

# Финансовые ресурсы мировой экономики

1. Понятие и виды финансовых ресурсов
2. Мировой финансовый рынок: основные элементы
3. Золотовалютные резервы
4. Глобализация финансовых ресурсов мира

Лекция 6.  
7.10.13

# 1. Понятие финансовых ресурсов

## ***Финансовые ресурсы мира:***

- ***Широкое определение:*** совокупность финансовых активов всех стран, международных организаций и международных финансовых центров.
- ***Узкое определение:*** финансовые ресурсы, которые используются в международных экономических отношениях (в отношениях между резидентами и нерезидентами).

Финансовые ресурсы мира принадлежат:

- частным лицам;
- фирмам;
- организациям;
- государствам.

— Сумма финансовых обязательств в мировой экономике в 3 раза превосходит стоимость всех товаров и услуг.

# Финансовые ресурсы мира

- Финансовые ресурсы мира
  - Финансовая помощь
- Мировой финансовый рынок
- Золотовалютные резервы

## 2. Мировой финансовый рынок

### *Мировой финансовый рынок (мировой рынок капитала):*

- Мировой финансовый рынок не существует в форме единого рынка, это лишь совокупность взаимосвязанных национальных рынков.

## ***Зачем нужен МФР? Разве недостаточно национальных рынков?***

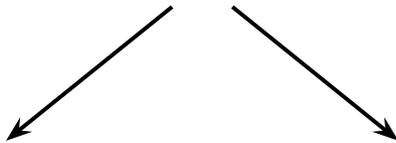
- (+) для заемщиков:
  - Больше предложение финансовых средств
  - Более низкая стоимость капитала
- (+) для инвесторов:
  - Большие возможности для инвестирования
  - Снижение рисков за счет диверсификации портфеля

- С функциональной точки зрения мировой финансовый рынок состоит из следующих рынков:

- валютного
- деривативов
- страховых услуг
- акций
- кредитного

- С точки зрения сроков обращения финансовых активов МФР делится на:

- рынок капитала (долгосрочных)
- денежный рынок (краткосрочный).



рынок  
долгосрочны  
х ценных  
бумаг

рынок  
банковских  
кредитов

# Основные участники мирового финансового рынка

**Основными агентами мирового  
финансового рынка являются:**

- Транснациональные компании (ТНК)
- Транснациональные банки (ТНБ)
- Правительства и международные организации
- Институциональные инвесторы
- Физические лица, действующие через институциональных инвесторов.

# Мировые финансовые центры

- Развитые финансовые рынки (23 страны)
- Формирующиеся рынки (80 стран)
- ***Мировые финансовые центры*** – места, где торговля финансовыми активами между резидентами разных стран имеет особенно большие масштабы.

- В мировых финансовых центрах сосредоточена основная масса активов мирового финансового рынка.
- Это не только капитал страны базирования финансового центра, но и капитал, привлеченный сюда из других регионов мира.

# Global Financial Centres Index

1	Лондон
2	Нью-Йорк
3	Гонконг
4	Сингапур
5	Сеул
6	Токио
7	Бостон
8	Цюрих
9	Женева
10	Франкфурт

- До 1-ой мировой войны главным мировым финансовым центром был Лондон.
- После 1-ой мировой войны – США.
- Сегодня в мировой финансовой системе лидирует Лондон
- Результат реформы финансовых рынков М. Тэтчер «Большой взрыв», 1986 г.

## ***Роль Лондона:***

- На него приходится 70% вторичного рынка ***облигаций*** и почти 50% рынка ***деривативов***.
- Лондон – крупнейший центр торговли ***иностранной валютой***.
- Почти 80% европейских ***хедж-фондов*** управляются из Лондона и т.д.

