

## **ТЕНДЕНЦИИ В РЕГУЛИРОВАНИИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Начиная с 80-х гг. XX в. произошла эволюция в регулировании привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ), что выразилось в переходе от протекционистской к открытой политике. Затем, в конце первого десятилетия XXI в., на фоне углубления либерализации новая волна роста ограничений охватила многие страны. Причем в рамках данной закономерности можно выделить несколько тенденций.

Во-первых, усилилась либерализация за счет новых направлений: углубление двустороннего регулирования и интеграционных соглашений; допуск иностранных инвесторов к приватизации инфраструктурных объектов (например, в ЕС — аэропорты, телекоммуникации, почтовые услуги); прозрачность и устойчивость в программах либерализации в наиболее привлекательных для ПИИ развивающихся экономиках; активное использование налоговых льгот развивающимися странами, включая активизацию создания особых экономических зон различного типа.

Во-вторых, либерализация сопровождается дальнейшим ростом протекционистских проявлений в отношении притоков ПИИ по причинам национальной безопасности и в связи с предотвращением уклонения от налогов. С точки зрения национальной безопасности правительства некоторых развитых стран ввели специальные процедуры экспертизы ПИИ, осуществляемые государственными предприятиями. Так, с 2012 г. Канадское правительство объявило, что операции слияния и поглощения национальных компаний иностранными предприятиями будут подвержены усиленной экспертизе, и проведение их будет разрешено в исключительных условиях.

Сторонники таких ограничительных мер убеждены, что многонациональные предприятия из развивающихся стран меньше заботятся о высоких экологических и трудовых стандартах, а также менее транспарентны в финансовых и социальных отношениях. Однако на фоне роста притока ПИИ из развивающихся стран правительства развитых стран стоят перед выбором: оставаться во враждебной позиции и терять источники инвестиций или привлекать. В странах ЕС, к примеру, наблюдается изменение отношения к ПИИ из развивающихся стран на благоприятное, что стало заметно в перемене позиции к китайским компаниям. Так, ЕС стал заинтересован в подготовке менеджеров китайских компаний для инвестирования в европейских странах через программы ЭРАЗМУС.

В-третьих, в рамках национальной политики использование ограничений в отношении иностранных инвесторов стало очень сложной

задачей в связи со склонностью компаний к формированию многонациональных корпоративных структур собственности. Ограничения для иностранных инвесторов могут быть обойдены за счет непрямого иностранного владения и национальных посреднических подразделений; механизмов, которые позволяют иностранным инвесторам использовать высокий уровень контроля непропорционально номинальному владению акциями национальных компаний; раунд-триппинга через иностранную юрисдикцию для получения выгод (льгот, защиты, либеральных правил), предназначенных для иностранных инвесторов.

С учетом схем многонациональной собственности компаний в ПИИ-политике появляются новые задачи: выявление прямого и первичного инвестора; предотвращение иностранного контроля через миноритарные доли; избежание использования выгод, предназначенных для иностранных инвесторов, национальными физическими и юридическими лицами, связанных с защитой по двусторонним инвестиционным соглашениям, налоговыми послаблениями в рамках двусторонних соглашений по избежанию двойного налогообложения, льготами в рамках национальной ПИИ-политики.

*R. van de Poll, doctorandus of Social Sciences  
Nehem International (Heemstede, Netherlands)*

## **NEW ECONOMY: CHALLENGES FOR TRADITIONAL ORGANIZATIONAL STRUCTURES**

## **НОВАЯ ЭКОНОМИКА: ВЫЗОВЫ ТРАДИЦИОННЫМ ОРГАНИЗАЦИОННЫМ СТРУКТУРАМ**

За последние 5–10 лет наше общество радикально изменилось. Развитие цифровых технологий привело к появлению абсолютно новых подходов в области стратегии предприятий, менеджмента, коммуникаций, инноваций, маркетинга и управления человеческими ресурсами. В наше время любой бизнес становится уязвимым из-за высокой конкуренции и быстро меняющейся внешней среды. В чем же секрет успешных компаний? Успешным в наше время становятся те, кто делает самую большую ставку на человеческие ресурсы и создает корпоративную культуру, способствующую раскрытию творческого потенциала людей. Вчерашнее отношение к персоналу и организационной структуре компании несовместимо с вызовами сегодняшнего дня, и только поняв это, можно превратить угрозы в возможности.

The world has changed substantially during the last ten years. The first effective smartphone (iPhone) was produced in 2007, sharing economy with examples as Airbnb and Uber became active from 2009, online