

Международное движение капитала: цели, условия, тенденции

1. Цели и мотивы миграции капитала

международный ссудный капитал платежный

Международная миграция капитала (ММК) представляет собой процесс встречного движения капиталов между различными странами мирового хозяйства независимо от уровня их социально-экономического развития, приносящих дополнительные доходы их собственникам. Объективной основой ММК как раз и является неравномерность экономического развития стран мирового хозяйства.

В прошлом капиталовложения направлялись лишь в страны с более высокой нормой прибыли (низкими издержками производства). Целью вывоза капитала была максимизация прибыли.

Современная практика состоит в том, что почти во всех отраслях (кроме добывающих) главными импортерами являются промышленно развитые страны. Массовые инвестиции 70-90-х годов осуществляются уже не всегда ради выигрыша в норме прибыли. В рамках ост-

рой международной конкуренции промышленные компании довольно успешно действуют и в условиях низкого и среднего уровня нормы прибыли. В мотивах миграции капитала несколько смещается акцент Теперь это:

- освоение новых рынков сбыта;
- удержание имеющихся рынков сбыта, особенно рынков сбыта развитых стран;
- улучшение структуры производства;
- приобщение к зарубежному управленческому опыту;
- приобщение к передовым научно-техническим знаниям и т.п.

Изменились цели и мотивы импорта капитала в развивающиеся страны. Раньше эти страны рассматривались как исключительно сырьевые (нефть, уголь, сельское хозяйство и др.). С 80-х годов развивающиеся страны стали переходить к политике комплексного использования иностранных инвестиций для развития всех сфер экономики.

Итак, вывоз капитала - это изъятие части капитала из процесса национального производства и включение его в производственный процесс или иное обращение в различных формах в других странах. Цель - получить как можно более высокую норму прибыли за счет преимуществ, связанных с использованием интернационального фактора производства по сравнению с национальными условиями хозяйствования.

При осуществлении экспорта капитала субъекты руководствуются экономической целесообразностью, состоящей:

- в получении дополнительных прибылей;
- установлении контроля над другими субъектами мировой экономики;

обходе протекционистских барьеров, установленных на пути движения товарных потоков;
приближении производства к новым рынкам сбыта;
получении доступа к новейшим технологиям (например, посредством приобретения контрольного пакета акций);
сохранении производственных секретов, «ноу-хау», путем создания зарубежных филиалов;
экономии на налогах и прочих платежах, особенно при создании или регистрации предприятий в оффшорных зонах и СЭЗ;
снижении расходов на охрану окружающей среды.

Активность участия страны в ММК и готовность инвесторов к экспорту капитала в какую-либо страну зависит от состояния инвестиционного климата в стране, импортирующей капитал.

Инвестиционный климат (инвестиционная привлекательность) представляет собой совокупность экономических, политических, юридических и социальных факторов, которые определяют степень риска иностранных капиталовложений и возможность их эффективного использования в стране. К таким факторам относятся: национальное законодательство, текущая и перспективная экономическая ситуация в стране (спад, подъем, стагнация), таможенный режим, валютная политика, темпы экономического роста, уровень внешнего долга и пр. По проведенным в 1997 году исследованиям лондонского журнала «Euromoney», самым высоким интегральным показателем инвестиционной привлекательности обладают США - 100 (1 место), показатель РФ - 49,75 (79 место).

2. Формы вывоза капитала

Вывоз капитала существенно отличается от вывоза товаров. Вывоз товаров за рубеж приводит лишь к смене форм стоимости (товар - деньги), к обмену товаров как потребительных стоимостей. Вывоз капитала представляет собой перемещение за границу стоимости с целью извлечения прибавочной стоимости (предпринимательской прибыли и процентов).

Существуют несколько видов капитала:

По источникам происхождения капитал, находящийся в движении на мировом рынке, делится:

- на официальный (государственный, правительственный) капитал - средства из госбюджета, перемещаемые за рубеж или принимаемые из-за рубежа по решению правительств, а также по решению межправительственных организаций или международных финансовых организаций. Это все межгосударственные кредиты, дары (гранты), кредиты международных финансовых организаций - Всемирного банка, МВФ, официальная помощь по линии ООН, предоставляемая на основе межправительственных соглашений. Источником официального капитала, как правило, являются средства госбюджета;
- частный (негосударственный) капитал - средства частных (негосударственных) фирм, банков и других негосударственных организаций, перемещаемые за рубеж или принимаемые из-за рубежа по решению их руководящих органов и их объединений.

