

Тема 15. Сущность, структура и динамика международного движения капитала

Вопросы:

- 1. Сущность, этапы и показатели развития международной миграции капитала.**
- 2. Общая характеристика мирового рынка иностранных инвестиций.**
- 3. Структура и особенности мирового рынка ссудных капиталов..**

Этапы международной миграции капитала

1
этап

XVII-
конец
XIX в.

Зарождения вывоза капитала

- осуществляется исключительно в направлении из метрополий в колонии
- носит ограниченный и случайный характер

2
этап

конец
XIX -
сер. XX в.

Вывоз капитала

- осуществляется как между ПРС, так и между ними и развивающимися странами
- носит типичный и повторяющийся характер

3
этап

с
середины
XX в.

Международная миграция капитала

- осуществляют как ПРС, так и развивающиеся и социалистические страны
- страны одновременно становятся и экспортерами, и импортерами капитала
- экспорт капиталов вызывает обратные движения капиталов в виде процентов на кредиты, предпринимательской прибыли, дивидендов по акциям

Международная миграция капитала - процессы встречного движения капиталов между различными странами, приносящие дополнительные доходы их собственникам

Объективная основа

неравномерность накопления капитала в различных странах

относительный избыток капитала в отдельных странах

несовпадение спроса на капитал и его предложения в различных звеньях мирового хозяйства

Факторы развития ММК

Экономические:

- ♦ развитие производства, рост экономики;
- ♦ глубокие структурные сдвиги в мировой экономике и экономике отдельных стран
- ♦ углубление международной специализации и кооперации производства
- ♦ транснационализация мировой экономики
- ♦ интернационализация производства и развитие интеграционных процессов
- ♦ активное развитие всех форм МЭО

Политические:

- ♦ либерализация процессов экспорта/импорта капитала
- ♦ политика индустриализации в странах «третьего мира»
- ♦ проведение экономических реформ в странах с переходной экономикой (приватизация, поддержка частного сектора, малого бизнеса)
- ♦ политика стимулирования занятости населения

Показатели участия стран в международной миграции капитала

Абсолютные

объем экспорта и импорта
капитала

число предприятий с
иностраным капиталом

количество занятых на
предприятиях

с иностранным капиталом
сальдо экспорта/импорта
капитала



- страны - преимущественные экспортеры капитала (Япония, Швейцария)
- страны - преимущественные импортеры капитала (США, Великобритания)
- страны с приблизительным равновесием экспорта/импорта капитала (ФРГ, Франция)

Относительные

коэффициент импорта
капитала

коэффициент экспорта
капитала

доля предприятий с
иностраным капиталом

доля занятых на предприятиях
с иностранным капиталом

рост импорта/экспорта
капитала

иностраные инвестиции
на душу населения

Формы международной миграции капитала (классификация)

По форме собственности мигрирующего капитала:

- частный
- государственный
- международных (региональных) валютно-кредитных и финансовых организаций
- смешанный

По срокам миграции:

- сверхкраткосрочный (до 3 мес.)
- краткосрочный (до 1 г.)
- среднесрочный (от 1 г. до 5-7 лет)
- долгосрочный (свыше 5-7 лет)

По форме предоставления капитала:

- товарный
- денежный
- смешанный

По цели и характеру использования мигрирующего капитала:

- предпринимательский
- ссудный

Основные формы международной миграции капитала – вывоз предпринимательского и ссудного капитала

Условия миграция капитала в предпринимательской форме

- ▶ организация или участие в производственном процессе за рубежом
- ▶ долгосрочный характер вложений иностранного капитала
- ▶ право собственности на зарубежное предприятие или на его часть

Прямые зарубежные инвестиции - долгосрочные зарубежные вложения капитала, обеспечивающие контроль над хозяйственной деятельностью создаваемой фирмы со стороны инвестора

Портфельные инвестиции - форма вывоза капитала путем его вложения в ценные бумаги зарубежных предприятий, не дающая инвесторам возможность непосредственного контроля над их деятельностью

Характерные отличия прямых и портфельных инвестиций

Признаки	Прямые зарубежные инвестиции	Портфельные инвестиции
Главная цель	контроль над иностранной фирмой	получение высоких прибылей
Пути достижения цели	организация и ведение пр-ва за рубежом	покупка зарубежных ценных бумаг
Методы достижения цели	а) полное владение зарубежной фирмой б) приобретение контрольного пакета (МВФ > 25% капитала компании)	приобретение менее 25% (10% в США, Японии, ФРГ) капитала зарубежной фирмы
Формы дохода	предпринимательская прибыль, дивиденды	проценты, дивиденды

Причины размещения прямых инвестиций за рубежом

Расширение рынков сбыта:

