

**УДК 33****Зарубежный опыт инвестирования физических лиц и особенности инвестирования в иностранные компании****Сорокин Илья Игоревич**

Аспирант,  
Белгородский государственный национальный  
исследовательский университет,  
308015, Российская Федерация, Белгород, ул. Победы, 85;  
e-mail: 1191424@bsuedu.ru

**Ваганова Оксана Валерьевна**

Профессор,  
Белгородский государственный национальный  
исследовательский университет,  
308015, Российская Федерация, Белгород, ул. Победы, 85;  
e-mail: Vaganova@bsuedu.ru

**Аннотация**

Инвестирование уже довольно давно стало частью обыденности для населения стран с рыночной экономикой. Глобальное развитие трансграничного инвестирования в 30-е годы, рост инвестиционной активности в 70-80-х годах окончательно интегрировали данную сферу в нашу жизнь. При развитии и органическом усложнении отрасли возникают сложности, в силу которых малоосведомленный пользователь не может в полной мере реализовать потенциал своих инвестиций и, как следствие, понести потенциальные убытки. Для минимизации потенциальных незапланированных трат следует погрузиться в наиболее успешные бенчмарки частного инвестирования, которые есть в практике. В данном случае мы обратимся к зарубежным примерам частного инвестирования и составим собственную типологию инвестиционных режимов.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Сорокин И.И., Ваганова О.В. Зарубежный опыт инвестирования физических лиц и особенности инвестирования в иностранные компании // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 3А. С. 205-213.

**Ключевые слова**

Компаративный анализ, инвестиционные режимы, инвестиционные системы, инвестиционные активности, диверсификация, налоговые стимулы.

## Введение

Компаративный анализ национальных инвестиционных систем предполагает разработку специфической методологии, позволяющей выявить ключевые структурные и функциональные особенности различных моделей организации инвестиционной деятельности. Предлагаемая авторская методология базируется на синтезе институционального и системного подходов, что обеспечивает возможность комплексного исследования формальных и неформальных институтов, определяющих характер инвестиционной активности физических лиц в различных экономиках.

Методологическая платформа компаративного анализа включает следующие элементы:

- исследование институциональной архитектуры инвестиционных систем;
- анализ механизмов стимулирования инвестиционной активности физических лиц;
- оценку эффективности функционирования инвестиционных систем с позиции активности частных инвесторов;
- выявление институциональных факторов;

Для типологизации моделей частного инвестирования предлагаются следующие критерии:

- степень либерализации инвестиционного режима;
- роль государства в стимулировании инвестиционной активности;
- характер налоговых стимулов;
- уровень развития финансовой инфраструктуры;
- степень защиты прав инвесторов;
- модель корпоративного управления.

Для проведения анализа требуется выбрать

В качестве объектов компаративного анализа выбраны Великобритания и Китай, что обусловлено рядом факторов. Великобритания представляет либеральную модель с минимальным государственным вмешательством, развитой финансовой инфраструктурой и акцентом на защите прав инвесторов. Китай, напротив, демонстрирует модель с активной ролью государства в регулировании инвестиционной активности, однако данное государство выделяется присутствием рыночных механизмов взаимодействия между субъектами экономических взаимоотношений, селективной политикой поддержки отдельных отраслей и значительным влиянием неформальных институтов на инвестиционное поведение.

Для оценки эффективности национальных инвестиционных политик предлагается система индикаторов, включающая:

1. Количественные показатели:

- а) доля физических лиц, участвующих в инвестиционной деятельности (% от экономически активного населения);
- б) объем инвестиций физических лиц (% от ВВП);
- в) динамика притока прямых иностранных инвестиций;
- г) соотношение внутренних и трансграничных инвестиций физических лиц;

2. Качественные показатели:

- а) диверсификация инвестиционных портфелей физических лиц;
- б) степень защищенности прав миноритарных инвесторов;
- в) доступность инвестиционных инструментов для физических лиц;
- г) уровень финансовой грамотности населения.

В рамках исследования выдвигается гипотеза о взаимосвязи институциональных факторов и инвестиционной активности физических лиц: чем выше качество институциональной среды (защита прав собственности, прозрачность регулирования, развитость финансовой инфраструктуры), тем выше уровень инвестиционной активности физических лиц при прочих равных условиях. При этом оптимальный инвестиционный режим не может быть универсальным для всех экономик, а должен учитывать специфику институционального развития, культурные особенности и стадию экономического развития страны.

