

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2019, №6, Том 11 / 2019, No 6, Vol 11 <https://esj.today/issue-6-2019.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/75ECVN619.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Ушанов С.А., Федякина Л.Н. США-Европейский Союз: особенности потоков взаимных прямых иностранных инвестиций и проблема репатриации американского капитала // Вестник Евразийской науки, 2019 №6, <https://esj.today/PDF/75ECVN619.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Ushanov S.A., Fedyakina L.N. (2019). United States-European Union: key features of the mutual flows of foreign direct investment and the problem of the American capital repatriation. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 6(11). Available at: <https://esj.today/PDF/75ECVN619.pdf> (in Russian)

УДК 339.7

Ушанов Степан Андреевич

Ernst and Young (E&Y), Москва, Россия
Старший эксперт
E-mail: UshanovSA@gmail.com

Федякина Лора Николаевна

ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов», Москва, Россия
Профессор кафедры
Доктор экономических наук, профессор
E-mail: lnf76@yandex.ru
РИНЦ: http://elibrary.ru/author_profile.asp?id=460859

США-Европейский Союз: особенности потоков взаимных прямых иностранных инвестиций и проблема репатриации американского капитала

Аннотация. Вплоть до прихода в Белый дом Д. Трампа, США занимали лидирующее место по экспорту прямых иностранных инвестиций. По итогам 2018 г. США не присутствуют даже в TOP-20 мировых экспортеров прямых иностранных инвестиций. Отсутствие самой крупной экономики мира в данном списке обосновывается результатами проведенной в конце 2017 г. налоговой реформы, приведшей к репатриации американского капитала обратно в национальную экономику. Фактически Д. Трамп продолжает следовать выбранному курсу внешнеэкономической политики, решая внутренние проблемы через «перекраивание» международных правил и принципов Всемирной торговой организации, увеличение импортных пошлин с опорой на национальное законодательство, выход из Транс тихоокеанского партнерства и полное прекращение переговорного процесса по достижению соглашения между США и Европейским Союзом.

Авторами выявлено, что в контексте американо-европейского сотрудничества репатриация американского капитала главным образом происходит из стран с низкой налоговой юрисдикцией – Ирландии («-» 10,5 млрд долл.), Нидерландов («-» 26,5 млрд долл.). На страны Европейского Союза приходится 16140 или 45,6 % (2017 г.) аффилированных предприятий американских транснациональных корпораций с контрольным пакетом акций (всего – 35374 в 2017 г. Основными странами базирования аффилированных предприятий американских корпораций являются – Великобритания, Нидерланды, Германия, Франция, Ирландия – наиболее сильные экономики по сравнению с другими членами Союза, обладающие наиболее привлекательными и выгодными конкурентными преимуществами.

Специфика деятельности американских компаний в странах Европейского Союза заключается в ориентации инвестиций на промышленное производство, информацию, финансовые и страховые услуги, холдинговые компании (51 % в 2017 г.) и другие виды деятельности. Именно холдинговые компании обеспечили основной объем репатриации прибыли, полученной в 2018 г. и обозначили тенденцию к оттоку ранее экспортированного капитала из низко налоговых юрисдикций, что может задать новый тон глобальному потоку прямых иностранных инвестиций.

Ключевые слова: США; Европейский Союз; прямые иностранные инвестиции; накопленные инвестиции; география приложения; специализация; глобальный поток прямых иностранных инвестиций

Введение

2000-е гг. стали весьма непростым периодом в движении глобальных потоков прямых иностранных инвестиций. Главная причина нестабильности объемов ПИИ связана с кризисными явлениями в мировой экономике. Стоимостной максимум, достигнутый в 2007 г., когда глобальный приток ПИИ составил 1,8 трлн долл., почти восстановился к 2015 г. (1,76 трлн долл.), что явилось самым высоким уровнем после 2008–2009 гг., в 2016 г. показатель составил 1,75 трлн долл., в 2017 г. – 1,43 трлн долл., в 2018 г. – 1,3 трлн долл. Специалисты связывают восстановление, а затем и падение показателей объемов глобальных ПИИ с нестабильностью международных слияний и поглощений, а также крупномасштабной репатриацией американского капитала. Не последнюю роль сыграла налоговая реформа, проведенная Д. Трампом в 2017 г. Экономическая политика нынешнего президента США и ее первые результаты на примере налоговой реформы, репатриации капиталов американскими холдинговыми компаниями, может стать «пусковым крючком» для перекройки всего международного инвестиционного ландшафта. Европейский Союз является ключевым получателем и поставщиком ПИИ в американскую экономику. Первые результаты налоговой реформы США показали, на сколько европейская экономика зависит от действий, предпринимаемых их прямым и важнейшим партнером.

Методы и объект исследования

Объектом данного исследования выступает сфера инвестиционных отношений между США и ЕС за период с 2000 по 2018 гг. Целесообразность выбора авторами данного объекта исследования исходит не только из роли и веса партнеров друг для друга и в мировом хозяйстве, но и из объективности научного интереса выявить характерные черты американо-европейского инвестиционного сотрудничества за последние 18 лет, определения главных векторов сотрудничества США с участниками интеграции. Значительное внимание в работе уделено реверсивной тенденции в потоке американских ПИИ за 2018 г., а именно: репатриации американских ПИИ из ряда государств, обладающих рядом конкурентных преимуществ в виде режима низко налоговой юрисдикции; появлению тенденций оттока или возвращения американского капитала, увеличения притока иностранного капитала в Штаты, сокращения интенсивности использования низко налоговых юрисдикций как вектора, заданного мировым лидером в лице США.

При разработке основных положений исследования авторами использовались методы анализа, синтеза, дедукции.