Это инвестиции капитала за рубеж частным фирмам, предоставление торговых кредитов, межбанковское кредитование. Источником частного капитала являются средства частных фирм, собственные или заемные, не связанные с госбюджетом. Однако правительство может регулировать и контролировать перемещение за границу частного капитала;

По характеру использования капитал делится:

- на предпринимательский капитал - это долгосрочные зарубежные инвестиции, ведущие к созданию за границей филиалов, дочерних компаний и смешанных предприятий, то есть средства, прямо или косвенно вкладываемые в производства с целью получения прибыли. В качестве предпринимательского капитала чаще всего используется частный капитал;

- ссудный капитал - средства, даваемые займы с целью получения дохода. Движение ссудного капитала в сфере внешнеэкономических связей выступает в виде международного кредита. В международных масштабах в качестве ссудного капитала в основном используется официальный капитал из государственных источников, хотя сейчас довольно велики объемы кредитования и из частных источников.

По цели вложения капитал делится:

- на прямые инвестиции - капиталовложения, обеспечивающие инвестору контроль над зарубежными предприятиями (обычно у него не менее 25% акционерного капитала. В России к прямым инвестициям относят вложения капитала юридическими или физическими лицами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций и акционерного капитала). Прямые инвестиции практически целиком связаны с вывозом частного предпринимательского капитала;

- портфельные инвестиции - вложения капитала в иностранные ценные бумаги с целью получения дохода, а не установления контроля за хозяйственной деятельностью заемщика. (Портфельные инвестиции - инвестиции, составляющие не более 10 или 25% общей стоимости акций предприятия, не дают права контроля над предприятием, а только право на доход. В России к портфельным относят инвестиции на покупку акций, векселей или других ценных бумаг, которые составляют менее 10% общего акционерного капитала предприятия). Такие инвестиции также преимущественно основаны на частном предпринимательском капитале.

Характерные черты вывоза данных видов предпринимательского капитала наглядно представлены в табл. 18.

Таблица 1 Характерные отличия прямых и портфельных инвестиций

Признаки

Прямые зарубежные инвестиции

Портфельные инвестиции

Главная цель вывоза капитала

Контроль над иностранной фирмой

Получение высоких прибылей

Пути достижения цели

Организация и ведение производства за рубежом

Покупка зарубежных ценных бумаг

Методы достижения цели

А) Полное владение зарубежной фирмой,

Б) Приобретение контрольного пакета акций (согласно Уставу МВФ, не менее 25% от величины акционерного капитала компании)

Приобретение менее 25% (10% в США, Японии, Германии, России) от акционерного капитала зарубежной фирмы

Формы дохода

Предпринимательская прибыль, дивиденды

Дивиденды, проценты

По сроку вложения капитал делится:

- на сверхкраткосрочный капитал - вложения капитала на срок до 3-х месяцев;
- краткосрочный капитал - вложения капитала сроком менее чем на 1-1,5 года. Это - преимущественно ссудный капитал в форме торговых кредитов;
- среднесрочный и долгосрочный капитал - вложения капитала сроком более чем на год (свыше 5-7 лет и до 40-45 лет). Это все вложения предпринимательского капитала в форме прямых и портфельных инвестиций, так же как и ссудный капитал в виде государственных кредитов.

По форме предоставления капитал делится:

- на товарный капитал;
- денежный капитал;
- смешанный капитал.

Если в течение последних десятилетий преобладающее значение имели прямые инвестиции, то с начала 90-х годов произошло возрастание роли портфельных инвестиций среди других форм международного движения капитала.

Движение прямых иностранных инвестиций по основным группам стран приведено в табл. 19.