### Основная часть

Инвестиционное законодательство Великобритании является одним из самых старейших в мире и изначально было существенно зарегулировано. Однако в ходе эволюционного процесса развития рыночных взаимоотношений происходила постепенная либерализация режима инвестиционной деятельности при одновременном усилении требований к прозрачности финансовых операций и защите прав инвесторов. В настоящий момент инвестиционная деятельность регулируется с минимальным вмешательством государства в процессы, происходящие внутри рынка, давая возможность реализации саморегулирования с высокой степенью защиты прав участников торговли.

Институциональные механизмы стимулирования частных инвестиций в Великобритании реализуются преимущественно через косвенные инструменты, включая налоговые льготы, развитие инфраструктуры финансового рынка, информационную поддержку и образовательные программы. Великобритания имеет наибольшее среди стран мира количество соглашений об избежании двойного налогообложения, что создает благоприятные условия для трансграничного инвестирования.

Ключевую роль в реализации инвестиционной политики Великобритании играет Британская служба торговых операций и инвестирования (UKTI), деятельность которой направлена на привлечение иностранных инвестиций и стимулирование экспорта британских товаров. UKTI осуществляет свою деятельность как внутри страны, так и за рубежом, активно сотрудничая с Региональными альянсами бизнеса (Regional Business Alliances) [Голяшина, Подпругин, 2016, 16]. Основные функции UKTI включают:

- подготовку информации об инвестиционных возможностях в регионах;
- содействие взаимодействию с местными органами власти;
- поддержку существующих иностранных инвесторов;
- продвижение британских региональных центров и высокотехнологичных кластеров.

Система налоговых льгот и преференций для частных инвесторов в Великобритании включает:

- индивидуальные сберегательные счета (ISA), позволяющие инвестировать до определенной суммы без уплаты налога на доходы от инвестиций;
- венчурные инвестиционные трасты (VCT), предоставляющие налоговые льготы инвесторам в малые и средние предприятия;
- программу Enterprise Investment Scheme (EIS), предусматривающую налоговые вычеты для инвесторов в некотируемые компании;
- пенсионные схемы с налоговыми льготами при инвестировании средств пенсионных накоплений.

Британский рынок характеризуется наличием таких экономических сущностей, как

«свободная зона» и «предпринимательская зона». Это территории, на которых действуют правила, отличающиеся от остальных территорий Королевства по различным признакам. Например, в «свободных» зонах внедрены сниженные процедуры по таможенному регулированию и упрощенные процессы в сфере налогообложения с целью ускорения процесса товарообращения на данной территории. «Предпринимательские» зоны созданы с целью стимулирования регионов, в которых сложилась сложная экономическая обстановка, которая может быть продиктована различными причинами: от социальной нестабильности субъекта до проблем, сопряженных со сложными географическими условиями. Сегодня на территории Королевства существует 5 «свободных зон» и 35 «предпринимательских зон».

Важным механизмом стимулирования инвестиционной активности является программа «льготных условий получения виз и вида на жительство для иностранных инвесторов», в рамках которой предоставляется трехлетняя «инвесторская» виза (Tier 1 Investor Visa) иностранцам, вкладывающим минимум 1 млн фунтов стерлингов в государственные ценные бумаги. Инвесторы могут получить вид на жительство через два или три года в зависимости от объема инвестиций [Арефьева, Колдеева, 2017, 26].

Трансформация инвестиционного режима КНР с 1978 года представляет собой уникальный пример эволюции от жесткого государственного контроля к селективной либерализации при сохранении значительной роли государства в регулировании инвестиционных потоков. С начала экономических реформ Китай реализует стратегию привлечения иностранного капитала как инструмента модернизации экономики, приобретения передовых технологий и интеграции в глобальную экономическую систему.

Отраслевая политика привлечения инвестиций в Китае реализуется на основе «Справочника по отраслям для иностранного инвестирования», принятого в 2004 году Министерством торговли и Комитетом по развитию и реформам Китая. Данный документ включает три раздела:

- перечень отраслей, закрытых для иностранных инвестиций;
- список отраслей с ограниченным доступом для иностранных инвестиций;
- перечень отраслей, приветствующих иностранные капиталовложения.

Такой подход обеспечивает селективное привлечение инвестиций в приоритетные отрасли при защите стратегически важных секторов экономики.

Региональные аспекты инвестиционной политики Китая характеризуются дифференцированным подходом к различным территориям. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Китае осуществляется на национальном и региональном уровнях. Центральное правительство определяет стратегические направления инвестиционной политики, устанавливает отраслевые приоритеты и регламентирует деятельность иностранных инвесторов. Региональные власти получили расширенные полномочия в области привлечения инвестиций и могут самостоятельно разрабатывать и реализовывать проекты по стимулированию инвестиционной активности без дополнительного согласования с центральными органами.