Обзор литературы

Особенности американско-европейского сотрудничества достаточно широко освещены как в зарубежной, так и российской науке. Профильными отечественными институтами, прицельно занимающимися проблематикой США и стран Европы, являются Институт США и Канады РАН и Институт Европы РАН. В частности, работы Петровской Н.Е. освещают достаточно широкий спектр вопросов вовлеченности США в систему мирохозяйственных связей, в том числе, участие США в мировых потоках ПИИ и их влияние на американскую экономику [1]; работы Архангельского И.Ю. [2] посвящены американским ТНК, ПИИ, вопросам монополизации американского капитала; большинство научных работ старшего научного сотрудника ИСКРАН Приходько О.В. глубоко анализируют американско-европейские отношения в контексте трансатлантического сотрудничества и потенциальной угрозы, исходящей от Китая [3]; профессор Супян В.Б. и ведущий научный сотрудник ИСКРАН Давыдов А.Ю. подходят к изучению США с глобальной точки зрения, анализируя их роль и место в мировой экономике не без учета фактора роли личности в истории, анализируя глобальное смещение международных потоков товаров, услуг и капиталов в том числе как результат проводимой США внешней политикой [4; 5]; профессор Зименков Р.И. ряд работ посвятил особенностям деятельности американских транснациональных корпораций [6]; исследования Кондратьевой Н.Б. [7] глубоко рассматривают участие ЕС в международных экономических отношениях, в том числе, особенности и проблемы трансатлантического партнерства между США и ЕС; роль и место Европейской экономической интеграции в глобальной экономике является одним из предметов пристального изучения профессора Буториной О.В. [8].

Среди зарубежных специалистов, глубоко освещающих особенности и проблематику американско-европейского торгово-экономического сотрудничества можно выделить специалиста по вопросам международной торговли и финансам Шайерах Илиас Ахтар (Shayerah Ilias Akhtar) [9], научного сотрудника Chatham House (Think Thank, The Royal Institute of International Affairs) Марианну Шнейдер-Петсингер (Marianne Schneider-Petsinger) [9], Анабель Гонзалес (Anabel González) [10] – эксперт Института мировой экономики Петерсона (США).

Прямые иностранные инвестиции в системе американско-европейского сотрудничества: основные тенденции

США и Евросоюз занимают сильные позиции в мировых потоках прямых иностранных инвестиций, которые наращивают международное производство товаров и услуг, формируют глобальные и региональные цепочки добавленной стоимости [1; 2].

Несмотря на это, по данным за 2018 г., публикуемые ЮНКТАД, США не попали в ТОП-20 мировых экспортеров ПИИ: в 2018 г. экспорт ПИИ США составил (-63,550 млрд долл.); однако данные ЮНКТАД не совпадают с данными Бюро экономического анализа США (БЭА) – более (-90,6 млрд долл.), т. е. для оттока/экспорта американских ПИИ характерен возврат (репатриация), как результат проведенной налоговой реформы. Импорт ПИИ в США в 2018 г. составил 251,8 млрд долл. Экспорт ПИИ из ЕС в 2018 г. составил 157,8 млрд долл., импорт ПИИ в ЕС 130,9 млрд долл.

Данные БЭА США показывают следующее: объем американского экспорта ПИИ с 2000 по 2017 гг. увеличился с 146,2 до 300,4 млрд долл., в 2018 г., в результате проведенной в 2017 г. налоговой реформы, экспорт американских ПИИ носит «отрицательный» характер (в совокупности), т. е. это репатриация капитала (-90,6 млрд долл.), которая складывается из экспорта американских ПИИ в размере 172,59 млрд долл. со знаком «+», и репатриации

капитала в размере 263,2 млрд долл. со знаком «-»; итого складывается общий показатель по репатриации капиталов американских ТНК за 2018 г. в размере (-90,6 млрд долл.).

В 2018 г. основной объем репатриированной американского капитала, как было указано, составил (-263,2 млрд долл.), из них: (-10,5 млрд долл.) пришлось на Ирландию, (-26,5 млрд долл.) – на Нидерланды, (-158,15 млрд долл.) – на Бермудские острова, (-47,5 млрд долл.) – на Сингапур.

На ЕС в совокупности (по экспорту со знаком «+» и репатриации со знаком «-») пришлось 43,8 млрд долл. экспорта американских ПИИ, на Канаду – 19,7 млрд долл., на Люксембург – 37,6 млрд долл., на Великобританию – 8,6 млрд долл., на Мексику – 7,2 млрд долл., на Карибские острова – 21,9 млрд долл.

В относительном выражении на ЕС в 2018 г. пришлось 27,9 % американского экспорта ПИИ, т. е. 43,8 млрд долл. из 172,59 млрд долл. (за исключением объема репатриированного капитала (-263,2 млрд долл.)). Основным получателем американских ПИИ (не считая репатриированного капитала) по данным за 2018 г. являются Люксембург (37,6 млрд долл.), Великобритания (8,6 млрд долл.) и Бельгия (9,9 млрд долл.). Наибольший возврат американских ПИИ из стран ЕС был совершен из Ирландии (-10,5 млрд долл.) и Нидерландов (-26,5 млрд долл.).

Здесь необходимо сделать оговорку, итоговый показатель в (-90,6 млрд долл.) не свидетельствует о сформировавшейся тенденции возврата американского капитала обратно в страну, данная цифра есть сумма как экспорта, так и возврата этого экспорта в целом по всем странам мира, в которые США проводят ПИИ. В том числе, если рассматривать каждую страну отдельно и, в частности, те, по которым в итоге происходит основная репатриация, это не является свидетельством репатриации всех капиталов США в данную страну по всем видам деятельности. В страновом разрезе репатриация затрагивает только отдельные виды деятельности, но в совокупности объем репатриированного капитала из страны превышает экспорт американских ПИИ со знаком «+».