***Нью-Йорк*** – снижение роли после 2001 г., в значительной степени ориентирован на рынок США.

# Мировые финансовые центры

- В **США**: нерезидентам принадлежит около 35% государственных облигаций, 18% корпоративных облигаций американских компаний, 1% акций американских компаний.
- **Другие развитые страны**: на фондовых рынках доля нерезидентов выше (более 30%)
- **Развивающиеся фондовые рынки**: доля нерезидентов – 50-80%

- В **Великобритании** – более либеральное регулирование финансовых рынков, чем в США.
- В 2006 году на Лондон пришлось 26% мирового IPO, в то время как на Нью-Йорк – всего 6,5%.
  - Еще в 2001 г. в Лондоне совершалось лишь 9% размещений, а в Нью-Йорке – 60%.
- В 2009 году Лондон стал терять глобальное финансовое лидерство (ужесточение правил, повышение налогов)

## **Специализация других финансовых центров:**

- **Женева и Цюрих** (private banking, wealth management), Цюрих (страхование)
  - Около 40% банков, работающих там – иностранные
  - Низкие налоги
- **Токийская фондовая биржа** (TSE) является второй в мире по объему торгуемых акций
- **Бермуды** (Страхование и перестрахование)
- **Чикаго** (фьючерсы и опционы)
- **Катар** (финансирование инфраструктуры)
- **Бахрейн** (исламские финансы)

# Мировой валютный рынок

- На **мировых валютных рынках** банки проводят операции с валютами, которые широко используются в мировом платежном обороте.
  - Доллар США (около 50% всех сделок)
  - Евро (около 1/3 сделок)
  - Японская иена, британский фунт, швейцарский франк

- По данным Банка международных расчетов, на сегодняшний день на **Великобританию** приходится до 46% от мирового объема валютных торгов.
- Для сравнения, для США этот показатель составляет 24%, для Франции – 7%.

# Мировой рынок деривативов

- ***Деривативы*** – финансовые инструменты, в основе которых лежат другие финансовые инструменты – акции, облигации, валюта, процентная ставка, товарные контракты.

При торговле деривативами покупаются и продаются риски, вытекающие из возможного изменения цен на акции, валютного курса, уровня процента и цен на товары

- ***Дериватив:***

- 1) Средство страхования
- 2) Средство получения быстрой прибыли
- 3) С 1986 по 2006 г. номинальная стоимость мирового рынка деривативов возросла в 400 раз, за 2002-2006 гг. – в 4 раза.

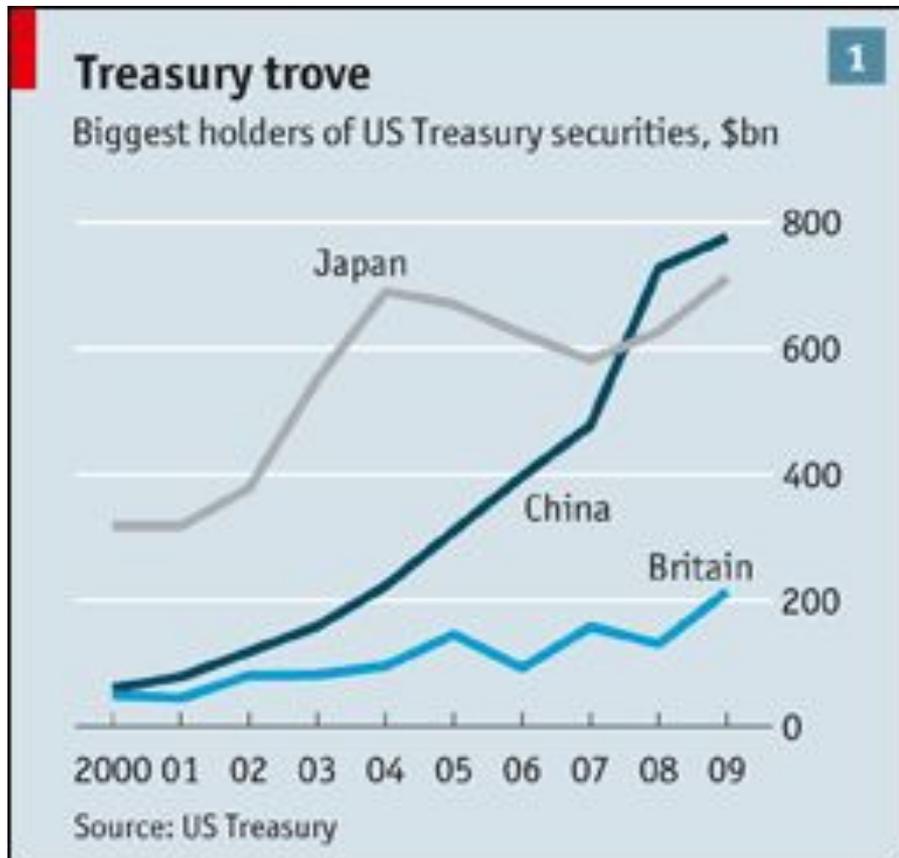
- Начиная со второй половины XX века рынки страхования различных стран стали активно развиваться в направлении создания единого международного страхового пространства.
- Эта тенденция интеграции национальных страховых рынков затронула все сферы страхового бизнеса

