экономическим инструментарием документов – долговременных общенациональных и региональных стратегий и программ экономического развития, включающих инвестиционный блок;
- четкое выделение приоритетных для инвестирования секторов, отраслей и регионов [23];
- неотвратимая и равнозначная правовая и материальная ответственность за невыполнение поставленных задач и нарушение законодательства;

- стабильность общей социально-политической ситуации в стране;
- создание детально проработанной и прозрачной региональной нормативной среды.

Кроме этого, развивая национальное инвестиционное законодательство, государство не должно нарушать международные стандарты [11]. Поэтому считает необходимым внести следующие изменения в правовое регулирование иностранных инвестиций:

- 1) ликвидировать имеющиеся ограничения для прямых иностранных инвестиций в сфере услуг;
- 2) упразднить большую часть требований т. н. местного компонента в инвестиционном законодательстве;
- 3) отменить требование по количественному замещению импорта;
- 4) упразднить ограничения экспорта продукции для иностранных инвесторов;
- 5) внести элементы гласности в нормотворческую деятельность по регулированию инвестиций путем организации в средствах массовой информации обсуждений и дискуссий по вопросам предполагаемых изменений в законодательстве;
- 6) совершенствовать технику законодательства, добиваясь четкости и конкретности в формулировках правовых актов всех уровней по регулированию инвестиций, не допускать противоречий между ними;
- 7) перейти к политике информационной открытости в сфере инвестиционного законодательства, создав специальный государственный консультативный орган по снабжению потенциальных инвесторов всей необходимой информацией об условиях ведения бизнеса в Китае [55, с. 37].

Также для упорядочения правового регулирования иностранных инвестиций целесообразны следующие меры:

- принять единый базовый закон «Об иностранных инвестициях», который регулировал бы требования к иностранным инвестициям, условия допуска в страну и правовую защиту иностранных инвесторов ;

– включить в закон «О компаниях» положения, регулирующие порядок создания коммерческих организаций с иностранными инвестициями, управление ими, прекращение их деятельности [4].

Основные конкурентные преимущества Китая – дешевая рабочая сила, льготные условия для иностранного капитала, создавшие ему возможности накопления капитала для инвестирования в экономику и обеспечения рабочими местами значительного числа неквалифицированной или низкоквалифицированной рабочей силы, приток иностранных инвестиций и статус крупнейшей мировой торговой державы, в современных условиях не позволяют перейти на качественно новый уровень развития и осуществить основную цель развития любой страны, повсеместное повышение уровня жизни населения и обеспечения цивилизованных условий развития. Основные задачи, которые стоят перед китайским руководством в настоящее время: сдерживать высокие темпы роста для выравнивания структурных диспропорций и в то же время осуществлять стабильный экономический рост для поиска новых точек, обеспечивающих конкурентоспособность Китая в мире и возможность перехода к новому типу развития.

Подводя итог, можно сделать вывод, что при формировании направлений развития инвестиционной политики Китай должен использовать множество правовых, административных и экономических инструментов, причем их набор, во-первых, постоянно расширяется, во-вторых, оперативно формируется в соответствии с поставленными задачами развития отдельных регионов и провинций, в-третьих, для отдельных провинций создаются новые, экспериментальные, методы регулирования (которые в случае успеха распространяются на другие регионы).

Выводы по третьей главе:

– инвестиционный комплекс Китая вырос из национальных рамок, страна с успехом справляется с превращением денег в капитал, причем не

фиктивный, а физический. Однако, несмотря на массу позитивных тенденций китайской экономики, необходимо отметить, что в настоящее время Китай испытывает проблемы переходного периода;

– в настоящее время Китай, отстаивая свои национальные экономические интересы, стал проводить более избирательную политику регулирования притока иностранных капиталовложений как в отраслевом и территориальном аспектах, так и с точки зрения технологического уровня и валютной отдачи;

