

Mezinárodní finanční a měnový systém + TRIMs

Mezinárodní obchodní režim, jaro 2022

Dohoda o TRIMs

Dohoda o TRIMs

- Uruguayské kolo – USA chtěly upravit téma investic na globální úrovni

Dohoda o TRIMs

- Uruguayské kolo – USA chtěly upravit téma investic na globální úrovni
> kontroverzní (odpor rozvojových zemí) > nakonec uzavřena pouze relativně skromná smlouva **TRIMs**

Dohoda o TRIMs

- Uruguayské kolo – USA chtěly upravit téma investic na globální úrovni
> kontroverzní (odpor rozvojových zemí) > nakonec uzavřena pouze relativně skromná smlouva **TRIMs**
- **s obchodem spojená** investiční opatření
- „**Trade Related Investment Measures**“

Dohoda o TRIMs

- Uruguayské kolo – USA chtěly upravit téma investic na globální úrovni
> kontroverzní (odpor rozvojových zemí) > nakonec uzavřena pouze relativně skromná smlouva **TRIMs**
- **s obchodem spojená** investiční opatření
- „**Trade Related Investment Measures**“

Dohoda o TRIMs

- **Týká se to obchodu se zbožím!**
- **Nejedná se o samotnou investici (pohyb kapitálu)!**

Dohoda o TRIMs

- Týká se to obchodu se zbožím!
- **Nejedná se o samotnou investici (pohyb kapitálu)!**
- Dohoda TRIMs je **specializovaný doplněk ke GATT**, stejně jako třeba Dohoda o technických překážkách obchodu

Dohoda o TRIMs

- Týká se to obchodu se zbožím!
- **Nejedná se o samotnou investici (pohyb kapitálu)!**
- Dohoda TRIMs je **specializovaný doplněk ke GATT**, stejně jako třeba Dohoda o technických překážkách obchodu
- **Není na stejné úrovni jako GATS a TRIPS!** (i když má podobný název!)

TRIMs

- = vláda má na zahraniční investory **požadavky (performance requirements)**:

TRIMs

- = vláda má na zahraniční investory požadavky (performance requirements):
- - **Používejte vstupy** od místních subdodavatelů (**local content**)
- - **Převeďte technologii** na místní firmy
- - **Zboží exportujte** (ať nekonkurujete místním firmám na našem trhu)
- - **Nezhoršujte obchodní bilanci** (když něco dovezete, musíte stejně vyvést)

TRIMs

- Ne daňové úlevy a jiná podpora investic! (Ty obvykle nejsou „trade related“)
- **TRIMs jsou opatření, která investora ovlivňují negativně!**

TRIMs

- Ne daňové úlevy a jiná podpora investic! (Ty obvykle nejsou „trade related“)
- **TRIMs jsou opatření, která investora ovlivňují negativně!**
- V reálu – oba typy opatření jsou často kombinovány („**Sice musíte používat místní vstupy, ale dáme vám daňovou úlevu.**“)
- Ve WTO – TRIMs vadí vyspělým zemím, ze kterých pocházejí velké nadnárodní firmy

TRIMs

- Typické a úspěšně používané nástroje hospodářského rozvoje (Čína a další asijské státy) > Dohoda o TRIMs se snaží o jejich **zákaz**

TRIMs

- Typické a úspěšně používané nástroje hospodářského rozvoje (Čína a další asijské státy) > Dohoda o TRIMs se snaží o jejich **zákaz!**
- = podpora velkého kapitálu na úkor chudých zemí, podkopnutí žebříku?

Macat



Library

A MACAT ANALYSIS

HA-JOON CHANG'S

KICKING AWAY THE LADDER



Dohoda o TRIMs

- Stále kontroverzní téma – spor mezi vyspělými a rozvojovými zeměmi
- **Neochota zejména asijských zemí implementovat**

Dohoda o TRIMs

- Stále kontroverzní téma – spor mezi vyspělými a rozvojovými zeměmi
- **Neochota zejména asijských zemí implementovat**
- **= nepřiliš úspěšná smlouva, nepovedený pokus upravit na globální úrovni investice**
- Zatím nedořešeno....

Mezinárodní investiční právo

Mezinárodní finanční systém

- = exkurze mimo WTO!

Mezinárodní finanční systém

- = exkurze mimo WTO!
- Řeší samotnou otázku možnosti a podmínek zahraničního investování

Mezinárodní finanční systém

- Zajímají nás dva okruhy problémů:
- **1) Pravidla pro přeshraniční přesuny kapitálu** (kapitálové kontroly vs. liberalizace)

Mezinárodní finanční systém

- Zajímají nás dva okruhy problémů:
- **1) Pravidla pro přeshraniční přesuny kapitálu** (kapitálové kontroly vs. liberalizace)
- **2) Právní režim již zřízených investic na území přijímajícího státu** (otázka diskriminace zahraničního investora)

Mezinárodní finanční systém

- Zajímají nás dva okruhy problémů:
- **1) Pravidla pro přeshraniční přesuny kapitálu** (kapitálové kontroly vs. liberalizace)
- **Můžu si koupit akcie americké firmy? Můžu je kdykoliv prodat?**
- **2) Právní režim již zřízených investic na území přijímajícího státu** (otázka diskriminace zahraničního investora)
- **Budu v USA platit stejné daně jako američtí podnikatelé? Může vláda můj podnik znárodnit?**

Mezinárodní měnový a finanční systém

- Zajímají nás dva okruhy problémů:
- **1) Pravidla pro přeshraniční přesuny kapitálu** (kapitálové kontroly vs. liberalizace)
- Můžu si koupit akcie americké firmy? Můžu je kdykoliv prodat?
- **Vazba na režim směnného kurzu – může být omezeno směňování za účelem ochrany kurzu**
- **2) Právní režim již zřízených investic na území přijímajícího státu** (otázka diskriminace zahraničního investora)
- Budu v USA platit stejné daně jako američtí podnikatelé? Může vláda můj podnik znárodnit?