# Мировой кредитный рынок

## *Делится на две части*

- Мировой рынок долговых ценных бумаг
- Мировой рынок банковских кредитов

- **Мировой рынок долговых ценных бумаг** – векселя и облигации (частные и государственные).
  - Около половины всего мирового рынка государственных и частных ценных бумаг приходится на американские ценные бумаги.
- Преобладающей ценной бумагой на этом сегменте мирового рынка долговых обязательств является **облигация**.



- В 2008 г. Китай стал самым крупным держателем казначейских облигаций США (свыше 1 трлн. долл. США в 2012 г.)

- На наиболее известных национальных рынках долговых ценных бумаг выпускаются ***иностранные ценные бумаги*** (чаще всего облигации).
- ***Эмитентами*** этих долговых ценных бумаг являются ТНК и правительства.

- ***Мировой рынок банковских кредитов*** – различные финансовые ссуды, займы, кредиты.
- ***Заемщики***: компании, банки, правительства разных стран.
- ***Кредиторы***: финансово-кредитные организации, преимущественно банки, а также трасты и фонды.

- Мировой рынок банковских кредитов во многом базируется на финансовых ресурсах, которые утратили свою национальную принадлежность – на ***евровалютах.***

# Рынок евровалют

- ***Евровалюта*** – валюта, переведенная на счета иностранных банков и используемая ими для операций во всех странах, включая страну-эмитента этой валюты.
- Доллар США на счетах в банках Великобритании, Франции и других стран называется евродолларом, фунт стерлингов на счетах в банках США, Голландии и т.д. будет евростерлингом.

- ***Преимущества еврорынка:***
- Ставки по евродепозитам выше, а по еврокредитам ниже, так как не евродепозиты не распространяется система обязательных резервов, которые КБ обязаны держать на беспроцентном счете в центральном банке, а также подоходный налог на %.

# Мировой рынок акций

- ***Акции***
- ***Депозитарные расписки*** – свидетельства о владении акциями той или иной компании, выпускаемые для того, чтобы сами акции не пересекали границы государства и не подпадали под связанные с этим ограничения.

**Официальные золотовалютные резервы** – те, которые принадлежат государству.

- Хранятся в центральном банке, других финансовых органах страны и в МВФ.
- Общепринятый минимум официальных ЗВР – 3-х месячный объем импорта товаров и услуг.

