

Přímé zahraniční investice



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**

**OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ**

FIU/MFM

Ing. Jana Šimáková, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

Podstata přímých zahraničních investic (PZI)

- makroekonomická podstata
 - kdy je chápeme jako zdroj financování ekonomického růstu a faktor ovlivňující klíčové makroekonomické proměnné jako čistý export, devizový kurz nebo nezaměstnanost.
- mikroekonomická podstata
 - atribut finančního rozhodování na podnikové úrovni.
 - MNC běžně využívají zahraničních obchodních příležitostí tím, že se podílejí na přímých zahraničních investicích prostřednictvím nákupu nemovitostí v zahraničí, zapojením se do společných podniků se zahraničními firmami, akvizici zahraniční firmy či založením nové zahraniční dceřiné společnosti.

Definice PZI



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ

- PZI mohou být obecně definovány jako investice zahrnující dlouhodobý vztah a odrážející trvalý zájem a kontrolu, která je vykonávána rezidentem jiné ekonomiky (přímý investor nebo zahraniční mateřská společnost), než ve které se nachází předmět jeho zájmu (zahraniční pobočka, dceřiná společnost).
- Dle mezinárodní úmluvy je PZI taková přeshraniční investice, která odráží záměr rezidenta jedné ekonomiky (přímý investor) získat trvalou účast v subjektu (podnik přímé investice), který je rezidentem v ekonomice jiné než ekonomika přímého investora. (Tahle definice je však v některých aspektech nejasná.)
- **Dle doporučení OECD a MMF lze PZI v případě akciových společností chápat jako zahraniční investici, kdy MNC vlastní 10 % a více kmenových akcií a náleží ji tomu odpovídající hlasovací práva a rozhodovací pravomoci.**