– исследование китайской модели инвестиционной политики за последние 30 лет наглядно показывает, что набор необходимых административных, правовых и экономических инструментов, направляемых на привлечение и эффективное использование инвестиций не должен быть застывшей структурой, а оперативно изменяться и дополняться в соответствии с конкретными условиями, целями и задачами определенных периодов развития страны;

– в настоящее время Китай ставит задачу реформирования инвестиционной сферы и всей финансовой системы, чтобы расширить возможности накопления капитала для развития реального сектора экономики, обеспечения многоканального инвестирования строительства, реконструкции и функционирования хозяйственных объектов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рассматриваемые годы значительно активизировалась инвестиционная деятельность КНР. Это проявилось, в первую очередь, в привлечении больших объёмов иностранного капитала, который играет немаловажную роль в ускоренном инвестиционном процессе внутри страны, и являются движущей силой социально-экономического развития и залогом эффективного функционирования любой экономики.

Несмотря на более чем тридцатилетний срок развития, инвестиционное законодательство Китая не имеет единого кодифицированного акта по регулированию иностранных инвестиций. В целом в стране существует двухколейная система регулирования инвестиций: одна для национальных инвесторов, а вторая – для иностранных инвесторов.

Для китайской модели инвестирования характерны основные черты «восточной» модели. В то же время китайская экономика по сравнению с другими странами Восточного полушария отличается еще более сильной опорой на инвестиции, что является отражением особой роли, которую китайское правительство отводит вложениям в основные фонды в макроэкономической и региональной политике страны.

В последнем десятилетии XX века доля иностранных инвестиций в совокупном объёме капиталовложений в экономику КНР колебалась в пределах 10-18%. По оценкам экспертов, иностранные инвестиции обеспечивают Китаю 1,5-2% экономического роста в год. Благодаря применению разнообразных форм и методов привлечения иностранных инвестиций в технологические сектора, КНР стала крупнейшим их реципиентом среди развивающихся стран. Начиная с 1993 г., Китай лидирует по привлечению иностранных инвестиций среди развивающихся стран, а в мире только в отдельные годы уступает США.

Отраслевая структура иностранных инвестиций характеризуется преобладанием вложений в обрабатывающую промышленность, где особенно велика доля человеческого труда в стоимости конечной продукции.

Основные потоки инвестиций распределяются между высокорентабельными экспорт-ориентированными отраслями обрабатывающей промышленности (лёгкая, пищевая, текстильная, производство мебели и т.д.), капиталоемкими промышленными отраслями с ориентацией как на внешний, так и на внутренний рынки (машиностроение, металлургия, химическая), инфраструктурой (транспорт, связь, энергетика), а также сферами хозяйственной деятельности с гарантированно высоким спросом на внутреннем рынке (прежде всего, недвижимость).

С 90-х гг. прошлого столетия в Китае интенсифицировался процесс накопления денежных средств, что создало условия для вывода китайского капитала на мировые финансовые рынки. Значительно расширился фондовый рынок - миллионы представителей китайского среднего класса стали покупать акции (число счётов в брокерских конторах превысило 80 млн.).

Традиционно китайские инвестиции за рубежом в основном приходились на страны Азии (Сянган - 50,0% всех инвестиций, или 90,0% всех китайских инвестиций в Азию).

Нужно отметить ряд изменений, которые произошли в отраслевой структуре китайских инвестиций в рассматриваемый период. Если в 2003-2004 гг. основной формой вывоза капитала были вложения в освоение полезных ископаемых, то, начиная с 2005 г., лидирующее положение стал занимать лизинг. Лизинговая форма вывоза капитала говорит о значительном увеличении удельного веса наукоёмкой продукции, что является позитивным изменением в характере китайских инвестиций. Китай также начинает более активно вкладывать капитал в научные исследования и инновации, преследуя цель получить новые технологии для дальнейшего размещения их в стране.

Эксперты считают, что сегодня перед Китаем стоит необходимость перестройки своей экономики в сторону потребительской модели поведения.