Международные инвестиционные соглашения играют важную роль в инвестиционной политике Китая. К ним относятся:

- а) двусторонние соглашения о взаимной защите и поощрении инвестиций;
- б) соглашения об избежании двойного налогообложения доходов.

На основе проведенного исследования инвестиционных политик Великобритании и Китая предлагается сравнительная таблица основных характеристик инвестиционных режимов данных стран (табл. 1) [Голяшина, Подпругин, 2016, 17].

**Таблица 1 - Сравнительная характеристика инвестиционной политики  
Великобритании и Китая**

<b>Критерий</b>	<b>Великобритания</b>	<b>Китай</b>
Законодательство об инвестициях	Не выделено в отдельную отрасль, интегрировано в общую систему корпоративного и финансового права	Развито, включает специализированные нормативные акты
Наличие ограничений	Минимальные отраслевые ограничения, национальный режим для иностранных инвесторов	Существенные отраслевые ограничения, селективный подход к иностранным инвестициям
Основные методы стимулирования	Создание «свободных зон» и «предпринимательских зон», налоговые льготы для индивидуальных инвесторов, льготные визовые режимы, региональные программы	Специальные экономические зоны, налоговые преференции, отраслевые инвестиционные программы, региональные стимулы
Роль государства	Минимальное вмешательство, акцент на саморегулировании рынка	Активное регулирование, направляющая роль в определении инвестиционных приоритетов
Защита прав инвесторов	Высокий уровень защиты, развитая судебная система	Средний уровень защиты, зависимость от административных механизмов
Развитие финансовой инфраструктуры	Высокий уровень, широкий спектр инвестиционных инструментов	Средний уровень, ограниченный набор инструментов для частных инвесторов
Результаты развития	Стабильный приток инвестиций, высокая доля инвестиционно активного населения	Высокие темпы роста иностранных инвестиций, динамичное развитие внутреннего инвестиционного рынка

На основе компаративного анализа предлагается авторская типологизация инвестиционных режимов:

- **Либерально-рыночный режим** (Великобритания, США, Австралия) – характеризуется минимальным государственным вмешательством, приоритетом саморегулирования, высокой степенью защиты прав инвесторов, развитой финансовой инфраструктурой.
- **Дирижистский режим** (Китай, Сингапур, ОАЭ) – отличается активной ролью государства в регулировании инвестиционных потоков, селективным подходом к отраслевым инвестициям, значительными налоговыми и административными преференциями для приоритетных направлений.
- **Континентальный режим** (Германия, Франция, Нидерланды) – сочетает элементы либерального и дирижистского подходов, характеризуется средней степенью государственного регулирования, развитой системой социального партнерства и корпоративного управления.
- **Транзитивный режим** (страны Восточной Европы, Латинской Америки) – находится в процессе формирования, характеризуется непоследовательностью регулирования, недостаточной защитой прав инвесторов, активным заимствованием институтов развитых стран.

Компаративный анализ позволяет выявить корреляцию между типом инвестиционного режима и активностью частных инвесторов. Либерально-рыночный режим демонстрирует наиболее высокие показатели инвестиционной активности физических лиц (в США доля экономически активного населения, имеющего брокерские счета, составляет около 70%, в Великобритании – 65%). Дирижистский режим характеризуется более высокой долей институциональных инвесторов при относительно низкой активности физических лиц (в Китае доля инвестиционно активного населения составляет около 15%).

Основываясь на результатах компаративного анализа, предлагается авторская концепция оптимального инвестиционного режима для развития частного инвестирования. Данная концепция предполагает сочетание следующих элементов:

- Развитая система защиты прав инвесторов, включая эффективные механизмы корпоративного управления и судебной защиты.
- Прозрачная и стабильная нормативно-правовая база инвестиционной деятельности.
- Гибкая система налоговых стимулов для частных инвесторов.
- Развитая финансовая инфраструктура, обеспечивающая доступ к широкому спектру инвестиционных инструментов.
- Эффективные программы повышения финансовой грамотности населения.
- Адаптированные к национальной специфике механизмы регулирования инвестиционных рисков.

На основе изучения международного опыта разработана типология механизмов стимулирования частного инвестирования:

**1. Финансовые механизмы:**

- налоговые льготы и преференции;
- субсидирование процентных ставок;
- инвестиционные гарантии;
- специальные инвестиционные режимы.

**2. Административные механизмы:**

- упрощение процедур регистрации и отчетности;
- создание специализированных зон с особым экономическим режимом;
- визовые преференции для инвесторов;
- защита прав миноритарных акционеров.