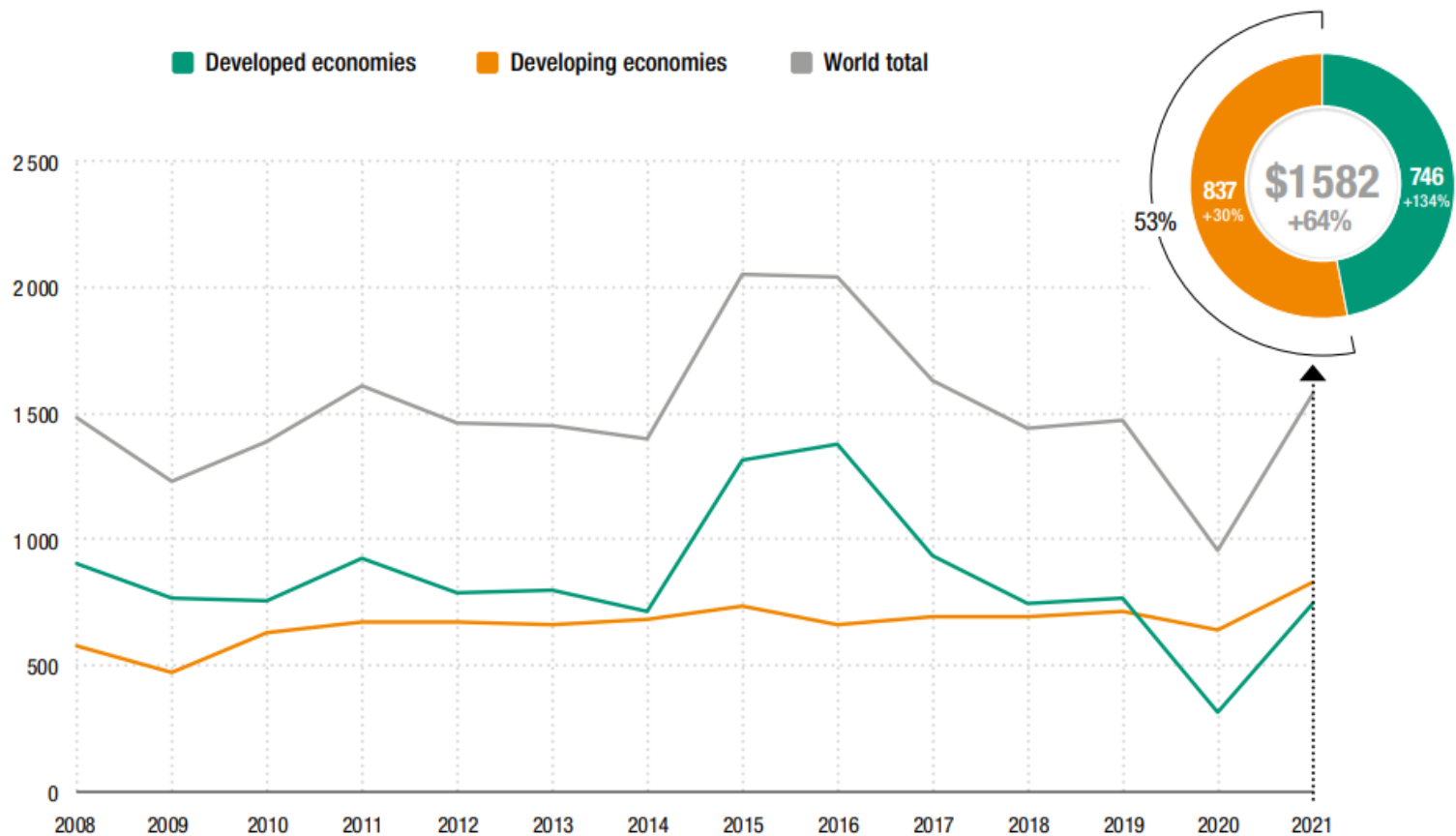
Podstata hranice 10% vlastnictví

- Hranice 10 % zajišťuje, že zahraniční investor má reálné možnosti ovlivnit rozhodování a řízení společnosti, kterou spoluvlastní.
 - Většinové vlastnictví proto pro přímou zahraniční investici není vyžadováno.
- PZI tedy zahrnuje přímo i nepřímo vlastněné afilace (sloučení podniku) a ty se dělí podle podílu investora na základním kapitálu nebo hlasovacích právech na:
 - Dceřiné společnosti (více než 50% podíl),
 - Přidružené společnosti (10% - 50% podíl),
 - Pobočky (100 % vlastněná trvalá zastoupení nebo kanceláře přímého investora, pozemky a stavby přímo vlastněné nerezidentem, mobilní zařízení operující v ekonomice alespoň 1 rok).

Figure I.1. | FDI inflows, global and by economic grouping, 2008–2021 (Billions of dollars and per cent)



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ



Source: UNCTAD, FDI/MNE database (<https://unctad.org/fdistatistics>).

Možnosti realizace PZI



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Investice do již založených společností
 - Fúze
 - Akvizice