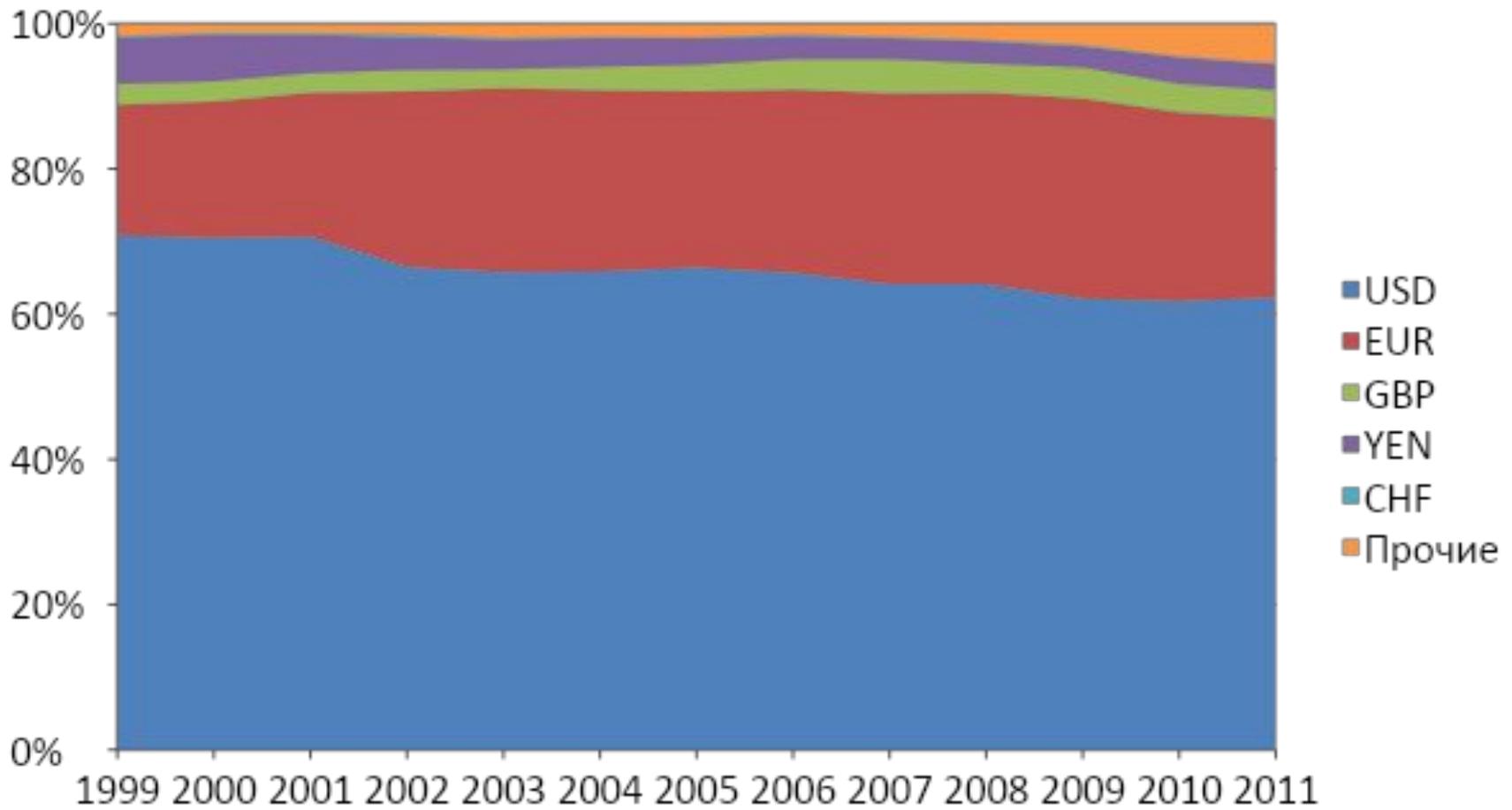
- Официальные ЗВР предназначены для:
  - Обеспечения платежеспособности страны по ее международным финансовым обязательствам
  - Финансирования **дефицита платежного баланса, для интервенций на валютных рынках**, оказывающих влияние на курс национальной валюты.

- Официальные ЗВР мира на  $\frac{3}{4}$  состоят из иностранных валют.
- Другая часть ЗВР – монетарное золото, т. е. золото в государственных хранилищах.
  - В начале века ЗВР мира состояли преимущественно из золота
  - Новый всплеск спроса на золото и рост цен – в 2000-е гг. Сейчас тр. унция золота стоит свыше 1311 долл. США.