Таблица 2 Ежегодный приток прямых иностранных инвестиций по основным группам стран, млрд долл. (по данным World Investment Report 2000)

Группы стран

В среднем за 1988-1993г

1994г

1995г

1996г

1997г

1998г

1999г

2000г

Мир в целом

191

256

332

378

473

680

866

1140

Развитые страны

140

145

206

220

275

480

637

890

Развивающиеся страны

47

104

110

143

176

177

205

218

Страны ЦВЕ и СССР/СНГ

4

7

16

15

22

23

24

32

Динамика притока иностранного капитала в Россию представлена в табл. 20.
Таблица 3 Поступление иностранного капитала в Россию по видам, млн долл

Инвестиции

1995 год

1996 год

1997 год

1998 год

1999 год

2000 год

2001 год

2002 год

Всего:

2,983

6,970

12,295

11,773

9,560

10,958

14,258

19,780

В том числе:

прямые

2,020

2,440

5,333

3,361

4,260

4,429

3,980

4,002

портфельные

39

128

681

191

31

145

451

472

прочие

924

4,402

6,281

8,221

5,269

6,384

9,827

15,306

Причины экспорта капитала

Технологическое лидерство корпораций, их стремление удержать контроль над ключевой технологией, дающей им конкурентные преимущества.

Преимущества в квалификации рабочей силы, которые обычно измеряются средним уровнем оплаты труда работников.

Преимущества в рекламе, которая отражает накопленный опыт международного маркетинга.

Экономика масштаба - чем больше размер производства корпорации на внутренний рынок, тем больше объем экспорта прямых инвестиций, и наоборот.

Размер корпорации - чем больше размер корпорации, тем больше объем её экспорта прямых инвестиций, и наоборот.

Степень концентрации производства - чем выше уровень концентрации производства определенного товара в рамках корпорации, тем больше объем её экспорта прямых инвестиций, и наоборот.

Обеспечение доступа к природным ресурсам - чем выше потребность корпорации в определенном природном ресурсе, тем больше объём её экспорта прямых инвестиций в ту страну, где этот ресурс имеется, и наоборот.

Прочие причины - сокращение транспортных издержек, преодоление импортных барьеров и пр.

Причины импорта капитала

1. Технологическое лидерство - прямые инвестиции как правило связаны с импортом новейшей зарубежной технологии, над которой прямой инвестор стремится сохранить свой контроль.

2. Уровень квалификации рабочей силы - чем выше уровень оплаты труда в корпорации, тем больше объем ее импорта прямых инвестиций, и наоборот.

3. Преимущества в рекламе - чем выше удельный вес затрат на рекламу в продажах корпорации, тем больше объем ее импорта прямых инвестиций, и наоборот.

4. Экономика масштаба - чем больше размер производства корпорации на внутренний рынок, тем обычно меньше объем ее импорта прямых инвестиций, и наоборот.

5. Размер корпорации - чем больше размер корпорации, тем больше объем ее импорта прямых инвестиций, и наоборот.

6. Степень концентрации производства - чем выше уровень концентрации производства определенного товара в рамках корпорации, тем меньше объем ее

импорта прямых инвестиций, и наоборот.

7. Потребность в капитале - чем выше потребность корпорации в капитале, тем больше объем ее импорта прямых инвестиций, и наоборот.

8. Количество национальных филиалов - чем большее количество подразделений имеет корпорация внутри страны, тем больше объем ее импорта прямых инвестиций, и наоборот.

9. Издержки производства - чем ниже издержки производства в принимающей стране, тем больше ее объем импорта прямых инвестиций, и наоборот.

10. Уровень защиты внутреннего товарного рынка - так как импорт капитала является альтернативой импорту товаров, то чем выше уровень таможенной и иной защиты внутреннего товарного рынка, тем больше ее импорт прямых инвестиций.

11. Размер рынка - чем больше размер внутреннего рынка страны, тем больше объем ее импорта прямых инвестиций, и наоборот

12. Прочие факторы - экспортная ориентация промышленности, базирующаяся на прямых иностранных инвестициях, программы экономического развития.

Как видно, факторы, определяющие экспорт и импорт прямых инвестиций, во многом совпадают, что приводит к перекрестным инвестициям.

3. Платежный баланс страны

Основой международной торговли является внешнеторговая сделка. Если в какой-либо сделке участвуют представители разных стран (фирмы продавца и покупателя, не зарегистрированные на территории одной и той же страны), то такая сделка называется внешнеторговой. Это сделки: экспортные и реэкспортные, импортные и реимпортные, товарообменные и компенсационные, комиссионные и консигнационные, разовые и долгосрочные и т. д. Общей чертой внешнеторговых сделок является то, что все они заключаются с иностранным контрагентом. Именно этот признак обязателен для любой внешнеторговой сделки.