- Založení nové společnosti
 - Investice na zelené louce

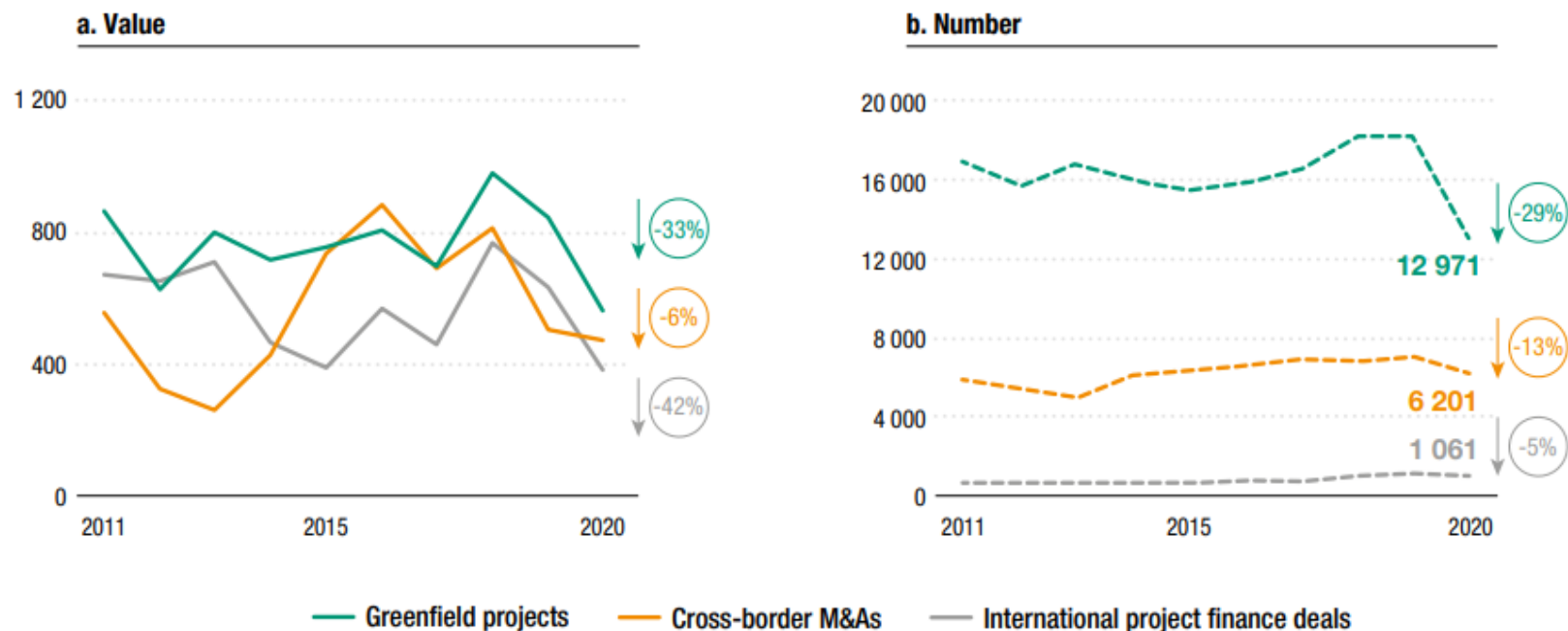
- **Akvizice a fúze**

- Vhodnost zejména kvůli rychlosti, protože v rámci PZI je pořízena již fungující společnost, která již má určité postavení na trhu, vazby na obchodní partnery, značku, management i zaměstnance.
- V tomto případě však může následovat zdlouhavý proces případné restrukturalizace.

- **Investice na zelené louce**

- Vhodnost zejména v odvětvích, kde je specifická technologie výroby, či výrobní proces.
- Jedná se o vybudování zcela nového podniku, což sice představuje dlouhodobý proces avšak ten je plně v kompetenci MNC.

Figure I.8. | **Announced greenfield projects, cross-border M&As and international project finance deals, 2011–2020** (Billions of dollars and number)