Для улучшения экономической ситуации в Китае необходимо снижать вложения в строительство за счет роста долговой нагрузки, а также сфокусироваться на улучшении социальной защиты населения и поддержке потребительских расходов.

Инвестиционный комплекс Китая вырос из национальных рамок, страна с успехом справляется с превращением денег в капитал, причем не фиктивный, а физический. Однако, несмотря на массу позитивных тенденций китайской экономики, необходимо отметить, что в настоящее время Китай испытывает проблемы переходного периода. В настоящее время Китай ставит задачу реформирования инвестиционной сферы и всей финансовой системы, чтобы расширить возможности накопления капитала для развития реального сектора экономики, обеспечения многоканального инвестирования строительства, реконструкции и функционирования хозяйственных объектов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 29 апр. 2008 г. №57-ФЗ : ред. от 16 нояб. 2011 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ : ред. от 06.12.2011 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25 февр. 1999 г. №39-ФЗ : ред. от 12.12.2011 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Доклад о мировых инвестициях 2015: Реформирование управления международными инвестициями. – Нью-Йорк и Женева: ООН, 2015. – 78с.
5. Алпацкая, Е.Г. Инвестиционная деятельность: институциональный аспект / Е.Г. Алпацкая // Вестник Челябинского государственного университета, – 2010. – № 14 (195). – С. 82–89.
6. Анискин, Ю. Инвестиционная активность и экономический рост / Ю. Анискин // Проблемы теории и практики управления. – 2012. – №4. – С. 15-19.
7. Антипова, О.М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности. Анализ теоретических и практических проблем. / О.М. Антипова. – М.: «Wolters Kluwer», 2010. – 248 с.
8. Базы данных ЮНКТАД, раздел «Прямые иностранные инвестиции» [Электронный ресурс]. – . – Режим доступа: <http://unctad.org/en/Pages/Home.aspx> 4
9. Базылев, Н.И. Экономическая теория: учебник для вузов / Н.И. Базылев - М.: ИНФРА-М, 2011. – 662 с.

10. Барановская, Е.А. Создание конкурентоспособного инвестиционного климата в России как основа модернизации: некоторые правовые аспекты / Е.А. Барановская // Вестник Балтийского федерального университета им. И. Канта. – 2013. – Вып. 3. – С. 143-151.
11. Батманов, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник / Е.С. Батманов, П.С. Томилов. – Екатеринбург: ГОУ ВПО УГТУ-УПИ, 2010. – 87с.
12. Бергер, Я.М. Внешнеэкономическая экспансия КНР и эволюция военной доктрины / Я.М. Бергер // ИДВ РАН, 2014. – С. 140-143.
13. Булатов, А.С. Мировая экономика: учебник. / А.С. Булатов. – М.: Экономист, 2014. – 734с.
14. Булдакова, А.В. Привлекательность России для прямых иностранных инвестиций [Электронный ресурс] / А.В. Булдакова // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2013. – № 1. – . – Режим доступа: <http://ekonomika.snauka.ru/>
15. Веселкова, Е.Е. Соотношение международного права и национального законодательства в правовом регулировании иностранных инвестиций / Е.Е. Веселкова // Адвокат. – 2013. – № 1. – С. 37-43.
16. Видяпин, В.И. Государственное регулирование рыночной экономики: учебное пособие для студ. оч. формы обучения / В.И. Видяпин – М.: Путь России, 2012. – 444 с.
17. Владимиров, С.А. О научном обосновании экономической эффективности стратегической сбалансированной программы государственных инвестиций / С.А. Владимиров // Финансы и кредит. – 2012. – № 3. – С. 23-30.
18. Владимиров, С.А. Об обосновании эффективности государственных инвестиций / С.А. Владимиров // Общество и экономика. – 2013. – № 2. – С. 44-58.
19. Гайсин, Р.С. Экономическая теория: учебник / Р.С. Гайсин. – М.: НИЦ ИНФРА-М. – 2013 г. – 420 с.