- ▼ отсутствие национальных производственных мощностей
- ▼ дорогостоящая транспортировка товаров, делающая их экспорт невыгодным
- ▼ торговые ограничения в стране-импортере
- ▼ стремление использовать "эффект масштаба"
- ▼ "следование за клиентами" (производители шин следуют за производителями авто)
- ▼ "следование за конкурентами"
- ▼ изменения в сравнительных издержках

Доступ к дешевым ресурсам и факторам производства:

- ▼ межстрановая рационализация производства в целях снижения издержек
- ▼ государственное стимулирование иностранных инвестиций в принимающей стране
- ▼ стремление обеспечить себя стратегическими ресурсами

Приобретение собственности или новое строительство за рубежом:

- ▼ трудности передачи отдельных ресурсов заграничному предприятию
- ▼ возможностью получить в собственность торговой марки известной фирмы (франчайзинг)
- ▼ снижение рисков, издержек и т.п.

Для принимающей страны ПЗИ имеют преимущества по сравнению с другими формами международного экономического партнерства

- источник капитала для вложений в производство, обеспечивают трансферт технической помощи, передовых методов управления и маркетинга
- в отличие от иностранных займов не увеличивают внешний долг страны, но способствуют получению средств для его погашения
- содействуют наиболее эффективной интеграции национальной экономики в мировую экономику, благодаря возрастающим внешним контактам, разнообразному производственному и научно-техническому сотрудничеству

Активность участия и готовность инвесторов к экспорту капитала в какую-либо страну зависит от инвестиционного климата в импортирующей стране

Инвестиционный климат - совокупность экономических, политических, юридических и социальных факторов, которые определяют степень риска иностранных

Параметры инвестиционного климата

Законодательство, экономические условия, таможенный режим, валютная политика, темпы экономического роста, темпы инфляции, стабильность валютного курса, внешний долг

**Меры по
Дивиден
ио
ностранны
ых
инвестици
й**

- 1. Макроэкономическая политика (особенно денежная), обеспечивающая стабильность внутренних цен и положительно влияющая на стоимость заемного капитала.**
- 2. Налоговая политика: налоговые льготы, отсрочка уплаты налогов за инвестирование капитала, стимулы по амортизационным отчислениям, "налоговые каникулы", освобождение от таможенных платежей импорта оборудования, сырья, комплектующих, снижение налогов на корпорации, осуществляющие инвестиции**
- 3. Финансовые методы: субсидии, займы, кредиты и гарантии их предоставления.**
- 4. Либеральная валютная политика (свободный обмен выручки в валюту инвестора**
- 5. Общегосударственная политика - удовлетворение нужд предпринимателей**
- 6. Нефинансовые методы – создание общей обстановки эффективного функционирования иностранного капитала: обеспечение факторами производства, информацией и службами управления, развитие транспорта и др. коммуникаций**

Современные тенденции международной миграции капитала в предпринимательской форме

- Возрастание роли ТНК как основного субъекта мирового рынка иностранных инвестиций
- Сдвиг в отраслевой структуре иностранных инвестиций от обрабатывающей промышленности и торговли к инвестициям в наукоемкие отрасли и сферу услуг
- Усиление роли реинвестирования прибыли
- Основные формы ПЗИ - слияние и поглощение
- Создается система международного регулирования ПЗИ
- Изменение приоритетов географической направленности ПЗИ:
 - преобладает миграция предпринимательского капитала между промышленно развитыми странами
 - увеличение экспорта предпринимательского капитала из промышленно развитых в развивающиеся страны, особенно страны Юго-Восточной Азии и Латинской Америки
 - увеличение объема иностранных инвестиций между развивающимися странами
 - медленный рост инвестиций в страны переходной экономики

Мировой рынок ссудного капитала - система отношений по аккумуляции и перераспределению ссудного капитала между странами мирового хозяйства независимо от уровня их социально-экономического развития

Сформирован в конце 60-х-начале 70-х гг. XX в

Представляет собой единство и взаимодействие национальных, региональных и мирового рынков

стирание границ между рынками

сокращение автономности национальных рынков

рост интеграции

унификация операций

Структура мирового рынка ссудного капитала

Мировой кредитный рынок

Мировой финансовый рынок

Денежный рынок

Рынок капиталов

Первичный рынок

Вторичный рынок

Различия мирового денежного и мирового рынка капиталов

Критерий	Денежный рынок	Рынок капиталов
По форме экспорта капитала	В виде платежного средства	В виде самовозрастающей стоимости
По срокам	Краткосрочные (до 1 г.)	- Средне- и долгосрочные
По цели	для пополнения оборотных средств;	Для пополнения основного капитала
По сфере применения	Сфера обращения	Сфера расширения производства

Мировой кредитный рынок - часть мирового рынка ссудного капитала, где осуществляется движение капитала между странами на условиях срочности, возвратности и платности