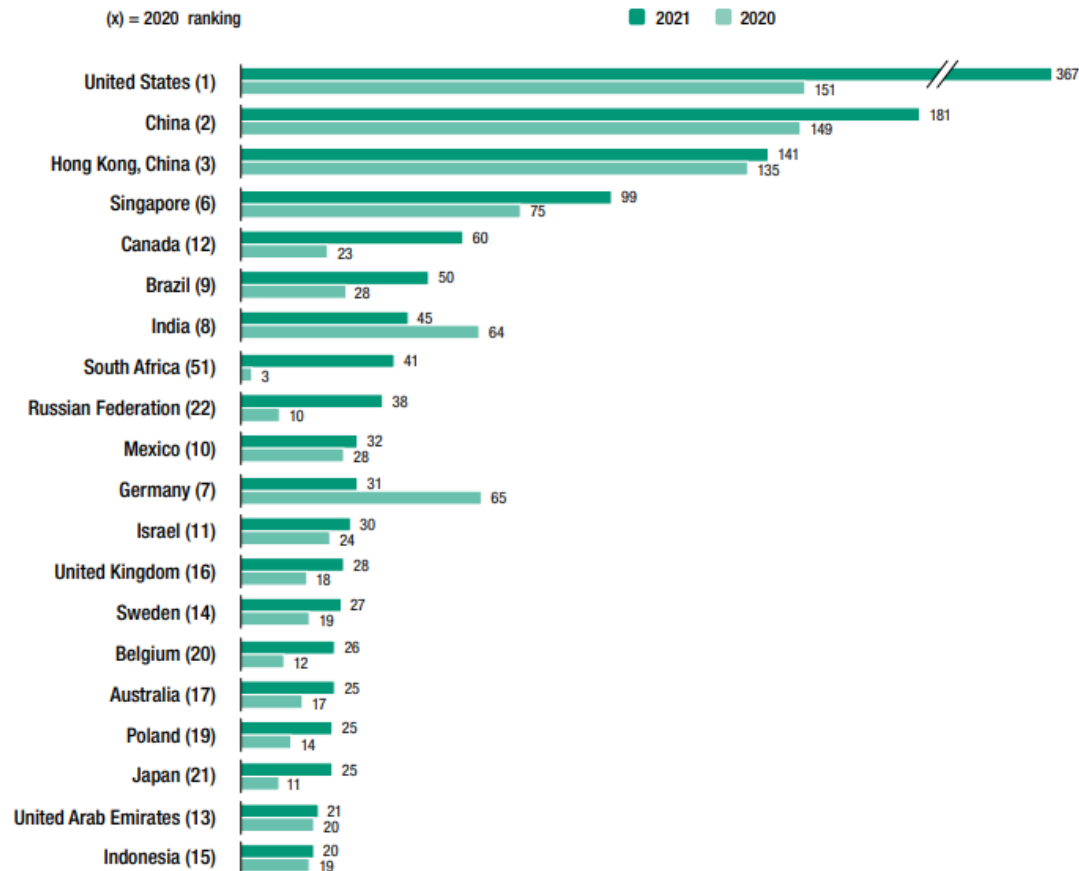


Source: UNCTAD, cross-border M&A database (www.unctad.org/fdistatistics) for M&As, information from the Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fDimarkets.com) for announced greenfield FDI projects and Refinitiv SA for international project finance deals.

- Za součást PZI je považován
 - podíl na základním kapitálu
 - Základní kapitál je chápán jako vklad nerezidenta do základního (vlastního) kapitálu společnosti.
 - reinvestovaný zisk
 - Reinvestovaný zisk v rámci PZI představuje podíl přímého investora (v poměru k přímé majetkové účasti) na hospodářském výsledku nerozděleného formou dividend.
 - ostatní kapitál
 - ostatní kapitál zahrnuje přijaté a poskytnuté úvěry včetně dluhových cenných papírů a dodavatelských úvěrů mezi přímými investory a jejich afilovanými podniky a ostatními podniky ve skupině.

- V rámci směru rozšiřování ekonomických aktivit prostřednictvím PZI je rozlišujeme na:
 - horizontální
 - Horizontální investice jsou realizované ve stejném odvětví ekonomických aktivit jako má MNC, jedná se tedy v podstatě o geografickou diverzifikaci výroby. Jelikož u horizontálních PZI je zachováno odvětví činnosti investora, jsou všechny procesy relativně jednoduše aplikovatelné do zahraničí. Horizontální PZI je tedy ve většině případů méně riziková.
 - vertikální
 - Vertikální investice chápeme jako PZI ve výrobě produktů, které svým charakterem navazují na domácí produkci. Zpětná vertikální investice znamená, že v rámci PZI jsou vyráběny vstupy pro MNC. Naopak vertikální investice vpřed je využívána pro výrobu konečného produktu ze vstupů vyrobených v MNC. Při efektivní koordinaci činností MNC s jejími PZI je možné mít prospěch z transferových cen, vysokých ziskových marží, znační tržní síle nebo lepšímu systému kontroly kvality.
 - konglomerátní
 - Konglomerátní investice je realizovaná ve zcela odlišném odvětví, které spíše přispívá k diverzifikaci ekonomických aktivit a je založena na využití ziskového potenciálu hostitelské země. U konglomerátních investic je ve většině případů obtížné aplikovat výrobní procesy z domácí výroby a proto jsou většinou nejrizikovější.