**3. Информационно-образовательные механизмы:**

- программы повышения финансовой грамотности;
- информационная поддержка инвесторов;
- образовательные программы в области инвестирования;
- создание инвестиционных сообществ и платформ для обмена опытом

**4. Инфраструктурные механизмы:**

- развитие финансовых рынков и институтов;
- создание инвестиционных платформ с низкими транзакционными издержками;
- развитие технологий цифрового инвестирования;
- обеспечение доступа к международным финансовым рынкам.

Трансграничное инвестирование для физических лиц обладает рядом специфических характеристик, обусловленных правовыми, экономическими и культурными различиями между странами. В отличие от институциональных инвесторов, физические лица сталкиваются с более высокими транзакционными издержками, информационной асимметрией и регуляторными барьерами при осуществлении международных инвестиций.

Налоговые аспекты инвестирования в иностранные компании представляют особую важность для частных инвесторов. Основные налоговые вопросы, требующие внимания при осуществлении трансграничных инвестиций, включают:

- налогообложение дивидендов, полученных от иностранных компаний;
- налогообложение прироста капитала при продаже иностранных активов;

- риск двойного налогообложения;
- требования к отчетности о зарубежных активах;
- налоговые последствия использования иностранных инвестиционных фондов.

Риски при инвестировании в иностранные активы можно классифицировать следующим образом:

1) Политические риски:

- экспроприация и национализация;
- изменения в инвестиционном законодательстве
- политическая нестабильность;
- ограничения на репатриацию капитала.

2) Экономические риски:

- валютные риски (колебания обменных курсов) ;
- инфляционные риски;
- риски изменения процентных ставок;
- риски экономического спада в стране инвестирования.

3) Правовые риски:

- различия в правовых системах;
- риски судебной защиты инвестиций;
- риски, связанные с корпоративным управлением;
- риски регуляторных изменений.

4) Информационные риски:

- асимметрия информации;
- различия в стандартах финансовой отчетности;
- языковые барьеры;
- культурные различия в деловой практике.

Международные соглашения об избежании двойного налогообложения играют ключевую роль в минимизации налоговых рисков при осуществлении трансграничных инвестиций. Данные соглашения регламентируют вопросы налогообложения различных видов доходов (дивиденды, проценты, роялти, доходы от прироста капитала) и устанавливают механизмы устранения двойного налогообложения.

Оптимизация инвестиционного портфеля с учетом географической диверсификации основывается на следующих принципах:

- Принцип диверсификации по странам и регионам – распределение инвестиций между различными географическими рынками для снижения систематических рисков, связанных с отдельными экономиками.
- Принцип учета корреляции между рынками – включение в портфель активов с низкой корреляцией доходности для повышения эффективности диверсификации.
- Принцип учета валютных рисков – хеджирование валютных рисков или их стратегическое использование в качестве дополнительного источника доходности.
- Принцип учета налоговой эффективности – выбор инвестиционных инструментов и юрисдикций с учетом налоговых последствий для максимизации чистой доходности.
- Принцип учета транзакционных издержек – минимизация затрат на осуществление трансграничных инвестиций через выбор оптимальных финансовых посредников и инвестиционных платформ.

## Заключение

Таким образом, компаративный анализ зарубежного опыта частного инвестирования позволяет выявить ключевые характеристики различных инвестиционных режимов, определить оптимальные механизмы стимулирования инвестиционной активности физических лиц и разработать рекомендации по эффективной организации трансграничного инвестирования. Предложенная типология инвестиционных режимов и механизмов стимулирования частного инвестирования может служить теоретико-методологической основой для совершенствования национальной инвестиционной политики и разработки стратегий инвестирования в иностранные активы.

## Библиография

1. Арефьева А.А., Колдеева Е.В. Организация поддержки международной инвестиционной деятельности в регионе. М.: Modern Science, 2017.
2. Арефьева А. А. и др. Актуальные вопросы разработки экспортной стратегии региона. – 2018.
3. Голяшина Е.А., Подпругин А.В. Зарубежный опыт стимулирования инвестиционной деятельности // Проблемы науки. 2016. № 1. С. 15-20.
4. Подпругин А.В., Голяшина Е.А. Опыт Великобритании в сфере стимулирования инвестиционной деятельности // Science Time. 2023. С. 376-382.
5. Филатова Т. В., Оганян Л. А. Роль государственного регулирования инвестиционной деятельности в современной России // Вестник университета. – 2014. – №. 5. – С. 41-45.
6. Давыдов С. А. Особенности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности в России и странах с развитой экономикой // Вестник Саратовского государственного технического университета. – 2007. – Т. 1. – №. 2. – С. 176-182.
7. Блажнюк В. А. Совершенствование инструментов государственного регулирования инвестиционной деятельности // Аллея науки. – 2018. – Т. 7. – №. 5. – С. 271-274.
8. Ефремова М. В., Чайка А. А. Исследование механизмов инвестиционной политики Японии // Научные исследования и разработки молодых ученых. – 2014. – №. 2. – С. 167-171.
9. Yu C. M. J. The experience effect and foreign direct investment // Weltwirtschaftliches Archiv. – 1990. – Т. 126. – №. 3. – С. 561-580.
10. Aharoni Y. The foreign investment decision process // International Business Strategy. – Routledge, 2015. – С. 10-20.