Правительст
ва

ЦБ стран

Международные (региональные)
финансово-кредитные институты

ТНБ

Фонды

Субъекты мирового кредитного рынка

Классификация международных кредитов

По назначению:

- **коммерческие (связанные)** – для кредитования МТТУ
- **финансовые** – для др. целей
- **смешанные**

По видам:

- **товарные** (экспортеры продают товар своим импортерам в кредит)
- **валютные** (выдаются банками в денежной форме)

По валюте займа:

- в валюте страны-кредитора
- в валюте страны-заемщика
- в валюте третьей страны
- в межд. счетной валютной единице

По срокам

- **сверхкраткосрочные** (до 3 мес.)
- **краткосрочные** (до 1 г.)
- **среднесрочные** (от 1 до 5 лет)
- **долгосрочные** (свыше 5 лет)

Мировой финансовый рынок - часть мирового рынка ссудного капитала, где осуществляется эмиссия и купля-продажа ЦБ и различных финансовых обязательств

Первичный финансовый рынок – эмиссия облигаций, акций и т.д.

Вторичный финансовый рынок – купля-продажа ранее выпущенных ЦБ

Еврорынок (сформировался в нач. 60-х гг.) - особое звено мирового рынка ссудных капиталов, на котором осуществляются депозитно-ссудные операции в евровалютах и производных от них финансовых ресурсах

Еврова
люта -
свободн
о
конверт
ируемы
е
валюты
,
функци
онирую
щие
за
предела
ми
национ
альных
границ
страны-
эмитент
а, не
подлеж
ащие
контрол
ю со
сторон
ы
государ
ственн
ых
финанс
овых
органов

Особенности организационного характера мирового рынка ссудного капитала:

1. Институционально представлен преимущественно профессиональными участниками, выполняющими посреднические функции между конечными заемщиками и кредиторами разных стран.
2. Основные клиенты - правительства, пенсионные фонды и др. государственные органы, ТНК, международные (региональные) финансово-кредитные организации.
3. Универсальность и унификация операций, ведущее к упрощению и единообразию процесса их совершения и оформления документации.
4. Тесная связь с современными ИТ достижениями.
5. Отсутствие четких пространственных и временных границ, и одновременно - географическая локализация в международных финансовых центрах

Условия функционирования международного финансового центра

- ◆ высокий уровень экономического развития данной страны
- ◆ активное участие в мировой торговле
- ◆ наличие дееспособного национального рынка капиталов и банковской системы
- ◆ либеральное валютное и налоговое законодательство
- ◆ выгодное географическое положение
- ◆ политическая стабильность

Финансовые
центры мира

- ▶ Нью-Йорк – специализация на эмиссии акций и облигаций и торговле ЦБ
- ▶ Лондон – главный европейский финансовый центр: международные валютные, депозитные операции
- ▶ Цюрих, Франкфурт-на-Майне, Люксембург - краткосрочное и среднесрочное кредитование
- ▶ Токио – крупнейший финансовый центр в Азии
- ▶ Новые финансовые центры - Сингапур, Гонконг, Бахрейн, Панама и др.

Финансовые центры мира и их характеристика

Город	Описание
Лондон	Лидерство более чем по 80% показателей. Плюсы: сотрудники, доступ к рынкам (ЕС, Вост. Европа, Россия, Ближний Восток), финансовое регулирование. Проблемы: ставки налога на прибыль, транспортная инфраструктура, операционные затраты
Нью-Йорк	Лидерство более чем по 80% показателей. Плюсы: сотрудники и рынок США. Минусы: финансовое регулирование, в частности, закон Сарбейнса-Оксли
Гонконг	Успешный региональный центр. Отличные результаты по большинству показателей, в частности в регулировании. Высокие издержки не снижают конкурентоспособность. Реальный кандидат на превращение в глобальный финансовый центр
Сингапур	Сильный центр по большинству показателей, в частности по регулированию банковского сектора. Минусы: общая конкурентоспособность. Второй крупнейший финансовый центр Азии
Цюрих	Сильный специализированный центр. Ниша - обслуживание богатых клиентов (private banking) и управление активами. Минусы: небольшой пул профессионалов и невысокая общая конкурентоспособность
Франкфурт-на-Майне	Несмотря на сильные позиции банков, страдает от недостаточно гибких трудовых законов и нехватки персонала. Плюсы: доступ к рынку, инфраструктура и бизнес-среда
Сидней	Сильный национальный центр с либеральной регулятивной средой. Высокое качество жизни. Минусы: постоянная нехватка персонала. Лучшие профессионалы быстро перебираются в другие центры, где доминирует английский капитал
Чикаго	Второй крупнейший центр в США. Те же регулятивные ограничения, что и в Нью-Йорке. Плюсы: сотрудники. Минусы: инфраструктура и доступ к рынкам (региональный рынок Среднего Запада). В США остается на вторых позициях по отношению к Нью-Йорку