Mezinárodní měnový a finanční systém

- **Mezinárodní finanční systém** – to, o čem jsme se bavili dosud – podmínky investování
- **Mezinárodní měnový systém** – o úroveň „výše“ – **pravidla pro směňování jednotlivých měn**

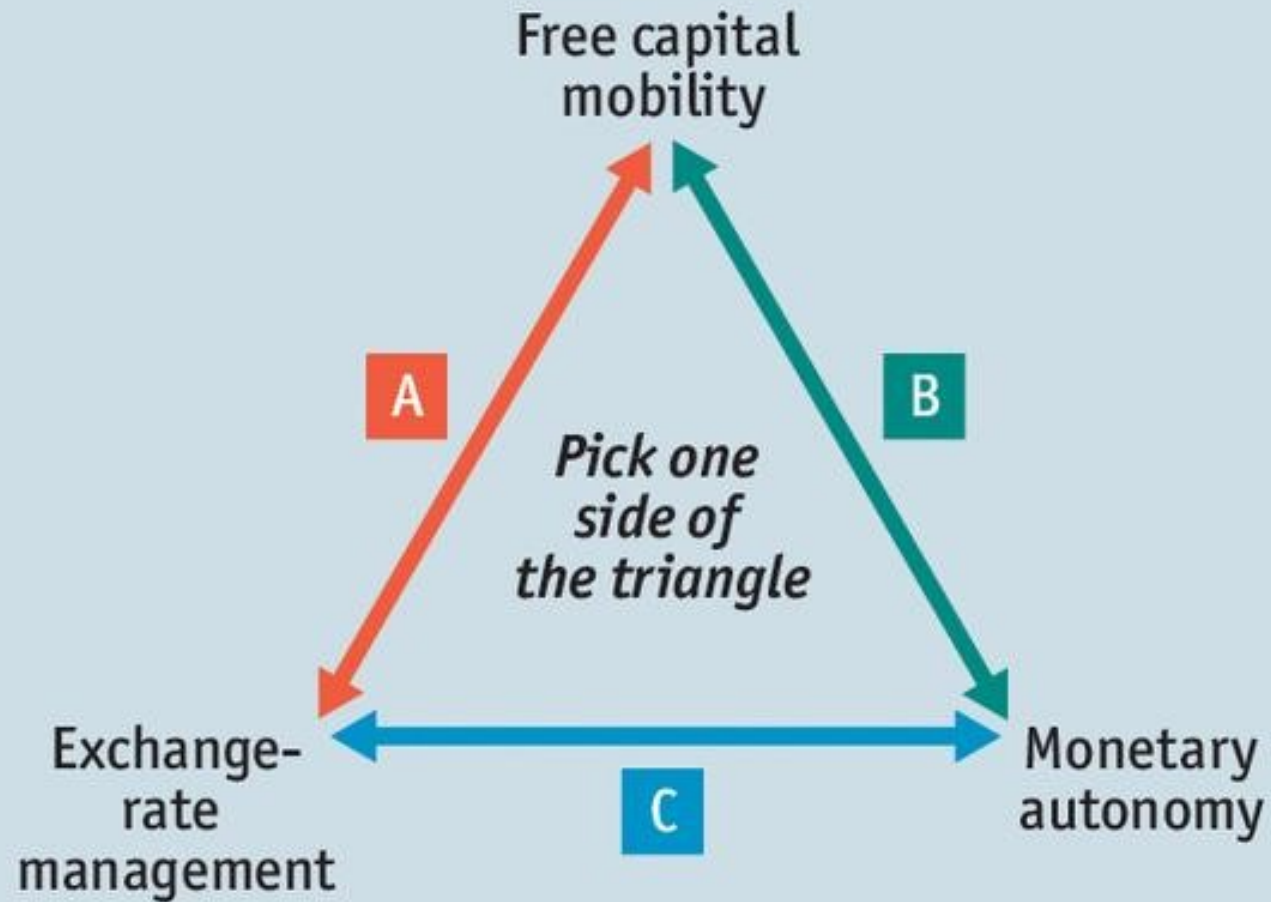
Mezinárodní měnový a finanční systém

- **Mezinárodní finanční systém** – to, o čem jsme se bavili dosud – podmínky investování
- V centru teoreticky World Bank, fakticky soukromý kapitál
- **Mezinárodní měnový systém** – o úroveň „výše“ – **pravidla pro směňování jednotlivých měn**
- V centru Mezinárodní měnový fond

Mezinárodní měnový a finanční systém

- **Mezinárodní finanční systém** – to, o čem jsme se bavili dosud – podmínky investování
- **Mezinárodní měnový systém** – o úroveň „výše“ – **pravidla pro směňování jednotlivých měn**
- **Vzájemný vztah** – některé měnové systémy jsou více otevřené k volným přesunům kapitálu než jiné