20. Глазунов, В.Н. Оценка инвестиций / В.Н. Глазунов // *Финансы*. – 2012. – №10. – С. 33-35.
21. Государственная администрация валютного контроля КНР [Электронный ресурс]: [официальный сайт]. – . – Режим доступа: <http://www.safe.gov.cn/>. – Загл. с экрана.
22. Государственная налоговая администрация КНР [Электронный ресурс]: [официальный сайт]. – . – Режим доступа: <http://www.chinatax.gov.cn/>. – Загл. с экрана.
23. Государственное статистическое бюро КНР [Электронный ресурс]: [официальный сайт]. – . – Режим доступа: <http://www.stats.gov.cn/english/>. – Загл. с экрана.
24. Гришина, И.В. Региональные особенности инвестирования в современной России: методология и результаты исследования / И.В. Гришина // *Финансы и кредит*. – 2013. – № 6. – С. 46-57.
25. Гродский, В.С. *Экономикс: учебное пособие для бакалавров* / В.С. Гродский. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 220 с.
26. Данилова, Т.В. Права собственности и собственность в инвестиционных сделках / Т.В. Данилова // *Финансы и кредит*. – 2013. – №7. – С. 8-19.
27. Игонина, Л.Л. О механизме обеспечения эффективности государственных инвестиций / Л.Л. Игонина // *Финансы и кредит*. – 2010. – №24. – С. 8-14.
28. Илышева, Н.Н. Финансы и финансово-инвестиционный механизм организации: современная точка зрения / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов // *Финансы и кредит*. – 2013. – № 16. – С. 31-48.
29. *Институциональная экономика: учеб. пособие* / под ред. д.э.н., проф. Н.В. Манохиной. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 240 с.
30. Информационное агентство «Финмаркет» [Электронный ресурс]: [официальный сайт]. – . – Режим доступа: <http://www.finmarket.ru/news/2893747>. – Загл. с экрана.
31. Каменнов, Б.П. *Экономическая реформа в КНР: на рубеже веков*. / Б.П. Каменнов. – М.: Ин-т Дальн. Вост. РАН, 2008. – 98с.

32. Кашина, Н. Инвестиционное сотрудничество Дальнего Востока РФ и Северо – Восточного Китая в добывающем секторе экономики / Н. Кашина // ПДВ. – 2014. – №2. – С. 100-102.
33. Квашнина, И.А. Иностранные инвестиции в Россию: возможности и ограничения /И.А. Квашнина // Российский внешнеэкономический вестник. – 2014. – №12. – С. 78-91.
34. Киселева, Е.А., Экономическая теория: учебник / Е.А Киселева, М.В. Софрончук. – М.: Деловая литература, 2011. – 551 с.
35. Климова, Н.В. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности организации / Н.В. Климова // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 4. – С.188-192.
36. Клочков, В.В. Экономика: учебное пособие для вузов / В.В. Клочков. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 684 с.
37. Кузнецов, Б.Т. Инвестиции: Учебное пособие, 2-е изд., перер. и доп. / Б.Т. Кузнецов. – М.: Юнити-Дана, 2010. – 624 с.
38. Куренкова, А.С. Составляющие инвестиционного климата и методы его оценки / А.С. Куренкова // Российское предпринимательство. – 2011. – № 6 (1). – С.32-36.
39. Ларионов, И.К., Экономическая теория: учебник для вузов/ И.К. Ларионов, С.И Сильвестров, К.С. Антипов. – М.: Дашков и К., 2012. – 873 с.
40. Литвинова, В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке / В.В. Литвинова // Вестник финансового университета. – 2014. – №1. – С. 139-152.
41. Любомудров, А.В. Прямые иностранные инвестиции в экономику Китая // Российский внешнеполитический вестник. – 2010. – № 2. – С. 3–7.
42. Матвеев, В.А. Совершенствование инвестиционного законодательства: федеральный и региональный аспекты / В.А. Матвеев // Регион: экономика и социология. – 2012. – № 3. – С. 3-22.