Таблица 1

**Объем и структура экспорта американских ПИИ
по странам и регионам в 2000, 2006, 2016, 2017, 2018 гг. (млн долл.; %)¹**

	2000 г. всего	Доля (%)	2006 г. всего	Доля (%)	2016 г. всего	Доля (%)	2017 г. всего	2018 г. всего
	142627		224220		280681		300378	-90623
Европа	77976	54,7	147687	65,9	182637	65,1	163989	51832
Бельгия	-1508	-1,1	3864	1,7	4331	1,5	1318	9937
Дания	1621	1,1	-390	-0,2	1357	0,5	-1763	-1114
Финляндия	146	0,1	488	0,2	2073	0,7	-444	-384
Франция	1967	1,4	7076	3,2	1913	0,7	2742	1560
Германия	3811	2,7	2703	1,2	5921	2,1	2148	2632
Ирландия	9823	6,9	20148	9,0	45711	16,3	44669	-10522
Италия	6404	4,5	2891	1,3	-950	-0,3	705	7551
Люксембург	2474	1,7	17359	7,7	27967	10,0	33444	37632
Нидерланды	961	0,7	41118	18,3	38630	13,8	34542	-26517

¹ Официальный сайт Бюро экономического анализа США, U.S. Direct Investment Abroad: Balance of Payments and Direct Investment Position Data [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bea.gov/international/di1usdbal.htm>, свободный. – (дата обращения: 01.10.19).

	2000 г. всего	Доля (%)	2006 г. всего	Доля (%)	2016 г. всего	Доля (%)	2017 г. всего	2018 г. всего
Швеция	14504	10,2	2616	1,2	-2061	-0,7	1259	5886
Швейцария	8687	6,1	11019	4,9	15335	5,5	30026	2994
Великобритания	28317	19,9	30535	13,6	38882	13,9	23093	8618
ЕС (15/25/28)	70625	49,5	131258	58,5	168361	60,0	143443	43887

Источник: составлено авторами

Характерной чертой экспорта американских ПИИ является ориентация на низконалоговые юрисдикции и холдинговые компании. Наличие в стране льготного режима налогообложения и международных соглашений об избежании двойного налогообложения стимулирует американские компании переводить активы в низконалоговые юрисдикции (Люксембург, Нидерланды, Ирландия), где ставки намного ниже, чем в США [3].

По мнению Дж. Стиглица, налоговая система США, до налоговой реформы 2017 г., стимулировала компании держать свои деньги за рубежом, открывая огромную брешь через систему трансфертного ценообразования, которая позволяла им не только держать свои деньги за границей, но и фактически избегать налогообложения.

С 2000 по 2018 г. произошло изменение ориентации экспорта американских ПИИ по видам деятельности в ЕС: в 2000 г. доля финансовых и страховых услуг составляла 18,7 %; информации – 18,8 %, 30 % экспорта американских ПИИ приходилось на другие виды деятельности, 12,3 % – на производство компьютерной и электротехники, на оптовую торговлю – 5,24 %.

В 2018 г., если не считать объема репатриированных из ЕС американских ПИИ (-145,8 млрд долл. из оптовой торговли и холдинговых компаний), то в ЕС было экспортировано 193,6 млрд долл. американских ПИИ, из которых 1,17 % пришлось на добывающую промышленность, 12,9 % – на промышленные производства (3,7 % – на химическую промышленность, 3,3 % – на производство компьютеров и электроники), 21,7 % – на информацию, 51 % – на финансы и страхование.

Несмотря на репатриацию американских ПИИ, главным образом из холдинговых компаний, вплоть до 2017 г. отмечалась переориентация экспорта американских ПИИ не в реальный сектор экономики и сектор услуг стран ЕС, а именно в свои же холдинговые компании, зарегистрированные в странах с привлекательным режимом для ПИИ (Нидерланды, Люксембург, Ирландия, Великобритания) [4; 5].

В 2017 г., по данным БЭА США, американские ТНК располагали уже 35374 филиалами за рубежом (с контрольным пакетом акций), 46 % из которых (или 16140) было расположено в странах ЕС, таким образом всего за год число филиалов американских ТНК, объем активов, продаж или чистой прибыли которых превышает 25 млн долл., увеличилось на 225 (или рост на 1,41 %). В общей сложности, в странах Европы сосредоточено 50 % всех аффилированных предприятий американских ТНК.

Из 16140 филиалов американских ТНК (с контрольным пакетом акций), расположенных в странах ЕС, 73 % (или 11817) расположено только в 6-ти странах: Франция (1348), Германия (1858), Ирландия (903), Люксембург (1307), Нидерланды (2328), Великобритания (4073). На Великобританию приходится 25 % американских филиалов, расположенных в странах ЕС.

Выявлено, что не наблюдается прямой взаимосвязи между числом филиалов американских ТНК в странах ЕС и объемами располагаемых активов. На 6 стран (Бельгия, Франция, Германия, Ирландия, Люксембург, Нидерланды, Великобритания) приходится 94 % активов данных 16,1 тыс. филиалов.

Великобритания является лидером по объему продаж товаров и услуг, производимых аффилированными предприятиями американских ТНК (с контрольным пакетом акций) в ЕС – в 2017 г. на нее пришлось 643,5 млрд долл. из 2,49 трлн долл. продаж по странам ЕС, также Великобритания является лидером по объему добавленной стоимости (179 млрд долл. из 628,8 млрд долл.).