The policy trilemma



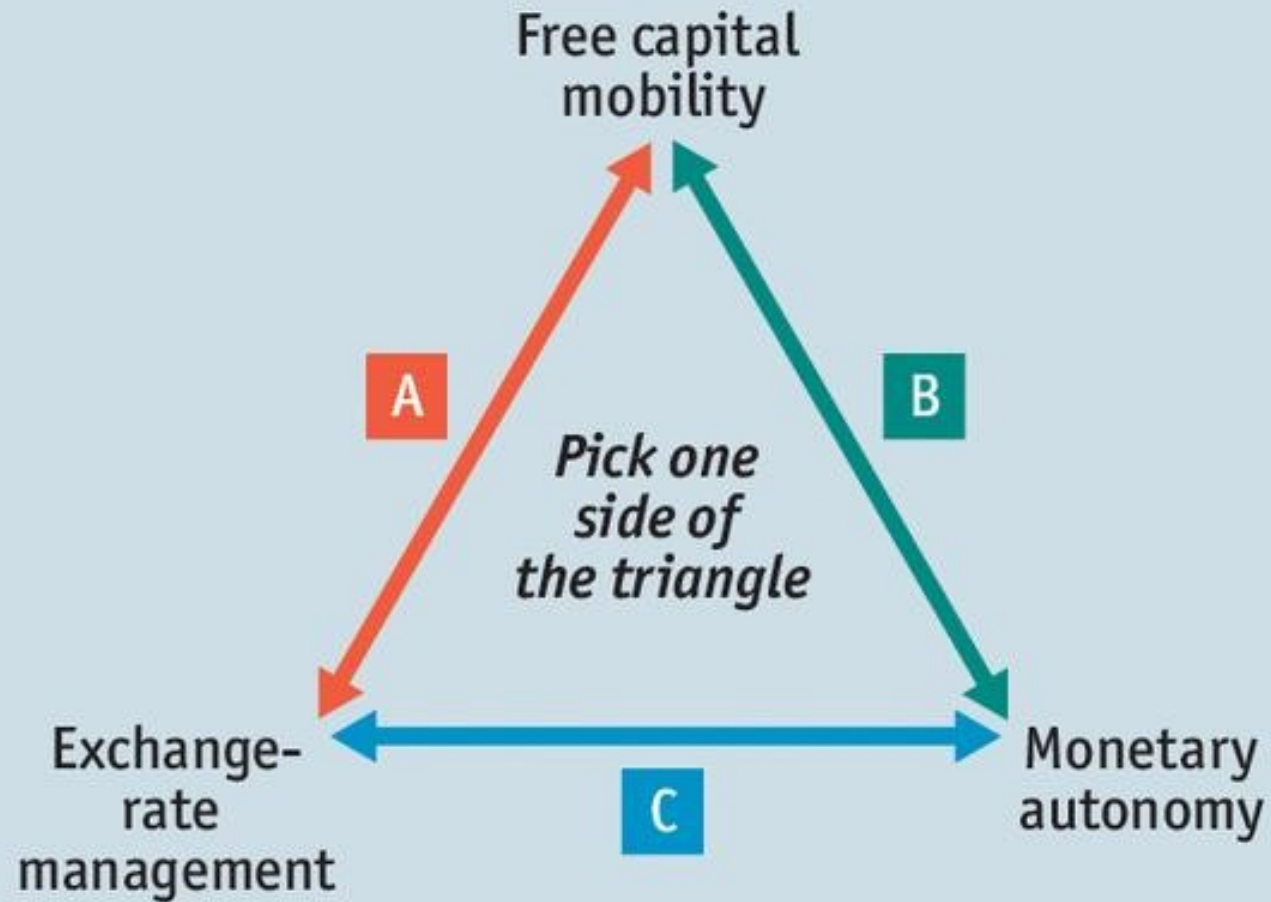
Trilema

- Musím si zvolit dvě věci ze tří, poslední se vzdám
- Zlatý standard – **A** (obětována měnová autonomie)
- Bretton Woods – **C** (obětována mobilita kapitálu)
- Post-Bretton Woods – **B** (obětována stabilita kurzu)

Mezinárodní měnový a finanční systém

- **Příklad:** Bretton Woodský systém (1945-1971)
- Všichni investoři utečou z Itálie > prodají svá aktiva za italské liry, pak smění liry za svou domácí měnu > spousta lir, které nikdo nechce!
- > tlak na devalvaci liry!
- Italská centrální banka musí nakupovat liry za své devizové rezervy, těch má ale omezené množství
- Až rezervy dojdou, bude Itálie muset **devalvovat** 😞
- = princip měnových krizí (Asie a ČR 1997)

The policy trilemma



Mezinárodní měnový a finanční systém

- **Neexistence multilaterálního systému!**

Mezinárodní měnový a finanční systém

- **Neexistence multilaterálního systému!**
- **Měnový systém** – teoreticky to upravují pravidla IMF, ta ale vlastně říkají, že si všichni mohou dělat, co chtějí
- **Finanční systém** - pravidla se nacházejí v nejrůznějších bilaterálních a regionálních dohodách

Historický vývoj

Historický vývoj

- „První globalizace“

Historický vývoj

- „První globalizace“
- 1870 – 1914
- Zlatý standard – každá významná měna se dala směnit za zlato

Historický vývoj

- „První globalizace“
- 1870 – 1914
- Zlatý standard – každá významná měna se dala směnit za zlato
- Všechny významné státy nakloněné liberálnímu kapitalismu
- Investice – vyspělé státy navzájem, nebo v rámci koloniální říše > **volný pohyb kapitálu, malé riziko vyvlastnění** 😊



THE MAP ARCHIVE

THE MAP ARCHIVE

THE MAP AR

THE MAP ARCHIVE

THE MAP ARCHIVE

THE MAP AR

PACIFIC OCEAN

ATLANTIC OCEAN

PACIFIC OCEAN

INDIAN OCEAN

SOUTHERN OCEAN

- The World 1914**
- Major city
 - British possessions
 - French possessions
 - German possessions
 - Italian possessions
 - Portuguese possessions
 - Russian possessions
 - Spanish possessions
 - United States possessions

Copyright © Corbis Map Archive Limited. All Rights Reserved

Historický vývoj

- „První globalizace“
- 1870 – 1914
- Zlatý standard – každá významná měna se dala směnit za zlato
- Všechny významné státy nakloněné liberálnímu kapitalismu
- Investice – vyspělé státy navzájem, nebo v rámci koloniální říše > **volný pohyb kapitálu, malé riziko vyvlastnění** 😊

- Který region byl problematický?



THE MAP ARCHIVE

THE MAP ARCHIVE

THE MAP AR

THE MAP ARCHIVE

ATLANTIC OCEAN

RUSSIAN EMPIRE

PACIFIC OCEAN

PACIFIC OCEAN

INDIAN OCEAN

SOUTHERN OCEAN

- The World 1914**
- Major city
 - British possessions
 - French possessions
 - German possessions
 - Italian possessions
 - Portuguese possessions
 - Russian possessions
 - Spanish possessions
 - United States possessions

Copyright © Corbis Map Archive Limited. All Rights Reserved



- = Latinská Amerika
- Nezávislost na Španělsku kolem roku 1820 > už to nebyly kolonie



- = Latinská Amerika
- Nezávislost na Španělsku kolem roku 1820 > už to nebyly kolonie
- Ale obrovská nestabilita – státní bankroty; puče a občanské války –
riziko pro zahraniční kapitál 😞