Figure I.7. | FDI inflows, top 20 host economies, 2020 and 2021 (Billions of dollars)



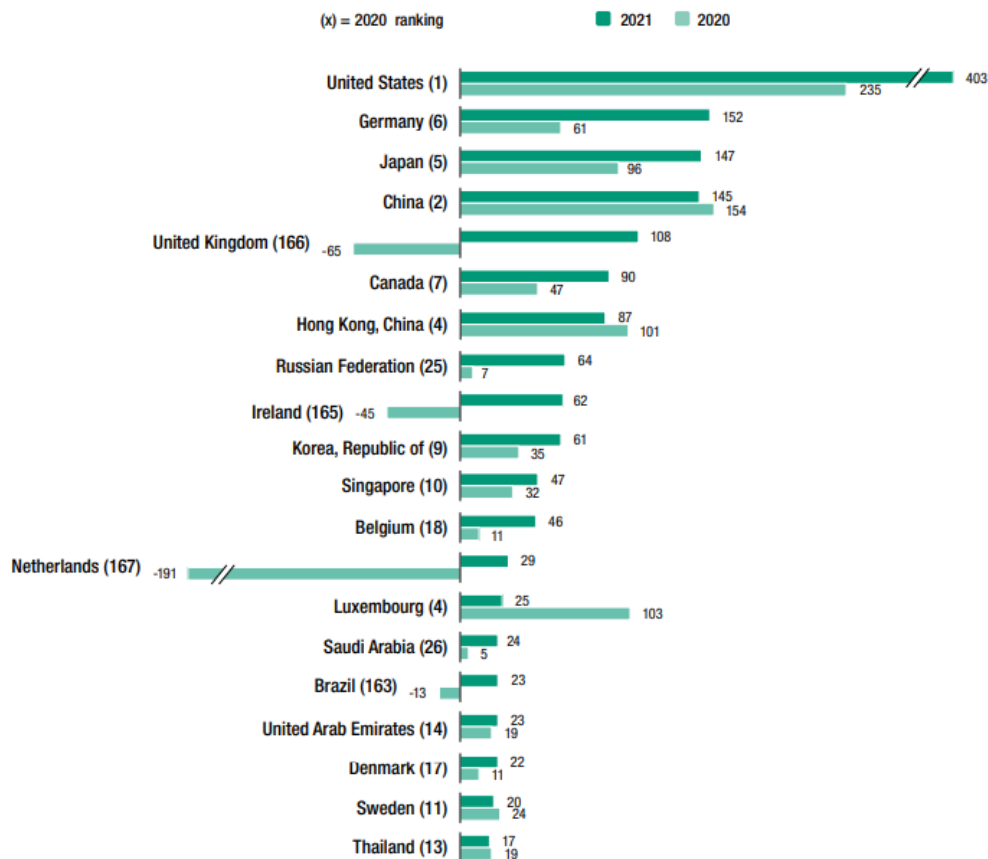
Source: UNCTAD, FDI/MNE database (<https://unctad.org/fdistatistics>).



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Figure I.14.

FDI outflows, top 20 home economies, 2020 and 2021
(Billions of dollars)



- teorie životního cyklu produktu
- teorie internalizace
- eklektické paradigma (paradigma OLI)
 - Paradigma charakterizuje specifické výhody, jimiž investor disponuje v dané oblasti ekonomických aktivit. MNC obvykle zvažují PZI, protože mohou zlepšit ziskovost podniku a tedy zvýšit bohatství akcionářů.
 - Dle paradigma OLI, které se zabývá důvody k PZI, se tyto výhody dělí na:
 - „O“ owner-specific
 - „L“ location-specific
 - „I“ internalization

- Mezi výnosové motivy pro PZI můžeme zařadit:
 - získání nových zdrojů poptávky
 - vstup na trh, kde je možné realizovat nadprůměrný výnos
 - využití monopolního postavení
 - reakce na obchodní restriktce
 - mezinárodní diverzifikace