Таблица 2

**Аффилированные предприятия американских ТНК²
в 2017 г. по странам ЕС и основным показателям (млн долл.)^{*3}**

	Число филиалов	Всего активов	Объем продаж	Чистая прибыль	Добавленная стоимость
Всего	35 374	27 910 398	6 221 395	1 293 166	1 418 362
Австрия	235	42 246	23 289	1 819	6 226
Бельгия	573	428 406	161 044	9 439	27 066
Чехия	192	23 267	17 198	945	5 184
Дания	282	76 344	19 604	1 310	5 286
Финляндия	143	29 133	9 570	718	3 116
Франция	1 348	408 383	200 159	7 283	52 053
Германия	1 858	860 096	338 985	15 166	85 514
Греция	88	10 795	5 331	425	2 612
Венгрия	170	89 399	16 857	3 378	4 302
Ирландия	903	1 785 352	368 999	178 667	97 478
Италия	761	187 402	114 658	6 696	32 005
Люксембург	1 307	2 573 703	82 402	121 423	8 701
Нидерланды	2 328	3 261 172	289 788	259 194	69 606
Польша	320	66 247	43 661	1 993	11 737
Португалия	141	18 952	10 848	408	3 303
Испания	651	181 264	83 592	6 961	17 408
Швеция	389	124 800	34 803	4 910	9 956
Великобритания	4 073	5 573 920	643 519	110 650	179 738
ЕС (28)	16 140	15 794 909	2 493 397	731 127	628 875

* *Примечание: в данных, приводимых БЭА США, указаны аффилированные предприятия американских ТНК, объем активов, продаж или чистой прибыли которых превышает 25 млн долл. (источник: составлено авторами)*

Общий объем активов, которыми располагают американские ТНК (материнские компании (МТ) – 4179 компаний⁴) в 2017 г. составил 42,143 трлн долл. (из которых 23,67 трлн долл. приходится на финансовую и страховую деятельность, 8,6 трлн долл. – на обрабатывающую промышленность, 2,8 трлн долл. – на информацию, 1,7 трлн долл. – на оптовую торговлю), объем обязательств составил – 31,272 трлн долл., объем продаж – 13,2 трлн долл., добавленная стоимость – 3,9 трлн долл., чистая прибыль – 1,25 трлн долл., расходы на НИОКР – 298,3 млрд долл., число работников – 28 млн человек.

² С контрольным пакетом акций.

³ Официальный сайт Бюро экономического анализа США, Activities of U.S. Multinational Enterprises (MNEs).

[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bea.gov/data/intl-trade-investment/activities-us-multinational-enterprises-mnes>, свободный. – (дата обращения: 01.10.19).

⁴ Указаны компании, которые располагают более, чем одним филиалом, объем активов, прибыли или продаж больше 25 млн долл.

Число аффилированных предприятий американских ТНК в 2017 г. составляло 38243, общий объем располагаемых ими активов составил 30,165 трлн долл., объем продаж – 7,18 трлн долл., чистая прибыль – 1,38 трлн долл., число работников – 17,0 млн человек.

На 88 материнских компаний, специализирующихся на добыче полезных ископаемых, приходится 682 филиала⁵, на 1310 материнских компаний, специализирующихся на обрабатывающей промышленности, приходится 19484 филиала (из них 185 материнских компаний специализируются на химическом промышленности и располагают 4890 филиалами, 137 материнских компаний специализируются на металлургической промышленности, 144 МТ специализируются на машиностроении и располагают 1626 филиалами, 215 МТ специализируются на производстве компьютеров и электронной техники и располагают 2588 филиалами, 135 МТ специализируются на производстве транспортного оборудования и располагают 2476 филиалами), 337 МТ специализируются на оптовой торговле и располагают 2280 филиалами, 236 МТ специализируются на информации и располагают 2135 филиалами, 705 МТ специализируются на финансовых и страховых услугах и располагают 6227 филиалами, 255 МТ специализируются на профессиональных, научных и технических услугах и располагают 1689 филиалами, 1142 МТ специализируются на других видах деятельности и располагают 4987 филиалами.

Среди материнских компаний самое большое число приходится на финансовые и страховые услуги – 705 из 4179, которые располагают самым большим объемом активов – 23,675 трлн долл. из 42,143 трлн долл.

Самое большое число филиалов приходится на обрабатывающую промышленность – 19484 из 38243, на них приходится 14,06 трлн долл. активов (из 30,165 трлн долл.); из этих 19 тыс. филиалов на химическую промышленность приходится 4890, они располагают самыми большими активами – 3,829 трлн долл.

Характерной особенностью деятельности американских материнских компаний являются 2 направления специализации: на финансовых и страховых услугах, а также специализация на высокотехнологичных видах промышленности (химической промышленности и производстве компьютеров и электронной техники) [6].

Подавляющий объем активов, которым располагают материнские компании, специализирующиеся на химической промышленности (1,943 трлн долл.), 1,296 трлн долл. приходится на фармацевтическую промышленность, также наибольший объем активов по филиалам – 2,6 трлн долл. из 3,829 трлн долл. В структуре активов материнских компаний, специализирующихся на финансовых и страховых услугах, 9,2 трлн долл. из 23,675 трлн долл. приходится на банковскую деятельность.

Из 300,38 млрд долл. экспортированных США ПИИ в 2017 г., на страны ЕС приходится 47,75 % (или 143,44 млрд долл.), 52,25 % – на другие страны. Особенностью экспорта ПИИ США в ЕС в 2017 г. являются 2 разнонаправленных процесса: с одной стороны – экспорта в размере 153,34 млрд долл., с другой стороны – репатриация капитала в размере (-9,89 млрд долл.); поэтому общий объем экспортированных американских ПИИ в ЕС с учетом репатриации составил 143,44 млрд долл.

Со знаком «+» в 2017 г. экспорт американских ПИИ в ЕС идет в обрабатывающую промышленность (18,2 % из 153,34 млрд долл.), информационный сектор (7,52 %), финансовые и страховые услуги (7,78 %), на другие виды деятельности (14,45 %). Более половины (51,07 %) американских ПИИ в страны ЕС были ориентированы в холдинговые компании.

⁵ Объем активов, прибыли или продаж больше 25 млн долл.

Со знаком «-» (т. е. репатриация прибыли) в 2017 г. экспорт американских ПИИ в ЕС наблюдался в секторе добывающей промышленности (28,35 % из 9,89 млрд долл.), 68,45 % из 9,89 млрд долл. пришлось на депозитарные институты, 3,2 % – на профессиональные, технические и научные услуги.