- = Latinská Amerika
- Nezávislost na Španělsku kolem roku 1820 > už to nebyly kolonie
- Ale obrovská nestabilita – státní bankroty; puče a občanské války – **riziko pro zahraniční kapitál** 😞
- Vládnoucí vrstva – caudillos – bohaté rody vlastníků půdy a důstojníků v armádě (de facto aristokracie)
- > **nezájem o průmysl**, spokojenost s volným obchodem, **otevřenost přílivu zahraničních investic** 😊

- Kolem roku 1900 – evropské mocnosti vymáhají své pohledávky v Latinské Americe pomocí vojenských intervencí

- Kolem roku 1900 – evropské mocnosti vymáhají své pohledávky v Latinské Americe pomocí vojenských intervencí
- **> Rooseveltův dodatek k Monreově doktríně**

- Kolem roku 1900 – evropské mocnosti vymáhají své pohledávky v Latinské Americe pomocí vojenských intervencí
- **> Rooseveltův dodatek k Monreově doktríně**
- = pokud mají Evropané problém s vymáháním dluhu, mají se obrátit na USA
- Američané do dané země pošlou námořnictvo, to obsadí přístavy a zajistí, že vybrané clo se použije na splacení státního dluhu 😊

- Kolem roku 1900 – evropské mocnosti vymáhají své pohledávky v Latinské Americe pomocí vojenských intervencí
- > **Rooseveltův dodatek k Monreově doktríně**
- = pokud mají Evropané problém s vymáháním dluhu, mají se obrátit na USA
- Američané do dané země pošlou námořnictvo, to obsadí přístavy a zajistí, že vybrané clo se použije na splacení státního dluhu 😊
- = **hegemonie USA** na západní polokouli, především v Karibiku a Střední Americe





- **Calvova doktrína** – zahraniční investor nemá žádná speciální práva – pokud o peníze přijde, je to jeho problém
- – tím spíše vláda jeho státu nemá žádné právo do toho zasahovat

- **Calvova doktrína** – zahraniční investor nemá žádná speciální práva – pokud o peníze přijde, je to jeho problém
- – tím spíše vláda jeho státu nemá žádné právo do toho zasahovat
- Dlužící stát má právo vyhlásit bankrot a nikomu do toho nic není

- **Calvova doktrína** – zahraniční investor nemá žádná speciální práva – pokud o peníze přijde, je to jeho problém
- – tím spíše vláda jeho státu nemá žádné právo do toho zasahovat
- Dlužící stát má právo vyhlásit bankrot a nikomu do toho nic není
- = První vyjádření odporu rozvojových zemí proti nadvládě velkého kapitálu z bohatých zemí

- Větší problémy pro mezinárodní přesuny a návrat kapitálu nastaly po 1. světové válce...





Meziválečné období

- Znárodňování v Rusku a Mexiku > snahy vymáhat práva věřitelských států **arbitráží**
- = mimosoudní řízení mezi zúčastněnými státy

Meziválečné období

- Znárodňování v Rusku a Mexiku > snahy vymáhat práva věřitelských států **arbitráží**
- = mimosoudní řízení mezi zúčastněnými státy
- > USA po Mexiku požadují „**rychlou, přiměřenou a efektivní kompenzaci**“
- = **Hullovo pravidlo** (dle ministra zahraničí Cordella Hulla), dodnes používané v nejrůznějších mezinárodních smlouvách

Meziválečné období

- > Společnost národů - **úvahy o globální mezinárodní smlouvě o investicích**
- – **neúspěch**

Meziválečné období

- **Modifikovaný zlatý standard**
- **Koloběh investic USA > Německo > UK + FR > USA > Německo....**
- Kolaps 1931:
- Měnový systém – odchod států od zlata, jednotlivé části světové ekonomiky používají vlastní měnu
- Konec reparací, konec amerických investic v Evropě
- Bankrot Creditanstalt > finanční krize v Evropě, omezení přesunů kapitálu

Poválečné období



CHARTER
of **THE**
UNITED
NATIONS

AND STATUTE *of* THE
INTERNATIONAL COURT
OF JUSTICE

- Po vzniku OSN bylo již jasné, že vymáhání **nároků investorů použitím vojenské síly je v rozporu s mezinárodním právem**

- Po vzniku OSN bylo již jasné, že vymáhání **nároků investorů použitím vojenské síly je v rozporu s mezinárodním právem**
- **Dekolonizace – nově nezávislé země měly tendenci znárodňovat západní kapitál, často také byly nestabilní**

- Po vzniku OSN bylo již jasné, že vymáhání **nároků investorů použitím vojenské síly je v rozporu s mezinárodním právem**
- **Dekolonizace – nově nezávislé země měly tendenci znárodňovat západní kapitál, často také byly nestabilní**
- Přesto několik Západem podporovaných pučů kvůli znárodnění investic – Irán 1953 a Guatemala 1954

- **Spor globálního Severu a Jihu** – rozvojové země tvrdí, že si z cizími investicemi můžou dělat, co chtějí – **znárodňování majetku kolonizátorů** (pozdější verze Calvovy doktríny)

- **Spor globálního Severu a Jihu** – rozvojové země tvrdí, že si z cizími investicemi můžou dělat, co chtějí – **znárodnění majetku kolonizátorů** (pozdější verze Calvovy doktríny)
- Vyspělé státy vyžadují Hullovo pravidlo – když něco znárodníte, poskytněte kompenzaci

- **Spor globálního Severu a Jihu** – rozvojové země tvrdí, že si z cizími investicemi můžou dělat, co chtějí – **znárodnování majetku kolonizátorů** (pozdější verze Calvovy doktríny)
- Vyspělé státy vyžadují Hullovo pravidlo – když něco znárodníte, poskytněte kompenzaci
- Zároveň uvědomění si, že použití síly Západ staví v očích většiny světa do role agresora – v kontextu Studené války problém
- > potřeba **legálního** a více legitimního **způsobu prosazení zájmů investorů**

- **GATT se investicemi nezabýval**
- **Usnesení GATT 1955** - státy by měly vzájemně uzavírat dohody o ochraně investic, které budou **mimo režim GATT**

- **GATT se investicemi nezabýval**
- **Usnesení GATT 1955** - státy by měly vzájemně uzavírat dohody o ochraně investic, které budou **mimo režim GATT**
- **> 1959 – 1. BIT = bilateral investment treaty** (mezi Německem a Pákistánem; tj. **vyspělá země chrání své investice v rozvojové zemi**)

- **GATT se investicemi nezabýval**
- **Usnesení GATT 1955** - státy by měly vzájemně uzavírat dohody o ochraně investic, které budou **mimo režim GATT**
- > **1959 – 1. BIT** = **bilateral investment treaty** (mezi Německem a Pákistánem; tj. **vyspělá země chrání své investice v rozvojové zemi**)
- > BITs byly a jsou dobrovolné, bilaterální, na kolech GATT/WTO se o nich nejedná!