## Foreign experience of investing individuals and features of investing in foreign companies

**Il'ya I. Sorokin**

Postgraduate Student,  
Belgorod State National Research University,  
308015, 85 Pobedy str., Belgorod, Russian Federation;  
e-mail: 1191424@bsuedu.ru

**Oksana V. Vaganova**

Professor,  
Belgorod State National Research University,  
308015, 85 Pobedy str., Belgorod, Russian Federation;  
e-mail: Vaganova@bsuedu.ru

## Abstract

Investing has long been a part of everyday life for the population of countries with market economies. The global development of cross-border investing in the 1930s, the growth of investment activity in the 1970s and 1980s finally integrated this sphere into our lives. With the development and organic complication of the industry, difficulties arise due to which an ill-informed user cannot fully realize the potential of his investments and, as a result, incur potential losses. To minimize potential unplanned expenses, one should delve into the most successful benchmarks of private investment that exist in practice. In this case, we will turn to foreign examples of private investment and create our own typology of investment regimes.

## For citation

Sorokin I.I., Vaganova O.V. (2025) Zarubezhnyi opyt investirovaniya fizicheskikh lits i osobennosti investirovaniya v inostrannye kompanii [Foreign experience of investing individuals and features of investing in foreign companies]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (3A), pp. 205-213.

## Keywords

Comparative analysis, investment regimes, investment systems, investment activities, diversification, tax incentives.

## References

1. Arefyeva A.A., Koldeeva E.V. (2017) Organizatsiya podderzhki mezhdunarodnoy investitsionnoy deyatel'nosti v regione [Organization of support for international investment activities in the region]. Moscow: Modern Science.
2. Arefyeva A.A. et al. (2018) Aktualnye voprosy razrabotki eksportnoy strategii regiona [Current issues in developing regional export strategy]. [Publisher information missing].
3. Golyashina E.A., Podprugin A.V. (2016) Zarubezhnyi opyt stimulirovaniya investitsionnoy deyatel'nosti [Foreign experience in stimulating investment activity]. *Problemy nauki* [Problems of Science], 1, pp. 15-20.
4. Podprugin A.V., Golyashina E.A. (2023) Opyt Velikobritanii v sfere stimulirovaniya investitsionnoy deyatel'nosti [UK experience in stimulating investment activity]. *Science Time*, pp. 376-382.
5. Filatova T.V., Oganyan L.A. (2014) Rol gosudarstvennogo regulirovaniya investitsionnoy deyatel'nosti v sovremennoy Rossii [The role of state regulation of investment activity in modern Russia]. *Vestnik universiteta* [University Bulletin], 5, pp. 41-45.
6. Davydov S.A. (2007) Osobennosti gosudarstvennogo finansovogo stimulirovaniya investitsionnoy deyatel'nosti v Rossii i stranakh s razvitoy ekonomikoy [Features of state financial incentives for investment activity in Russia and developed countries]. *Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta* [Bulletin of Saratov State Technical University], 1(2), pp. 176-182.
7. Blazhnyuk V.A. (2018) Sovershenstvovanie instrumentov gosudarstvennogo regulirovaniya investitsionnoy deyatel'nosti [Improvement of state regulation tools for investment activity]. *Alleya nauki* [Alley of Science], 7(5), pp. 271-274.
8. Efremova M.V., Chaika A.A. (2014) Issledovanie mekhanizmov investitsionnoy politiki Yaponii [Study of mechanisms of Japan's investment policy]. *Nauchnye issledovaniya i razrabotki molodykh uchenykh* [Scientific Research and Developments of Young Scientists], 2, pp. 167-171.
9. Yu, C. M. J. (1990). The experience effect and foreign direct investment. *Weltwirtschaftliches Archiv*, 126(3), 561-580.
10. Aharoni, Y. (2015). The foreign investment decision process. In *International Business Strategy* (pp. 10-20). Routledge.