Следовательно, внешнеторговыми сделками называются действия, направленные на установление, изменение или прекращение правовых отношений с иностранными контрагентами в области внешней торговли и имеющие своим содержанием экспорт или импорт товаров (услуг) или совершение в связи с этим других операций (платежных, транспортных, страховых и т. д.). Эти действия представляют собой взаимосвязанную цепь внешнеторговых операций, каждая из которых имеет определенную продолжительность и трудоемкость.

Такие сделки воздействуют на национальную экономику. Это находит отражение в платежном балансе страны.

Платежный баланс (ПБ) страны представляет собой систематические записи всех экономических сделок между резидентами этой страны и остальным миром в течение данного периода времени.

В системе национальных счетов ООН резидентом считается физическое или юридическое лицо, имеющее центр экономического интереса в данной стране, т. е. лицо, намеревающееся осуществлять или уже осуществляющее экономическую деятельность в стране в течение достаточно продолжительного времени. Любой человек, имеющий основное место жительства в данной стране, определяется как

резидент этой страны. Дипломаты, военные, туристы, даже если они находятся вне территории своей страны, выступают резидентами того государства, гражданами которого они являются. Это относится и к фирме. Она служит резидентом того государства, где она зарегистрирована (домицилирована), но не того, где она выполняет свои операции. Что касается филиалов и отделений, то они тоже могут быть резидентами и представлять от мест их регистрации. Статус «резидента» зависит от факта регистрации его постоянного места нахождения или проживания.

Исключения составляют международные организации (ООН, МВФ, ГАТТ/ВТО и др.), которые не являются резидентами той страны, где они расположены.

Экономические сделки представляют собой любой обмен стоимости, то есть акт, в котором передается право собственности на экономический товар, оказывается экономическая услуга или право собственности на активы переходит от резидента данной страны к резиденту другой страны.

Любая сделка имеет две стороны - это кредит и дебет

Кредит - отток стоимостей, за которым должен последовать компенсирующий приток стоимостей или платежи в данную страну (например экспорт и другие подобные экспорту операции, которые создают запасы инвалюты в национальных банках).

Дебет - приток стоимостей, за который резиденты страны должны платить (например импорт и другие сходные с импортом операции, когда иностранная валюта расходуется).

Различают три части (вида) платежного баланса:

Баланс текущих операций.

Баланс движения капиталов.

Баланс движения золотовалютных резервов.

Проиллюстрируем эту схему платежным балансом (табл. 21).

Таблица 4 Платежный баланс Российской Федерации за 2002 год (нейтральное представление) (млн долл. США, источник - www.cbr.ru)

Основные агрегаты

Статьи платежного баланса

I квартал

II квартал

III квартал

IV квартал

2002 г.