Динамика американских ПИИ в 2018 г. носит противоположный характер: в результате проведенной налоговой реформы, общий объем американских ПИИ, вывезенных за рубеж, составил (-90,6 млрд долл.), который складывается из 75,9 млрд долл. со знаком «+» и 166,6 млрд долл. со знаком «-».

В страновом разрезе основной объем репатриированных ПИИ в 2018 г. пришелся на Бермудские острова, Сингапур. По странам ЕС репатриация американских ПИИ в ЕС в 2018 г. наблюдается в Ирландии (-10,5 млрд долл.), Нидерландам (-26,5 млрд долл.), Дании (-1,1 млрд долл.), Финляндии (-0,38 млрд долл.). Основной отток (репатриация) прибылей американских ТНК по странам ЕС в 2018 г. пришелся на оптовую торговлю (-1,9 млрд долл.) и холдинговые компании (-147,8 млрд долл.).

Необходимо отметить, что репатриацию прибылей американских холдинговых компаний по данным за 2018 г., в частности, пока сложно назвать тенденцией, поскольку не все американские корпорации готовы «возвращаться» в США.

По мнению Д. Трампа снижение ставки налогообложения прибылей американских корпораций с 35 % до 21 % позволит вернуть в американскую экономику до 4 трлн долл., осевших в экономиках других стран. По данным расчетов Объединенного комитета Конгресса по налогообложению, с 2018 г. по 2027 г. корпоративный сектор США может получить 890 млрд долл. или 63 % общего снижения налоговой нагрузки, физические лица и американские семьи – 441 млрд долл., или 31 %, и наследники состояний, и получатели даров, главным образом, в виде семейных предприятий – 83 млрд долл., или 6 % общего объема снижения налогов. Применительно к корпоративному сектору США концепция налогообложения прибылей американских корпораций базируется на двух взаимосвязанных между собой положениях: (1) на снижении базового налога на прибыли корпораций с 35 % до 21 % и (2) на переходе от глобального к территориальному принципу налогообложения прибылей американских ТНК. С 1 января 2018 г. существующая сетка федеральных налогов на прибыли корпораций, состоящая из 8 уровней, заменена на единую ставку налогообложения в 21 %. В сочетании со ставкой корпоративного налогообложения в штатах, которая имеется в 44 из 50 штатов и составляет в настоящее время в среднем 4 %, единая ставка налога на прибыли корпораций составит 25,7 %.

ТНК США теперь должны платить федеральный корпоративный налог только в пределах территории США, это «позволит им получать дивиденды от своих иностранных дочерних филиалов без уплаты налогов на получаемую таким образом прибыль»⁶.

Результаты налоговой реформы США, выраженные в репатриации капиталов американских ТНК, главным образом из структур холдинговых компаний, теоретически, может свидетельствовать о новом формате поведения США в мировом сообществе в условиях усиления международной конкуренции, быть механизмом возврата национального капитала и привлечения иностранного в национальную экономику, способствовать решению ряда проблем

⁶ Официальный сайт Научного электронного журнала «Россия и Америка в XXI веке», Васильев В.С. Налоговая реформа Д. Трампа: стратегический замысел и оценка возможностей стимулирующих эффектов // Россия и Америка в XXI веке. – 2019. – №1. – С.1.

[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rusus.jes.su/s207054760000071-5-1/>, свободный. – (дата обращения: 01.10.19).

и реализации генеральной линии экономической политики США – «Сделаем Америку снова великой». Нельзя исключать также возможность появления нового тренда в направлении «переключения» инвестиционных потоков из низконалоговых юрисдикций в сторону США [7; 8].

Анализ американского импорта ПИИ из ЕС с 2010 по 2018 гг. показывает, что динамика притока ПИИ из стран-участниц интеграции в США носит очень непостоянный характер, и с 2010 г. по 2018 г. наблюдаются как спад, так и рост импорта европейского капитала. Основными инвесторами в США среди стран ЕС в 2010 г. являлись: Великобритания, Германия, Нидерланды, Люксембург. На Великобританию в 2010 г. приходилось 27,15 % притока ПИИ из ЕС в США, на Люксембург – 26,6 %, на Нидерланды – 18,75 %, на Германию – 16,9 %.

Таблица 3

Объем и структура импорта (притока) ПИИ в США по основным странам и регионам в 2010–2018 гг. (млрд долл.; %)⁷

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Всего	198 049	229 862	199 034	201 393	201 733	467 625	471 792	277 258	253 561
ЕС (27/28)	110 758	102 469	138 895	90 392	49 204	329 844	259 250	127 893	121 685
Доля ЕС от общего объема импорта ПИИ в США (%)	56 %	45 %	70 %	45 %	24 %	71 %	55 %	46 %	48 %
Австрия	136	177	477	639	983	198	3 482	1 788	-443
Бельгия	5 640	10 284	12 353	-8 589	11 410	-12 327	3 363	5 982	6 015
Дания	1 472	462	248	2 101	3 282	1 013	3 616	176	2 041
Финляндия	-179	660	-238	554	-1 455	655	-79	829	1 459
Франция	8 865	795	25 433	-7 021	10 197	33 472	28 104	20 757	23 440
Германия	18 760	16 396	6 772	12 427	37 121	25 353	14 931	11 899	26 795
Ирландия	5 417	-1 696	-936	9 554	7 114	14 892	36 695	17 269	64 187
Италия	1 304	3 334	1 794	1 887	4 071	6 924	608	262	2 367
Люксембург	29 461	11 989	10 483	34 988	27 943	172 740	57 398	2 477	-110 388
Нидерланды	20 772	8 457	38 618	4 606	29 685	33 318	47 186	17 770	83 614
Испания	4 410	5 923	1 218	1 594	4 671	4 956	3 294	4 078	3 843
Швеция	10 903	2 779	889	4 611	4 134	3 685	4 161	-265	550
Великобритания	30 069	46 316	39 640	32 023	-94 851	50 294	57 267	43 694	1 326

Источник: составлено авторами

К 2017 г. вес стран в притоке ПИИ из ЕС в США изменился: доля Великобритании увеличилась до 34,16 %, доля Нидерландов сократилась до 13,89 %, в 2 раза увеличилась доля Франции – с 8 % до 16,23 %, доля Германии практически в 2 раза сократилась – с 16,94 % до 9,3 %, одновременно с этим, в 3 раза увеличился вес Ирландии – с 4,89 % до 13,5 %.