BITs

- Typicky zajišťují investorům MFN a především **národní zacházení**
- = s cizí firmou bude zacházeno stejně jako s domácí

BITs

- Typicky zajišťují investorům MFN a především **národní zacházení**
- = s cizí firmou bude zacházeno stejně jako s domácí
- V případě znehodnocení investice ze strany státu (vyvlastnění, drastická změna pravidel) má investor právo na kompenzaci, kterou může vymáhat **mezinárodní arbitráží**

BITs

- Typicky zajišťují investorům MFN a především **národní zacházení**
- = s cizí firmou bude zacházeno stejně jako s domácí
- V případě znehodnocení investice ze strany státu (vyvlastnění, drastická změna pravidel) má investor právo na kompenzaci, kterou může vymáhat **mezinárodní arbitráží**
- = nevěříme soudním systémům v rozvojových zemích, proto to necháme rozhodovat nezávislé experty

- 1965 – Washingtonská úmluva – procesní pravidla **pro řešení sporů mezi investorem a státem**
- > Mezinárodní středisko pro řešení sporů mezi investorem a státem (ICSID) v rámci Světové banky – institucionální zázemí pro arbitráže



ICSID

**International Centre for
Settlement of Investment Disputes**
WORLD BANK GROUP

Mezinárodní investiční arbitráž

- Spor mezi státem a investorem řešený **mimo soudy daného státu**
- Diagonální vztah – **veřejný subjekt vs. soukromá firma**
- Rozhoduje panel typicky 3 rozhodců, obvykle bez odvolání

Mezinárodní investiční arbitráž

- Spor mezi státem a investorem řešený mimo soudy daného státu
- Diagonální vztah – veřejný subjekt vs. soukromá firma
- Rozhoduje panel typicky 3 rozhodců, obvykle bez odvolání
- Oproti tomu DSB WTO – stát žaluje stát
- Kontroverzní – narušení suverenity, výhoda pro zahraniční velký kapitál (domácí subjekty tuto možnost nemají!)

Bilaterální investiční smlouvy (BITs)

- **Neoliberální obrat v rozvojových zemích v 80. letech – už nechtějí znárodňovat, ale naopak přilákat západní investice!**
- > Obrovská proliferace BITs od 80. let
- Do té doby jich bylo poměrně málo

Bilaterální investiční smlouvy (BITs)

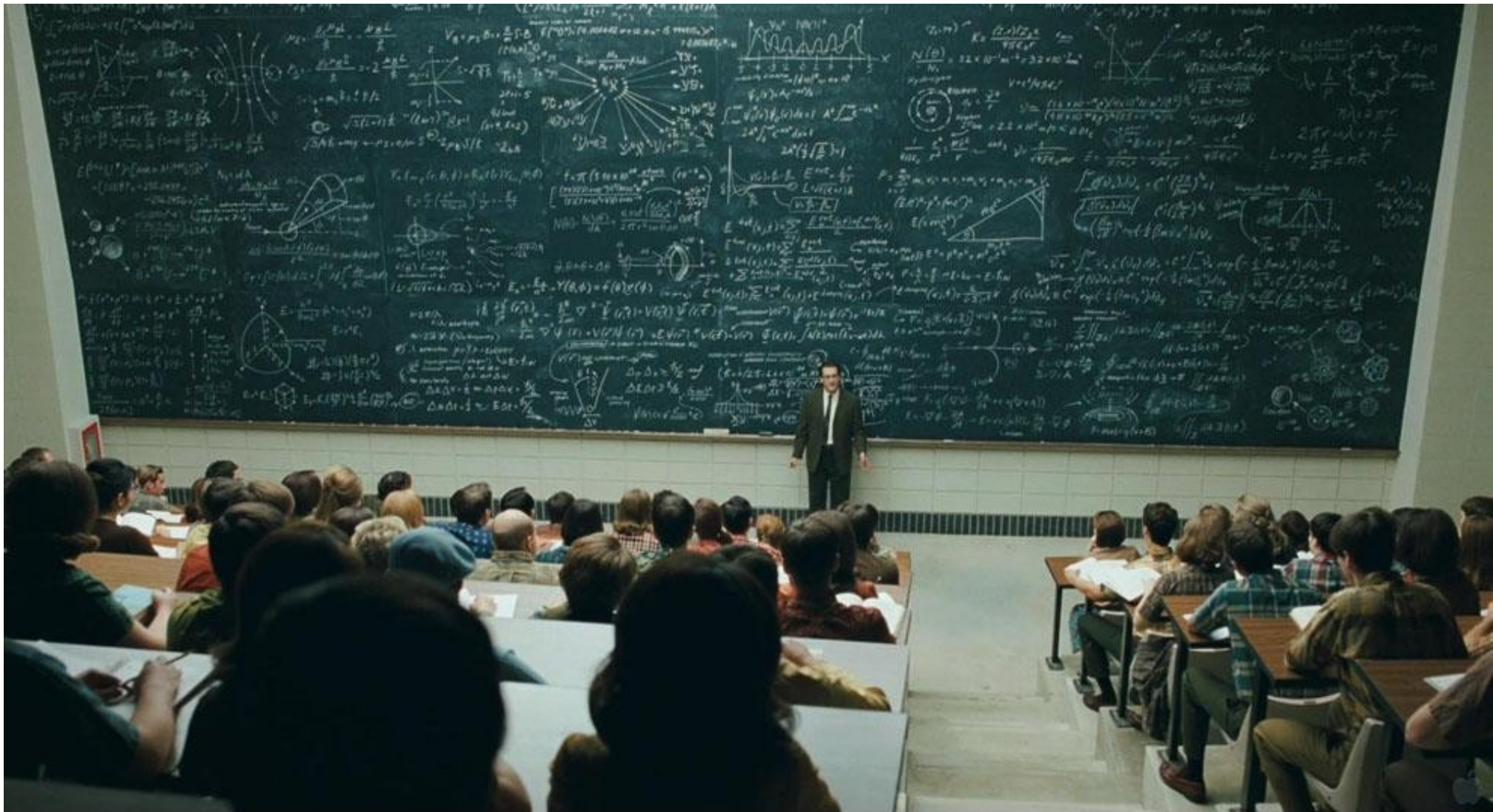
- **Neoliberální obrat v rozvojových zemích v 80. letech – už nechtějí znárodňovat, ale naopak přilákat západní investice!**
- > Obrovská proliferace BITs od 80. let
- Do té doby jich bylo poměrně málo