1

2

3

4

5

6

Счет текущих операций

6 342

7 799

7 132

8 632

29 905

Товары и услуги

7 213

8 940

9 919

9 955

36 027

Экспорт

24 383

29 644

32 824

34 363

121 214

Импорт

-17 170

-20 704

-22 906

-24 408

-85 188

Товары

9 364

11 579

13 128

12 565

46 635

Экспорт

21 711

26 347

28 853

30 691

107 601

Импорт

-12 347

-14 768

-15 725

-18 125

-60 966

Услуги

-2 151

-2 639

-3 209

-2 610

-10 609

Экспорт

2 672

3 297

3 971

3 672

13 613

Импорт

-4 823

-5 936

-7 181

-6 282

-24 222

Доходы от инвестиций и оплата труда

-695

-1 042

-2 968

-1 411

-6 117

К получению

2 421

991

1 156

1 087

5 655

К выплате

-3 117

-2 033

-4 124

-2 498

-11 772

Оплата труда

55

55

19

67

197

Полученная

171

183

172

179

704

Выплаченная

-115

-128

-152

-111

-507

Доходы от инвестиций

-751

-1 097

-2 988

-1 478

-6 314

К получению

2 251

808

984

908

4 951

К выплате

-3 002

-1 905

-3 971

-2 386

-11 264

Текущие трансферты

-176

-99

182

88

-5

Полученные

135

328

622

515

1 600

Выплаченные

-311

-427

-440

-427

-1 605

Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами

-5 363

-6 927

-5 086

-6 415

-23 790

Счет операций с капиталом

-62

-1 172

-5 804

-5 350

-12 388

Капитальные трансферты

-62

-1 172

-5 804

-5 350

-12 388

Полученные

116

5 995

574

851

7 536

Выплаченные

-178

-7 167

-6 378

-6 201

-19 924

Финансовый счет

-5 301

-5 755

718

-1 064

-11 402

Прямые инвестиции

47

-249

481

-760

-481

За границу

-538

-1 061

-440

-1 452

-3 490

Портфельные инвестиции

484

-247

547

1 716

2 500

Активы

77

-328

35

-579

-796

Обязательства

407

81

512

2 295

3 295

Финансовые производные

0

6

-1

18

23

Активы

1

7

4

17

29

Обязательства

-1

-1

-5

1

-6

Прочие инвестиции

-5 333

830

2 922

-489

-2 070

Активы

-5 130

4 806

4 320

-2 193

1 803

Наличная иностранная валюта

-773

515

1 231

-2 053

-1 080

Остатки на текущих счетах и депозиты

60

864

1 153

191

2 267

Торговые кредиты и авансы предоставленные

373

-284

27

131

248

Ссуды и займы предоставленные

529

658

-2 961

-1 042

-2 816

Просроченная задолженность

-2 824

5 991

8 016

4 810

15 992

Задолженность по товарным поставкам на основании межправительственных соглашений

-26

6

33

-210

-197

Своевременно не полученная экспортная выручка, не поступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам, переводы по фиктивным операциям с ценными бумагами

-2 448

-2 668

-3 027

-4 101

-12 244

Прочие активы

-21

-275

-152

81

-367

Обязательства

-203

-3 976

-1 399

1 704

-3 874

Наличная национальная валюта

-31

9

21

12

11

Остатки на текущих счетах и депозиты

-390

631

157

91

489

Ссуды и займы привлеченные

120

-4 165

-953

3 251

-1 747

Просроченная задолженность

277

-705

-595

-1 767

-2 790

Прочие обязательства

-180

253

-27

117

163

Изменение валютных резервов («+» - снижение, «-» - рост)

-499

-6 095

-3 231

-1 550

-11 375

Чистые ошибки и пропуски

-979

-872

-2 047

-2 218

-6 115

Общее сальдо

0

0

0

0

0

Операции, отражаемые в балансе текущих операций (иногда говорят - на счете текущих операций), - это продажа и покупка товаров и услуг, а также односторонние трансферты (платежи, произведенные одной страной в адрес другой без получения в ответ товара или услуги - например, иностранная помощь).

В балансе движения капиталов отражаются все международные сделки с активами. Долгосрочные займы или заимствования - это покупка и продажа ценных бумаг, предоставление и погашение долгосрочных кредитов, прямые и портфельные инвестиции. Когда мы предоставляем ссуды другим странам, то мы импортируем

долговые обязательства. Это импорт и, следовательно, дебет. Займы (-) - это ссуды. Если мы берем займы у заграницы, то это - чистый кредит Заимствования (+) - это заем за границей (инвестиции).

Краткосрочные займы или заимствования - это высоколиквидные средства, такие как текущие счета иностранцев в данной стране, казначейские векселя.

Общая сумма кредита ПБ должна быть равна общей сумме дебета ПБ по определению.

Разность между заграничными доходами и расходами составляет сальдо платежного баланса. Оно бывает активным (положительным), когда доходы страны по всем внешним операциям превышают расходы. В обратном случае, при превышении расходов над доходами, страна сталкивается с пассивным (отрицательным) сальдо, или дефицитом платежного баланса.

Чистые заграничные активы - это превышение заграничных активов, которыми владеют отечественные резиденты, над нашими активами, которыми владеют иностранцы. Активы включают все - акции, облигации, недвижимое имущество, художественные ценности и прямую собственность корпораций.