В результате налоговой реформы в США в конце 2017 г. произошли некоторые изменения в динамике и географии импортеров ПИИ в США по данным за 2018 г.: показатели Великобритании сократились – главным образом за счет общего снижения ПИИ из Королевства, репатриации капитала из «других видов обрабатывающей промышленности», репатриации капитала из депозитарных институтов, сектора финансовых и страховых услуг.

Приток ПИИ из Нидерландов, напротив же, увеличился за счет инвестирования в высокотехнологичные производства – химическую промышленность и производство

⁷ Официальный сайт Бюро экономического анализа США, U.S. Direct Investment Abroad: Balance of Payments and Direct Investment Position Data [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bea.gov/international/di1usdbal.htm>, свободный. – (дата обращения: 01.10.19).

электротехники и оборудования, инвестирования в другие виды обрабатывающей промышленности. Несмотря на репатриацию капитала из сектора оптовой торговли и производства компьютеров общий показатель ПИИ из Нидерландов в США идет со знаком «+».

Франция, увеличив импорт ПИИ в США за 8 лет с 8,8 млрд долл. до 23,4 млрд долл., инвестирует в химическую промышленность, профессиональные, научные и технические услуги, а также финансовые и страховые услуги.

Немецкие ПИИ сосредоточены в секторе обрабатывающей промышленности – производстве транспортного оборудования, химической промышленности, а также финансовых и страховых услугах.

Ирландия, более чем в 10 раз увеличила ПИИ в США (2010 г. – 5,4 млрд долл., 2018 г. – 64,2 млрд долл.), инвестирует в обрабатывающие производства, химическую промышленность.

За 10 лет с 2008 по 2018 г. *общий объем накопленных иностранных ПИИ* в экономику США увеличился с 2,046 трлн долл. до 4,344 трлн долл., доля обрабатывающей промышленности в структуре накопленных ПИИ в США увеличилась с 31,78 % до 40,78 % (основной рост пришелся на химическую промышленность и фармацевтическую, в частности, производство компьютеров и электроники, производство транспортного оборудования); несмотря на рост накопленных ПИИ в экономику США, доля оптовой торговли за 10 лет сократилась с 15,2 % до 10,27; доля розничной торговли, напротив, увеличилась с 1,75 % до 3,4 %; доля информации, несмотря на незначительное увеличение объема накопленных инвестиций с 158 млрд долл. до 180,4 млрд долл., сократилась с 7,73 % до 4,15 %; вес депозитарных институтов в структуре накопленных ПИИ в США за 10 лет увеличился незначительно – с 3,5 % до 4,9 %; вес страховых и финансовых услуг практически не изменился – 12,78 %–12,14 %; доля сектора недвижимости, аренды и лизинга также практически не изменилась – 2,36 %–2,98 %; вес профессиональных, научных и технических услуг увеличился с 2,8 % до 4,4 % при росте абсолютного показателя в 3,3 раза – с 57,58 млрд долл. до 190,5 млрд долл.; на другие виды деятельности в 2008 г. приходилось 22,08 %, в 2018 г. – 16,9 %, значительное падение произошло в инвестировании в холдинговые компании.

Таблица 4

Структура и география импорта накопленных ПИИ в экономику США из стран ЕС в 2018 г. (млрд долл.)⁸

	Все виды деятельности	Обрабатывающая промышленность										Оптовая торговля	Розничная торговля	Информация	Депозитарные институты	Финансовые и страховые услуги	Недвижимость, оценка, лизинг	Профессиональные, научные и технические услуги	Другие виды деятельности
		Всего	Пищевая промышленность	Химическая промышленность	Производство металлов	Машиностроение	Производство компьютеров и электроники	Электронное оборудование и др.	Транспортное оборудование	Другие виды производств									
Всего	4345	1772	113,5	814,6	70,7	98,7	89,4	61	152	372	446	148	180	214	527	129	190,5	737	
Австрия	6,3	4,3	н/д	0,004	1,5	н/д	0,003	0	н/д	н/д	1,2	0,2	(*)	н/д	0	0,07	-0,004	н/д	
Бельгия	84,6	44,7	н/д	н/д	0,4	н/д	н/д	(*)	н/д	н/д	6,0	н/д	1	н/д	н/д	0,06	0,2	н/д	
Дания	19,6	4,9	н/д	0,6	н/д	2,4	н/д	(*)	н/д	н/д	7,8	н/д	0,01	0	(*)	0,03	0,08	н/д	
Финляндия	9,9	5,0	-83	н/д	(*)	1,8	1	0	н/д	2,6	2,7	(*)	н/д	0	0	0	н/д	н/д	
Франция	326,4	165,2	н/д	97,1	1,7	0,3	7,6	н/д	9,4	14,8	17,4	5,9	18,7	12,1	52,8	1,5	23,1	29,5	

⁸ Официальный сайт Бюро экономического анализа США, U.S. Direct Investment Abroad: Balance of Payments and Direct Investment Position Data [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bea.gov/international/di1usdbal.htm>, свободный. – (дата обращения: 01.10.19).