43. Межгосударственный статистический комитет Содружества Независимых Государств [Электронный ресурс]: [официальный сайт]. – . – Режим доступа: <http://www.cisstat.com/crime/>. – Загл. с экрана.
44. Минервин, И.Г. Ресурсы экономического роста: инвестиции и инвестиционный климат / И.Г. Минервин // Экономические и социальные проблемы России: экономический рост в России. – 2013. – № 2. – С. 49-54.
45. Министерство коммерции КНР [Электронный ресурс]: [официальный сайт]. – . – Режим доступа: <http://www.mofcom.gov.cn/>. – Загл. с экрана.
46. Петрова, Я.В. Ключевые проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России [Электронный ресурс] / Я.В. Петрова // Научный журнал КубГАУ. – 2014. – №102(08). – . – Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2014/08/pdf/080.pdf>
47. Пиняскина, О.В. О правовой природе инвестиционной деятельности / О.В. Пиняскина // Банковское право. – 2010. – №2. – С. 15 - 22.
48. Пищулин, О.В. Методы создания привлекательного инвестиционного климата: проблемы теории и практики / О.В. Пищулин // Экономика образования. – 2014. – № 1. – С. 95-100.
49. Полиди, А.А. Качественная и количественная оценка взаимосвязи между уровнем социально-экономического развития региона и инвестиционным климатом / А.А. Полиди, С.В. Сичкар // Экономика и предпринимательство. – 2013. – № 9(38). – С. 144-149.
50. Скворцова, Г.Г. Влияние объективных внутренних факторов на региональную инвестиционную политику / Г.Г. Скворцова // Вестник ИНЖЭКО-НА. Серия: Экономика. – 2012. – № 7. – С. 62-69.
51. Сланченко, Л.И., Валькович О.Н. Основы экономики общественного сектора. Учебное пособие / Л.И. Сланченко, О.Н. Валькович. – Краснодар, КубГУ, 2012. – 109 с.
52. Смитиенко, Б.М. Мировая экономика: учебник. / Б.М. Смитиенко. – М.: Юрайт-Издат, 2012. – 581с.

53. Терентьева Т.Г. Вывоз капитала как фактор реализации внешнеэкономической стратегии КНР / Т.Г. Терентьева // Проблемы Дальнего Востока. – 2011. – №5. – С. 34-37.
54. Терновская, Е.П. Инвестиционный потенциал российской экономики и средств населения / Е.П. Терновская // Бизнес и банки. – 2013. – №9. – С. 1-3.
55. Томберг Р. Основные черты энергетической стратегии КНР / Р. Томберг // Мировая экономика и международные отношения. – 2011. – №5. – С. 27-31.
56. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: [официальный сайт] / Интернет-ресурс государственной службы статистики. – . – Режим доступа: <http://economy.gov.ru>. – Загл. с экрана.
57. Фролова, Н.К. Инвестиции в регионы - важнейший фактор финансового -экономического роста и стабильности / Н.К. Фролова // Финансы. – 2010. – №1. – С. 9-12.
58. Хаируллина, А.М. Региональное инвестиционное законодательство: современное состояние и перспективы развития / А. М. Хаируллина // Юридическая наука и правоохранительная практика. – 2012. – № 3. – С. 39-45.
59. Харвей, Дж. Современная экономическая теория: учебное пособие/ Дж. Харвей. – М.: Юнити-Дана. – 2012 г. – 730с.
60. Чванова, А.В. Эффективная инвестиционная политика / А. В. Чванова // Вестник Челябинского государственного университета. – 2012. – № 3(257). – С. 137-139.
61. Читая, Г.О. Оптимизация регионального распределения инвестиций / Г.О. Читая // Финансы и кредит. – 2011. – №9. – С. 40-45.
62. Чэнь, Э., Ван, Ф. Анализ факторов влияния прямых инвестиций из КНР / Э. Чэнь, Ф. Ван // Экономика и управление. – 2011. – №8. – С. 35-38.
63. Шкодинский, С.В. Выбор отраслевых приоритетов инвестирования / С.В. Шкодинский // Финансы и кредит. – 2010. – № 23. – С. 54-57.
64. Guo R. Understanding the Chinese economies. Oxford: Academic Press, 2013.