Положительное сальдо текущего ПБ должно быть равно приросту чистых заграничных активов. Аналогично: дефицит текущего ПБ должен быть равен величине уменьшения чистых заграничных активов. Следовательно, если мы покупаем за границей больше товаров и услуг, чем продаем за пределы страны, то текущий баланс сводится с дефицитом. А дефицит текущего ПБ должен финансироваться, что означает сокращение наших чистых заграничных активов. Итоговое равновесие не означает наличие дисбаланса по отдельным группам статей. Многое зависит от того, где будет проведена сальдирующая средняя линия, так как при общем подсчете учитываются лишь позиции, оказавшиеся выше средней линии, позиции ниже ее исключаются из рассмотрения. В результате можно получить несколько различных видов балансов (табл. 22). Дополнение баланса по текущим операциям статьями по долгосрочным переводам и платежам позволяет вывести базисный баланс.

Прибавление к базисному балансу статьи «движение краткосрочного капитала» дает баланс автономных счетов. Еще одна разновидность - баланс ликвидности - отличается от баланса автономных счетов включением или невключением таких статей, как ошибки и пропуски, краткосрочные обязательства, находящиеся в руках у нерезидентов, и иностранные краткосрочные обязательства, находящиеся у резидентов страны.

Таблица 5 Виды балансов

Базисный баланс

Баланс автономных счетов

Баланс ликвидности

составляющие

источники покрытия

составляющие

источники покрытия

составляющие

источники покрытия

Баланс текущих операций

Баланс движения долгосрочного капитала

Баланс движения краткосрочного капитала

Баланс движения официальных резервов

Статья «ошибки и пропуски»

Базисный баланс

Баланс движения краткосрочного капитала

Баланс движения официальных резервов
Статья «ошибки и пропуски»

Базисный баланс

Краткосрочный капитал, находящийся в руках национальных резидентов

Краткосрочный национальный капитал, находящийся у иностранных резидентов

Баланс движения официальных резервов

Статья «ошибки и пропуски» появляется для «приведения к нулю» разницы между активами и пассивами. Если для составления полноценного баланса каждая сделка теоретически должна отражаться в нем два раза, то практически это требование часто не выполняется. Причиной могут быть недостатки статистической отчетности или нелегальность самой сделки. Величина сумм по статье «ошибки и пропуски» колеблется в зависимости от качества статистической службы, уровня ведения документации и т. п. Как правило, быстрое увеличение сумм происходит при кризисных ситуациях, ухудшении общего экономического положения страны и т. д. Эти суммы могут быть очень большими.

Наиболее часто публикуемый, хотя и не самый важный баланс - торговый (товарный) баланс - чистая стоимость экспорта гражданских товаров и военной продукции минус стоимость импорта гражданских товаров и закупки военных товаров за рубежом.

В соответствии с правилом Вальраса, баланс торговли товарами и услугами должен быть равен с противоположным знаком балансу движения капитала.

Сальдо ПБ регулируется с помощью золотовалютных резервов страны - продажей или покупкой золота, инвалюты (главным образом - долларов США), международных расчетных средств (СДР, ЭКЮ), уменьшением или увеличением иностранной задолженности. Задача государства состоит в том, чтобы свести платежный баланс к нулю. Золотовалютные резервы содержатся в Центральном банке стран (табл. 23, 24, 25).

Таблица 6 Количество золота в государственных резервах некоторых стран, 2003 г., (по данным World Gold Council)

Страна

Количество золота (в тоннах)

США

8149,0

Германия

3445,8

Франция

3024,6

Италия

2451,8

Швейцария

1957,2

Китай

500,8

Россия

386,9

Казахстан

54,8

Белоруссия

10,0

При этом цена на золото (в долларах за 1 тройскую унцию) колебалась от 408 долл. за унцию в конце 1995 года до 260 долл. за унцию в середине 1999 года. На начало 2003 года установилась цена 312 долл. за унцию, а к середине 2003 года на мировом рынке унция золота стоила уже 378 долл.

Десятка основных производителей золота в 2002 году выглядела так (табл.24).

Таблица 7 10 основных производителей золота, 2002 г.

Страна

Количество тонн

Страна

Количество тонн

ЮАР

395

Индонезия

158

США

299

Перу

157

Австралия

264

Канада

148

Китай

202

Узбекистан

87

Россия

171

Гана

70

Таблица 8 Величина золотовалютных резервов некоторых стран мира (млрд долл., на 1 мая 2003 года)

Страна

Объем золотовалютных резервов

Страна

Объем золотовалютных резервов

Китай

780,0

Канада

36,8

Япония

499,4

Польша

31,1

Германия

89,9

Финляндия

10,0

США

81,8

Греция

5,4

Швейцария

61,5

Казахстан

3,9

Россия

60,8

Эстония

1,0

Бразилия

До сих пор миру неизвестны золотовалютные резервы Саудовской Аравии, Объединенных Арабских Эмиратов и ряда других государств. Вполне возможно, что именно они, крупнейшие экспортеры «черного золота», и являются абсолютными рекордсменами по этим показателям. Не так давно рассекретила свои запасы Швейцария.