	Все виды деятельности	Обрабатывающая промышленность										Оптовая торговля	Розничная торговля	Информация	Депозитарные институты	Финансовые и страховые услуги	Недвижимость, оценка, лизинг	Профессиональные, научные и технические услуги	Другие виды деятельности
		Всего	Пищевая промышленность	Химическая промышленность	Производство металлов	Машиностроение	Производство компьютеров и электроники	Электронное оборудование и др.	Транспортное оборудование	Другие виды производств									
Германия	474,4	240,7	622	117,3	6,7	30,3	н/д	0,9	48,5	н/д	44,1	17,8	н/д	23,3	40,7	14,4	н/д	32	
Ирландия	385,3	202,1	1,1	162	1,7	н/д	н/д	н/д	16,4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0,1	н/д	83,5	
Италия	38,6	19,1	0,7	0,5	0,5	1,8	1,6	н/д	-0,4	н/д	2,8	0,5	0,1	1,8	0,8	0,4	н/д	н/д	
Люксембург	18,4	8,3	0	1,5	н/д	0,1	0,1	н/д	н/д	н/д	1,1	0,1	6,6	0	0,1	0,1	1,8	0,1	
Нидерланды	228,1	124,0	н/д	56,8	0,5	н/д	7,5	0,3	0,7	43,5	8,2	10,1	12,2	н/д	24,9	1,6	9	н/д	
Испания	76,4	11,7	н/д	6,1	н/д	н/д	н/д	(*)	н/д	н/д	0,7	н/д	2,6	н/д	н/д	2,7	н/д	16,7	
Швеция	55,4	35,7	н/д	1,9	12,4	3,2	н/д	н/д	н/д	11,8	5,5	н/д	н/д	н/д	0,1	0,8	н/д	7,5	
Великобритания	597,2	256,4	н/д	127,9	6,9	10,1	6,6	0,3	20,2	н/д	18,9	8,9	35,8	н/д	79	11,3	45,3	н/д	
ЕС (28)	2327	1124	29,3	574,8	39	60,8	н/д	н/д	85,9	250,8	123,8	100,7	121,3	90,9	230	33,4	146,6	355,9	

Источник: составлено авторами

География накопленных ПИИ в экономику США за 10 лет с 2008 по 2018 гг. отражает уже устоявшуюся тенденцию – превалирование веса стран Европы в структуре основных инвесторов в американскую экономику: доля стран Европы за 10 лет сократилась с 72,2 % или 1,477 трлн долл. (от 2,046 трлн долл.) от общего объема накопленных ПИИ в экономику США до 68,07 % или 2,957 трлн долл. (от 4,344 трлн долл.). Самое значительно сокращение произошло в объеме накопленных инвестиций из Великобритании – доля страны сократилась с 21,87 % до 12,9 %; самый значительный рост произошел по показателям Ирландии – доля страны увеличилась с 1,04 % до 5,43 %; доля Нидерландов в структуре накопленных ПИИ в экономику США увеличилась с 8,79 % до 11,03 %; доля Германии составила в 2018 г. 7,46 % (в 2008 г. – 8,49 %).

Выводы

В качестве вывода можно утверждать следующее: вплоть до проведения в США налоговой реформы 2017 г., география и специализация экспорта американских ПИИ и импорта ПИИ в США, были подчинены определенной закономерности и тенденции, выраженной в экспорте американских ПИИ по странам ЕС, преимущественно, в низконалоговые юрисдикции – Ирландию, Великобританию, Нидерланды, Люксембург. Сферами приложения американских ПИИ по странам ЕС являлись холдинговые компании, финансовые и страховые услуги, а также высоко технологичные виды производств – химическая промышленность и производство компьютеров.

Импорт инвестиций из стран в американскую экономику сосредотачивался преимущественно на реальном секторе американской экономики с перекосом в сторону высокотехнологичных производств, а также на финансовых и страховых услугах и оптовой торговле. Основными инвесторами в экономику США являются Великобритания, Нидерланды, Ирландия, Франция и Германия [9].

Выявлено, что, из 35374 аффилированных предприятий американских ТНК, на страны ЕС приходится 16140, из которых 7711 расположены только в 4-х странах – Великобритании, Нидерландах, Ирландии, Люксембурге, т.е. в странах инвестиционно и налогово привлекательных для американских корпораций.

Установлена связь между географией, числом филиалов, их деятельностью, и географией и специализацией экспорта американских ПИИ в страны ЕС. В частности: основной объем экспорта (вывоза) американских ПИИ и накопленных американских ПИИ в странах ЕС сосредоточен на узком ярко выраженном числе стран, конкурентным преимуществом которых является, как было указано, наличие инвестиционно и налогово привлекательного режима/климата, что, одновременно с в сосредоточением на себе большего объема американских ПИИ, является основанием для размещения на своей территории подавляющего числа аффилированных американских предприятий, специализация которых лежит в области деятельности холдинговых компаний, финансовых и страховых услуг, а также высокотехнологичных производств [10].

Преобладание узкого круга стран, с одной стороны, является конкурентным преимуществом данных участников ЕС, привлекающих на себя большинство потоков, что способствует росту и развитию их экономик; с другой стороны, не свободно от недостатков, поскольку свидетельствует о большей зависимости от североамериканского партнера и рисков, включенных в эту зависимость. В частности, результаты налоговой реформы США 2017 г. могут свидетельствовать о «запуске» процесса по запланированной смене вектора международного движения ПИИ из стран с низкой налоговой нагрузкой и привлекательным инвестиционным климатом в США. Это может привести, в том числе, и к относительному «сворачиванию» деятельности аффилированных предприятий американских ТНК, на которых в странах ЕС, например, трудится 4,37 млн человек.

Теоретически, репатриация капитала американских ТНК из стран ЕС может заставить мировое сообщество пересмотреть отношение к низко налоговым юрисдикциям в пользу США, превратив результаты налоговой реформы в глобальный тренд, тем самым, влияя на глобальные процессы, что может повлиять и на смену модели глобализации.