Příklady PZI z hlediska různých výnosových motivů (1)

- získání nových zdrojů poptávky
 - =▶ založit novou dceřinou společnost nebo získat konkurenta na novém trhu (akvizice),
- vstup na trh, kde je možné realizovat nadprůměrný výnos
 - =▶ získat konkurenta, který ovládá místní trh,
- využití monopolního postavení
 - =▶ založit dceřinou společnost na trhu, kde konkurence nemůže vyrábět totožný výrobek a prodávat dané produkty v této zemi,

Příklady PZI z hlediska různých výnosových motivů (2)

- eliminace obchodních omezení
 - =► založit dceřinou společnost na trhu, kde by obchodní restriktce negativně ovlivnily objem exportu MNC z její domácí země,

- mezinárodní diverzifikace
 - =► zřídit dceřiné společnosti na trzích, jejichž obchodní cykly se liší od těch, v nichž je umístěn MNC a další její dceřiné společnosti.

- Mezi nákladové motivy řadíme zejména:
 - prospěch z úspor z rozsahu
 - využití zahraničních výrobních faktorů
 - využití zahraničních surovin
 - využití zahraniční technologie
 - reakce na změny devizových kurzů

Příklady PZI z hlediska různých nákladových motivů (1)

- využití úspor z rozsahu
 - ⇒ založit dceřinou společnost na novém trhu, který umožňuje velkovýrobu a nemá omezení ve vývoze produktů do jiných zemí,
- využití zahraničních výrobních faktorů
 - ⇒ založit dceřinou společnost na trhu, který má relativně nízké náklady na práci nebo půdu a prodat hotový výrobek do zemí, kde jsou výrobní náklady vyšší,
- využití zahraničních surovin
 - ⇒ založit dceřinou společnost na trhu, kde jsou suroviny levné i dostupná a prodat hotový výrobek do zemí, kde jsou suroviny dražší,

Příklady strategie PZI z hlediska různých nákladových motivů (2)

- využití zahraniční technologie
 - =► podílejte se na joint venture, abyste se seznámili s výrobním procesem nebo jinými operacemi a využijte to v jiných dceřiných společnostech,
- reakce na změny devizových kurzů
 - =► založit dceřinou společnost na novém trhu, kde je místní měna slabá, ale očekává se, že bude v průběhu času posilovat.

- Osobní motivy manažerů se mohou vyskytnout zejména v případě zastupitelského konfliktu, kdy manažeři sledují výši kompenzace za zahraniční expanzi MNC.
- V případě, že manažeři na vysokých postech mají ve svém osobním portfoliu akcie MNC, pak mohou také preferovat PZI v důsledku záměrného snižování rizika jejich portfolia mezinárodní diverzifikací.
 - Tato situace sice vede ke stabilizaci cen akcií MNC, avšak nevede ke splnění základního cíle MNC, což je maximalizace jejich cen a tedy maximalizace majetku akcionáře.

Přímé zahraniční investice z pohledu hostitelské země



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Hostitelská země musí zvážit výhody a nevýhody jednotlivých druhů PZI.
- Na základě důkladné analýzy pak může:
 - poskytnout pobídky k podpoře vybraných forem PZI
 - nastavit bariéry bránící jiným formám PZI
- Vlády jednotlivých zemí podporují zejména PZI řešící problémy jako nezaměstnanost či nedostatek technologií.
- Vlády obvykle nastavují limity a bariéry pro PZI, které by mohly negativně ovlivnit místní podniky, spotřebitele a ekonomické podmínky.