Россия за последние три года резко увеличила величину своих резервов. В мае 1999 г. золотовалютные резервы России составляли 12 млрд долл. На октябрь 2000 г. они составляли 24,7 млрд долл., на май 2001 г. - 32,6 млрд долл., на март 2003 г. - 50,2 млрд долл., на апрель 2003 г. - 57,6 млрд долл., а на май 2003 г. - 60,8 млрд долл. Такой рост стал возможен прежде всего благодаря стабильно высоким ценам на нефть все эти годы. Резервы России состоят из долларов США, евро, фунтов стерлингов и золота.

4. Международный рынок ссудных капиталов. Основные значения международного движения капитала

Миграция денежного капитала между странами в значительной мере осуществляется через перераспределительный механизм мирового рынка ссудных капиталов, который выступает как совокупность спроса и предложения на ссудный капитал заемщиков и кредиторов разных стран.

Функциональная структура мирового рынка ссудных капиталов включает в себя денежный рынок и рынок капиталов. Первый из них объединяет спрос и предложение ссудного капитала, функционирующего в качестве международного покупательного и платежного средства. Эти ссуды носят краткосрочный характер и обслуживают главным образом международную торговлю.

На рынке капиталов заимствования осуществляются на длительные сроки. Здесь ссудный капитал выступает не как деньги, а как самовозрастающая стоимость. Мировой рынок капиталов, в свою очередь, подразделяется на кредитный рынок и рынок ценных бумаг (табл. 26).

Таблица 9 Мировой рынок ссудных капиталов

1. Денежный рынок

2. Рынок капиталов

Деньги как международное покупательское средство

Деньги как международное платежное средство

Кредитный рынок

Рынок ценных бумаг

Рынок капиталов служит важнейшим источником инвестиционных ресурсов для правительств, корпораций и банков. Ведущие участники рынка ссудных капиталов - крупнейшие транснациональные банки, финансовые компании, фондовые биржи. На современном мировом рынке сформировался ряд международных финансовых центров, которые аккумулируют и распределяют по всему миру массы ссудных капиталов. Это - Нью-Йорк, Лондон, Токио, Сингапур, Гонконг и др.

Осуществляя международный оборот денежного капитала, мировой рынок ссудных капиталов способствует непрерывности кругооборота промышленного и торгового капиталов различных стран. Объективной основой развития мирового рынка капиталов является противоречие между интернационализацией хозяйственных связей и ограниченными возможностями национальных рынков ссудных капиталов. Как правило, последние малодоступны для иностранных заемщиков, дороги, ограничены в выборе валют и в размерах, подвергаются довольно сильному государственному вмешательству. Между тем тенденция к хозяйственному

сближению усиливает потребность в интернационализации рынка ссудных капиталов.

Мировой рынок ссудных капиталов включает в качестве составляющих элементов национальные, иностранные и евторынки валюты, кредита и фондовых ценностей. Главная функция рынка ссудных капиталов на любом уровне - трансформация временно свободных денежных средств в ссудный капитал, т. е. посредничество между кредиторами и заемщиками. Организационную основу этого рынка составляют банки, биржи, расчетные палаты, электронные операционные системы. Не менее важной экономической функцией рынка ссудного капитала является также формирование цены ссудного капитала (процента) на основе сопоставления спроса и предложения.

Ведущие участники рынка ссудных капиталов на всех уровнях - банки. На них приходится подавляющая часть операций на вторичных рынках ссудных капиталов, они являются крупнейшими организаторами, распространителями и гарантами займов. Доля банков в этой деятельности достигает 70%. Раньше коммерческие банки традиционно специализировались на прямом кредитовании товарного обращения, т. е. операциях на чисто денежном рынке, а на рынке капиталов доминировали инвестиционные банки и специализированные биржевые фирмы. В настоящее время коммерческие банки повсеместно внедряются в область операций с ссудным капиталом, в результате чего их функции сближаются с функциями инвестиционных банков.