- > Tisíce vzájemně nekonzistentních smluv

Mezinárodní investiční právo

Dle UNCTAD existuje **2 298** platných BITs!

- Ty zároveň ale pokrývají **pouze 13 % bilaterálních vztahů** mezi všemi státy světa
- ČR má těchto smluv uzavřených 70!



Současnost

- Odstupování některých rozvojových zemí od BITs (Indie)
- V EU zrušeny vnitřní BITs
- **Snaha nahradit vnější BITs jednotnými unijními smlouvami**
- > **CETA**, Singapur, Vietnam

Současnost

- Odpor veřejnosti vůči mimosoudní arbitráži
- Při jednání o TTIP > „**Investiční soudní systém**“
- Inspirován orgánem pro řešení sporů WTO – stálý orgán, státem jmenovaní soudci, možnost odvolání, přesně stanovená pravidla řízení

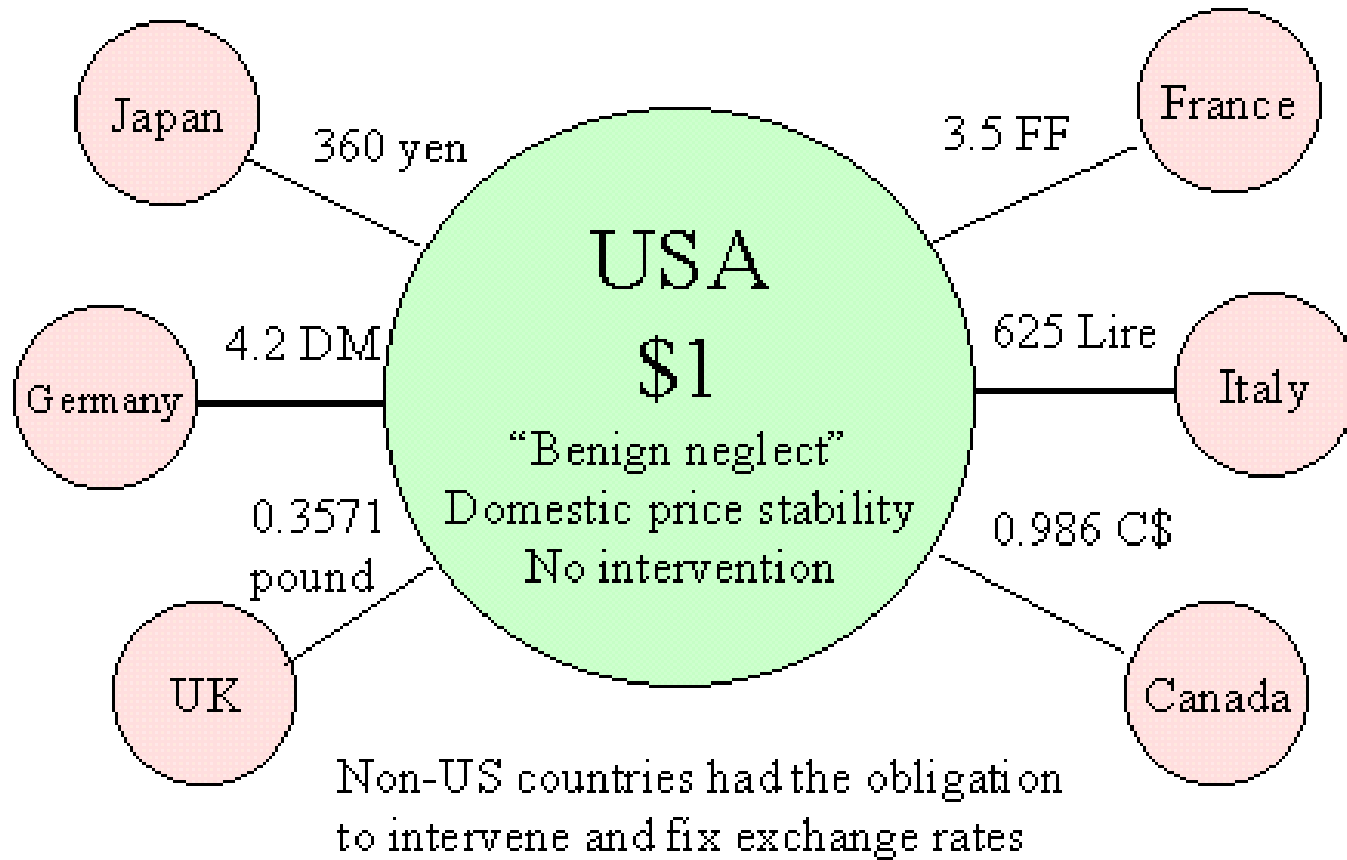
Současnost

- Odpor veřejnosti vůči mimosoudní arbitráži
- Při jednání o TTIP > „**Investiční soudní systém**“
- Inspirován orgánem pro řešení sporů WTO – stálý orgán, státem jmenovaní soudci, možnost odvolání, přesně stanovená pravidla řízení
- = pokrok, přesto zůstává otázka, zda je řešení sporů mezi investorem a státem mimo soudy legitimní