65. Kolstad I., Wiig A. What determines Chinese outward FDI? – *Journal of World Business*, 2012, Vol. 47, №1.
66. Liu Q. Unemployment and labor force participation in urban China. – *China Economic Review*, 2012, Vol. 23, №1.
67. Melvin M., Norrbin S. *International Money and Finance*. New York: Academic Press, 2013.
68. Shou Z., Chen J., Zhu W., Yang L. Firm capability and performance in China: The moderating role of guanxi and institutional forces in domestic and foreign contexts. – *Journal of Business Research*, 2012, №12.
69. Zhang X., Daly K. The determinants of China's outward foreign direct investment. – *Emerging Markets Review*, 2011, Vol. 12, №4.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Классификация иностранных инвестиций по методологии МВФ



Рис.1. Классификация иностранных инвестиций на территории принимающей страны по данным МВФ
 Источник: [29, с. 47].

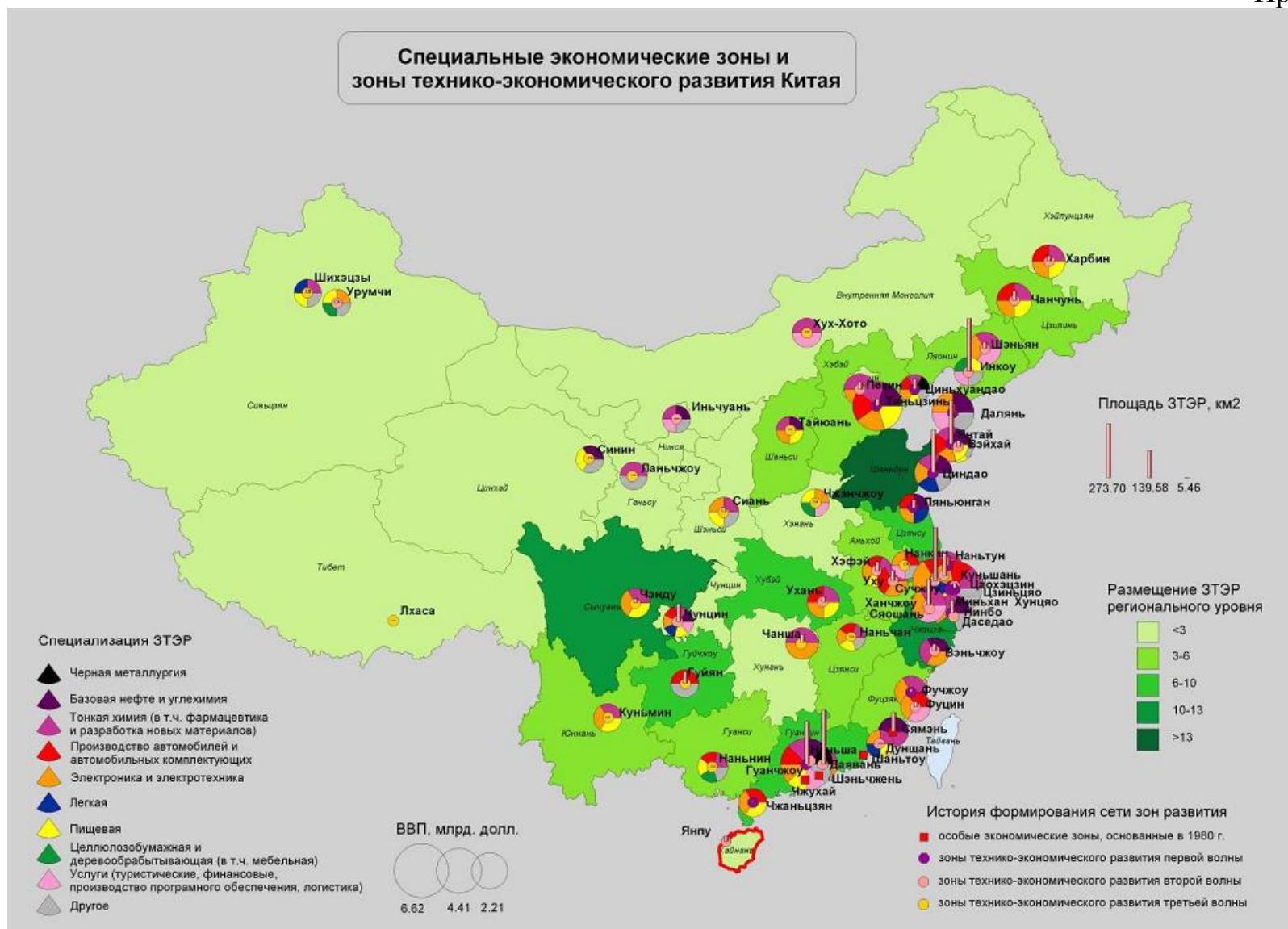


Рис.2. Экономические зоны КНР

Объема и структуре прямых иностранных инвестиций в экономику Китая
за 2011-2015 гг., млн. долл.

Отрасли	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Всего	116011	111716,14	117586,2	119861,56	126266,6
С/х, лесная, животноводство, рыбное хозяйство	2008,88	2962,2	1 800,03	1522,27	1533,86
Добывающие отрасли	612,79	770,46	364,45	562,22	242,92
Обрабатывающие отрасли, в т.ч.:	52100,54	48865,49	45554,98	39938,72	39542,9
- текстильная отрасль	1538,98	1270,42	1227,8	927,09	792,3
- химическая отрасль	3736,65	3902,93	3930,34	3278,67	2634,39