Příklady pobídek ze strany hostitelské vlády



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- daňové úlevy na příjmech z nich získaných
- zdarma poskytnutá půdu, nemovitosti a budovy
- půjčky s nízkými úroky
- dotované energie
- snížené ekologické předpisy

Příklady bariér ze strany hostitelské vlády a země



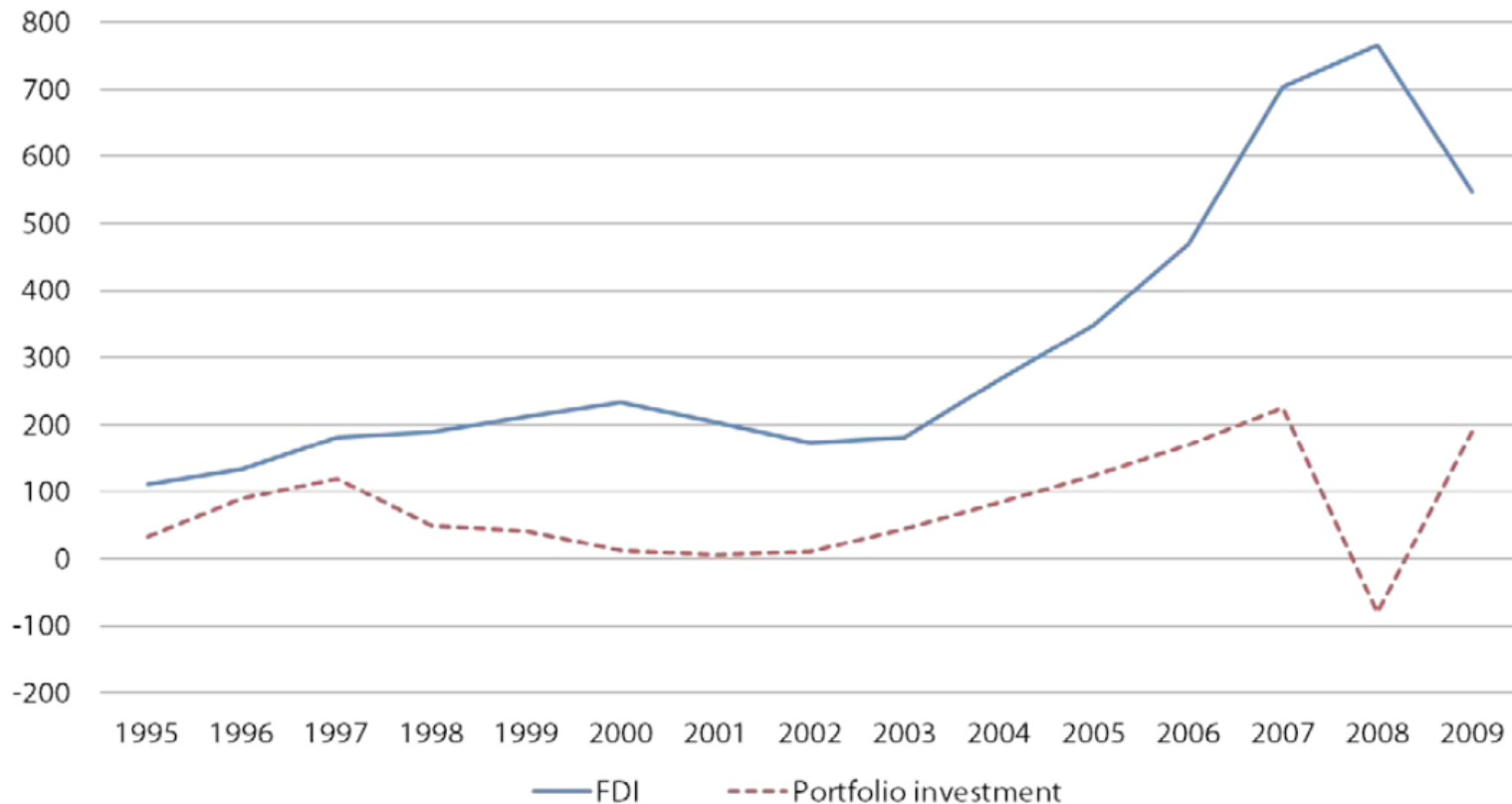
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- ochranné bariéry
- administrativní bariéry
- bariéry v odvětví
- environmentální bariéry
- sociální bariéry
- kulturní bariéry
- jazykové bariéry

Struktura kapitálových toků (mld. USD)



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ





**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Děkuji za pozornost 😊