- Ted' – přesuny kapitálu

Bretton Woods: US Dollar at Center

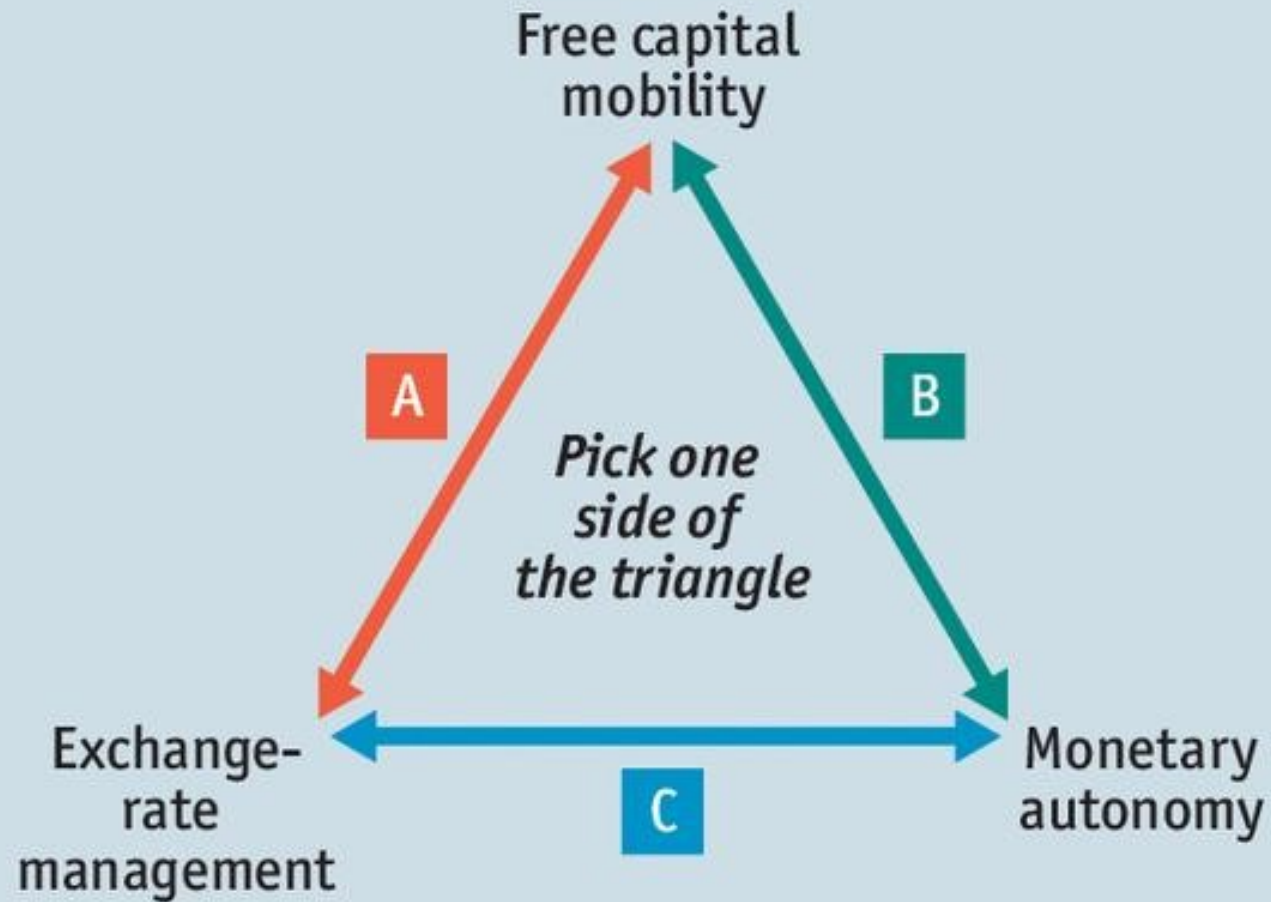
(Rates are as of 1955)



Bretton Woodský systém (1945-1971)

- fixní směnné kurzy - **riziko, že přesuny kapitálu budou tlačit na změnu kurzu**

The policy trilemma



Bretton Woodský systém

- Byly zavedeny (nebo nebyly zrušeny) **kapitálové kontroly = regulace přesunů kapitálu**
- = Bylo možné směnit měnu za účelem nákupu zboží (obchod), ne za účelem nákupu aktiv (investice)

Bretton Woodský systém

- Byly zavedeny (nebo nebyly zrušeny) **kapitálové kontroly = regulace přesunů kapitálu**
- = Bylo možné směnit měnu za účelem nákupu zboží (obchod), ne za účelem nákupu aktiv (investice)
- - v omezené míře byly tolerovány **FDI**, které jsou relativně stabilní a dlouhodobé, naopak výrazně omezeny krátkodobé a více spekulativní portfoliové investice

Rozpad Bretton Woodu (70. léta)

- Nixonův šok
- Většina zemí **přešla na volně plovoucí kurzy** (tzv. Jamajský měnový systém – každý ať si to dělá, jak chce)