Трансатлантическая экономика, несмотря на «тупик» в переговорном процессе о создании ТТИП, уже давно успешно работает. «Backstage»-ем торгово-инвестиционных связей США и ЕС являются политические амбиции США контролировать законы ЕС. По данным неправительственной организации «EU Integrity Watch»⁹, которая занимается мониторингом лиц, принимающих решения в Еврокомиссии (ЕК), американские компании являются основными лоббистами, проводящими большинство встреч с членами ЕК. Большинство американских корпораций, инвестирующих в продвижение своих интересов в ЕК, это банковские и финансовые структуры, ИКТ гиганты. Всего в списке американских лоббистов присутствует 392 корпорации, больше всего встреч среди американских корпораций с 2014 г. по март 2019 г. провели «Google» – 208 (расходы составили 6 млн Евро), «Microsoft Corporation» – 112 (5 млн Евро), «IBM Corporation» – 99 (1,75 млн Евро), «General Electric Company» – 79 (2,75 млн Евро), «Uber» – 59 (0,8 млн Евро). 170 корпораций из данного списка – «компании и группы»¹⁰, 75 – «торговые и бизнес организации», 80 – «неправительственные организации».

Для сравнения, китайские интересы лоббируют только 9 представителей, были проведены 131 встреча, максимальный объем расходов составил 2,8 млн Евро (Huawei Technologies).

Если смотреть на американо-европейские связи через призму продвижения американских интересов в ЕК, корпорации США действуют более активно, чем их зарубежные не европейские соперники. Несмотря на то, что лоббистов ЕС в ЕК в значительной степени

⁹ Официальный сайт неправительственной организации «EU Integrity Watch» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.integritywatch.eu/>, свободный. – (дата обращения 15.07.19).

¹⁰ По классификации ЕС.

больше, чем не европейских лоббистов, существуют группы, действующие в Брюсселе¹¹ через посредников. По данным «EU Integrity Watch» из сумм, потраченных Бельгией, более 40 % принадлежит не странам ЕС. Данные факты свидетельствуют о более тесной и глубокой взаимозависимости и взаимосвязи ЕС и американского бизнеса.

ЛИТЕРАТУРА

1. Петровская Н.Е. Влияние притока прямых иностранных инвестиций на занятость (опыт США) // Мегатренды глобальной экономики и международного предпринимательства. Сборник статей международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 144–146.
2. Архангельский И.Ю. Антимонопольный контроль иностранного капитала в США // США и Канада: экономика, политика, культура. – 2019. – № 2 (590). – С. 57–74.
3. Приходько О.В. Евроатлантическая политика Д. Трампа: особенности текущей повестки дня // США и Канада: экономика, политика, культура. – 2019. – Том 49. – № 11. – С. 5–19.
4. Супян В.Б. Государство и экономика: вариант Д. Трампа // США и Канада: экономика, политика, культура. – 2019. – Том 49. – № 5. – С. 5–21.
5. Давыдов А.Ю. Торговая политика администрации Трампа // США и Канада: экономика, политика, культура. – 2019. – Том 49. – № 10. – С. 40–53.
6. Зименков Р.И. Государственное регулирование зарубежных инвестиций в США // США и Канада: экономика, политика, культура. – 2017. – № 8 (572). – С. 45–61.
7. Кондратьева Н.Б. Трансатлантическое партнерство ЕС-США: перспективы // Мировая экономика и международные отношения. – 2017. – Том 61. – № 8. – С. 5–13.
8. Буторина О.В. Интеграционные объединения в современном мире / Европейская интеграция. Под ред. О.В. Буториной, Н.Ю. Кавешникова. Москва. – 2017. – С. 40–55.
9. Shayerah Pias Akhtar, Marianne Schneider-Petsinger US-EU Trade Relations in the Trump Era Which Way Forward? / Research paper. The Royal Institute of International Affairs. – 2019. – P. 30. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.chathamhouse.org/sites/default/files/publications/research/2019-03-08US-EUTradeRelations2.pdf> (дата обращения: 01.12.2019).
10. Anabel González U.S.-EU Trade and Economic Issues / Congressional Research Service. – 2019. – P. 2. [Электронный ресурс]. URL: <https://fas.org/sgp/crs/row/IF10931.pdf> (дата обращения: 25.11.2019).

¹¹ Брюссель – лидер по числу лоббистов в ЕК (2187 лоббистов; объем расходов ряда брюссельских участников около 20 млн Евро).

Ushanov Stepan Andreevich

Ernst and Young (E&Y), Moscow, Russia
E-mail: UshanovSA@gmail.com

Fedyakina Lora Nikolaevna

Peoples' friendship university of Russia, Moscow, Russia
E-mail: Inf76@yandex.ru

United States-European Union: key features of the mutual flows of foreign direct investment and the problem of the American capital repatriation

Abstract. Article is dedicated to the rather sharp and complicated topic – the possibility of the global trends and principles changing. The main driver of the global trends changing – is the policy of new American Administration based on the national legislation, implementation of the open protectionism policy, increasing of import tariffs, violating international rules and principles. Taking into account the fact that the American tax reform has been implemented in the end of 2017, as the result the volume of United States' foreign direct investment outflow in 2018 is calculated with negative index. This fact could become the driver to turn inbound directions of the global foreign direct investment inflows from the low taxes jurisdictions to the American economy. At the same time, it needs to underline the fact that European Union members accumulate on themselves the biggest share not only United States' foreign direct investment but United States' affiliates. On the basis of United States' foreign direct investment statistics, the authors found out key features of United States' investment interests and characterized the position of United States' investment in European Union countries.

Keywords: USA; European Union; foreign direct investment; stock investments; investment geography; specialization; global foreign direct investment flow