Основные клиенты банков - торгово-промышленные корпорации - на рынке капиталов выступают одновременно и как заемщики, и как инвесторы.

По характеру деятельности можно выделить три основные категории заемщиков и кредиторов на мировом рынке ссудных капиталов: официальные институты (Центральные банки и другие государственные учреждения, а также международные организации), частные кредитно-финансовые учреждения, отдельные фирмы и частные лица. Участники рынка, относящиеся к любой из этих категорий, могут выступать как кредиторами, так и заемщиками.

Сделки на международных рынках ссудных капиталов осуществляются в евровалютах. Евровалюта - любая валюта, которая депонирована в банке за пределами страны происхождения и таким образом находится вне юрисдикции и валютного контроля этой страны.

Ведущая роль в евровалютном бизнесе принадлежит Лондону (около 35%), который долгое время предоставлял наилучшие условия для операций с инвалютами. Однако по объемам крупнейшим участником мирового рынка является внутренний рынок ссудных капиталов США (около 20 трлн долл.). На втором месте - евторынок кратко-, средне- и долгосрочных кредитов и облигационных займов.

Рассмотрим значение международного движения капитала для двух участвующих в этом процессе сторон - кредиторов и заемщиков (должников) (табл. 27).

Таблица 10 Основные значения международного движения капитала

Для кредиторов:

Для заемщиков:

1

2

Положительные моменты:

1. Политический фактор - возможность влияния на проводимую в стране-дебиторе политику (например, кредиты, предоставляемые СССР социалистическим странам; кредиты МВФ, предоставляемые России)
2. Получение дохода в виде процентов за кредит, либо в каком-нибудь ином виде (например товарами, услугами и т.п.)
3. Наличие дополнительных рынков сбыта в условиях «кризиса перепроизводства», поразившего развитые страны.

Положительные моменты:

1. Возможность получить прямые инвестиции, а вместе с ними - современные технологии, повышение квалификации рабочей силы, со временный менеджмент и маркетинг
2. Позитивные сдвиги в экономике страны, повышение благосостояния, рост заработной платы, особенно у работников совместных предприятий
3. Возможность участия страны в мировых интеграционных процессах в различных формах

Отрицательные моменты:

Невозможность платить, «кризис неплатежей», охвативший многие развивающиеся страны, особенно в последние 20-30 лет

Отрицательные моменты:

1. «Долговая яма» - платить нужно как основной долг, так и проценты по нему
2. Экономическая и политическая несамостоятельность страны, зависимость от стран-кредиторов, их «диктатура» должникам

Рассматривая процессы интеграции и интернационализации, происходящие в мировом производстве и на международном рынке ссудных капиталов, следует отметить, что интернационализация денежно-кредитных рынков в последнее время идет, как правило, быстрее интернационализации производства, чему способствует рост операций транснациональных корпораций. В то же время именно интернационализация производства служит основной предпосылкой интернационализации капитала в целом и, в частности, его ссудной формы. Эти процессы получили свое отражение в превращениях ведущих национальных компаний в транснациональные. В погоне за прибылью и господством на рынке ТНК вкладывают средства в производственные предприятия и банки за рубежом, а в случае возникновения потребности часто заимствуют недостающие ресурсы на мировом рынке ссудных капиталов. Тем самым ТНК оказывают существенное влияние на развитие внешнеэкономических связей и на состояние национальных экономик.

Краткие выводы

Уже в начале XX века вывоз капитала в мировой экономике по своей динамике опережал вывоз товаров, хотя они между собой взаимосвязаны. При этом существенно, что за рубеж переносится не акт реализации прибыли, уже заключенной в цене экспортируемого товара или услуги, а процесс ее создания. Формы вывоза капитала различаются по следующим основаниям: по источникам происхождения капитала, по характеру использования капитала, по цели вложения капитала, по срокам вложения.

Данные о поступлении валюты в страну и расходовании валюты фиксируются в документе, который называется платежный баланс страны. Сальдо платежного баланса бывает активным и пассивным. Сам же баланс, по определению, сводится к нулю. Для этого в платежном балансе предусмотрен раздел «Золотовалютные резервы страны»....