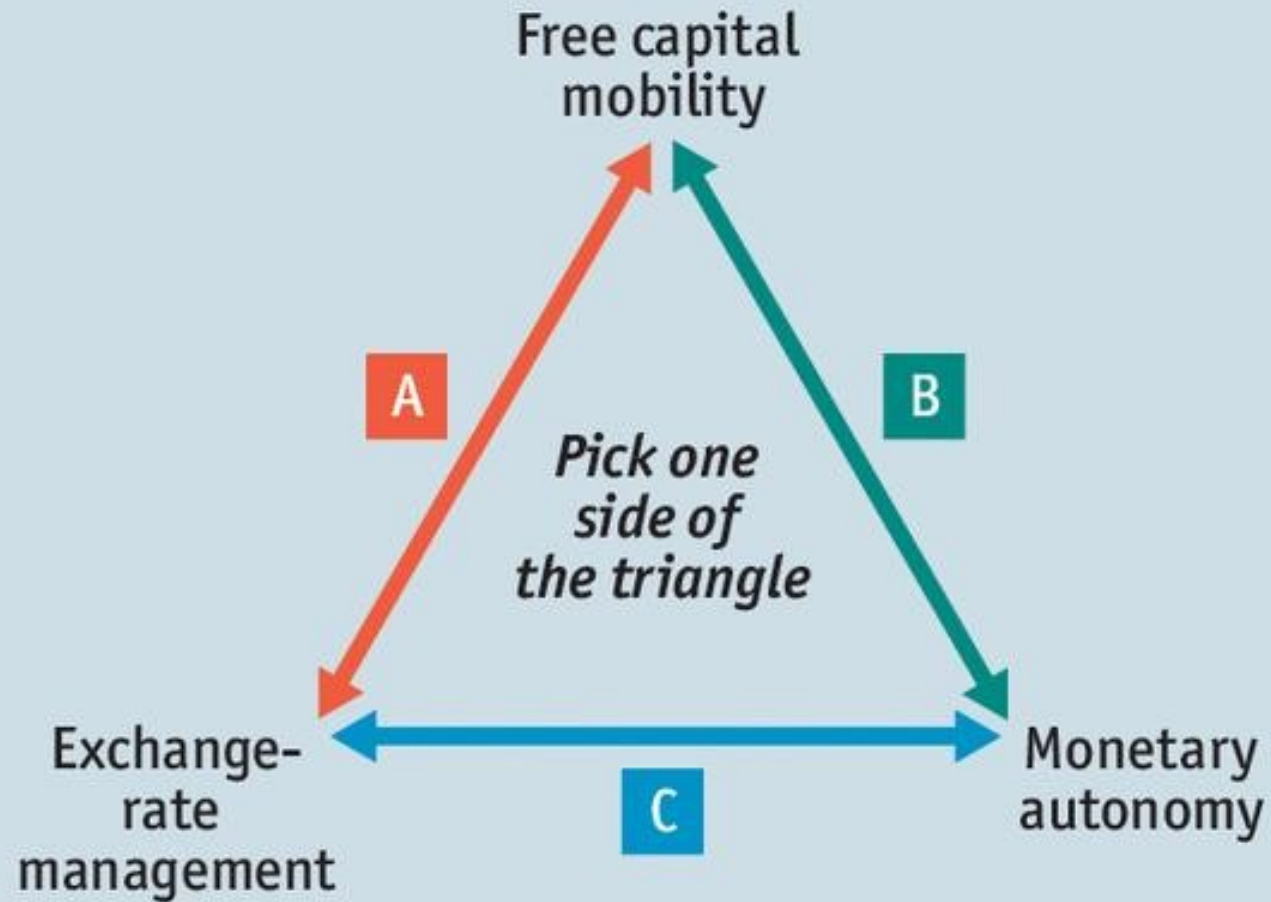
Rozpad Bretton Woodu (70. léta)

- Nixonův šok
- Většina zemí **přešla na volně plovoucí kurzy** (tzv. Jamajský měnový systém – každý ať si to dělá, jak chce)
- > **uvolnění kapitálových kontrol**, boom soukromých investic, včetně krátkodobých portfoliových

Rozpad Bretton Woodu (70. léta)

- Nixonův šok
- Většina zemí **přešla na volně plovoucí kurzy** (tzv. Jamajský měnový systém – každý ať si to dělá, jak chce)
- > **uvolnění kapitálových kontrol**, boom soukromých investic, včetně krátkodobých portfoliových
- *„Přesuny kapitálu budou hýbat s kurzem, ale nám to nevadí“*

The policy trilemma



Rozpad Bretton Woodu (70. léta)

- > příliv kapitálu do Číny a dalších rozvojových zemí 😊
- x měnové krize v zemích, které zůstaly u fixního kurzu (Asie 1997) 😞
- X nárůst dluhů v cizí měně > dluhová krize v LATAM 😞

Rozpad Bretton Woodu (70. léta)

- > příliv kapitálu do Číny a dalších rozvojových zemí 😊
- x měnové krize v zemích, které zůstaly u fixního kurzu (Asie 1997) 😞
- X nárůst dluhů v cizí měně > dluhová krize v LATAM 😞

- Dnes – **IMF uznává potřebnost kapitálových kontrol!**

Éra floatingu (1976 – současnost)

- Zahrnování liberalizace toků kapitálu do některých preferenčních dohod (například společný trh EU, asociační dohody, CETA s Kanadou)
- Neexistence globální smlouvy po vzoru GATT!

Snahy o vytvoření globální úpravy

- **Multilateral Agreement on Investment** v rámci OECD (1995)

Snahy o vytvoření globální úpravy

- **Multilateral Agreement on Investment** v rámci OECD (1995)
- Odpor veřejnosti proti další liberalizaci > debakl, smlouva nikdy nebyla ratifikována

Snahy o vytvoření globální úpravy

- **Multilateral Agreement on Investment** v rámci OECD (1995)
- Odpor veřejnosti proti další liberalizaci > debakl, smlouva nikdy nebyla ratifikována
- **Pochybné vítězství odpůrců globalizace nad neoliberalismem**– BITs a regionální dohody přetrvaly!

Snahy o vytvoření globální úpravy

- **Multilateral Agreement on Investment** v rámci OECD (1995)
- Odpor veřejnosti proti další liberalizaci > debakl, smlouva nikdy nebyla ratifikována
- **Pochybné vítězství odpůrců globalizace nad neoliberalismem**– BITs a regionální dohody přetrvaly!
- > „System“ je chaotický a nepřehledný, nikdy se nepodařilo vytvořit globální režim pro investice!

Shrnutí

- Úprava je obsažená ve dvou typech smluv:
- **1) Preferenční ekonomické dohody**

- **2) Dohody o podpoře a ochraně investic (BITs)**

Shrnutí

- Úprava je obsažená ve dvou typech smluv:
- **1) Preferenční ekonomické dohody**
- **Liberalizace přesunů kapitálu**
- Například SEU a SFEU, asociační dohody EU, novější dohody o volném obchodu (NAFTA, TPP, CETA)
- **2) Dohody o podpoře a ochraně investic (BITs)**
- **Postavení investora v přijímající zemi**, řešení sporů mezi investorem a státem

- Děkuji za pozornost 😊