- фармацевтическая отрасль	1177,38	940,71	1036,23	965,51	1387,46
- общее машиностроение	3199,16	4217,1	3534,79	2922,08	2848,94
- специальное машиностроение	3809,74	3462,65	3489,33	2302,22	2502,36
- коммуникационное оборудование	7307,53	6585,15	6406,36	6147,77	6855,49
Электро-, газо- и водоснабжение	2118,45	1638,97	2426,1	2202,9	2250,2
Строительство	916,94	1181,76	1219,83	1239,49	1558,76
Транспортные перевозки, складское хозяйство и почтовые услуги	3190,79	3473,76	4217,38	4455,59	4186,07
Передача информации, компьютерные услуги, программное обеспечение	2699,18	3358,09	2880,56	2755,11	3835,56
Оптовая и розничная торговля	8424,55	9461,87	11 510,99	9463,4	12023,13
Гостиничные услуги и общ. питание	842,99	701,57	771,81	650,21	433,98
Финансы, денежное обращение	1909,7	2119,45	2330,46	4182,16	14968,89
Недвижимость	26881,52	24124,87	28798,07	34626,11	28994,84
Лизинг и торговые услуги	8382,47	8211,05	1036,16	1248,88	1049,73
Научные исследования, технические услуги и геологоразведка	2457,81	3095,54	2750,26	3254,66	4529,36
Водное хозяйство, защита окружающей среды и коммунальное хозяйство	964,27	850,28	1035,86	573,49	433,34
Услуги для населения и прочие услуги	1883,57	1164,51	656,93	718,13	721,31
Образование	3,95	34,37	18,22	20,97	28,94
Здравоохранение, собес и соцзащита	77,51	64,3	64,35	77,57	143,38
Культура спорт сфера развлечений	634,55	536,65	820,79	823,38	789,41

Источник: «Чжунго цзинци цинци юебао» № 1, 2012 г., 2013 г., 2014г., 2015 г., 2016г.