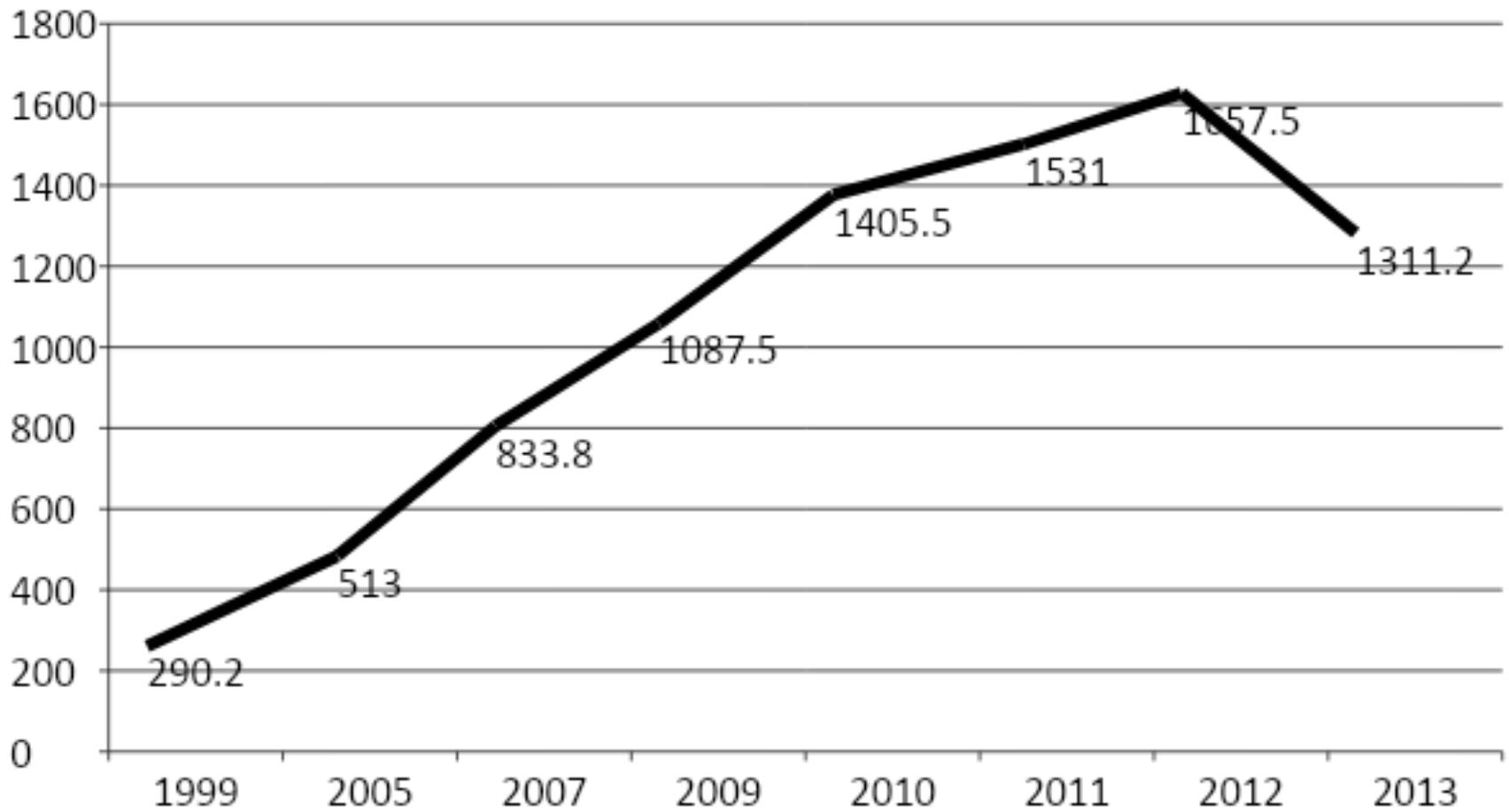
# Золотовалютные резервы

№	Страна	млрд. USD (на конец месяца)
1	 КНР	3497 (июнь 2013) <sup>[3]</sup>
2	 Япония	1274 (октябрь 2012) <sup>[4]</sup>
-	 Еврозона	903 (август 2012) <sup>[5][6]</sup>
3	 Саудовская Аравия	614 (август 2012) <sup>[7]</sup>
4	 Россия	515 (1 декабря 2013) <sup>[8]</sup>
5	 Швейцария	530 (октябрь 2012) <sup>[9]</sup>
6	 Китайская Республика (Тайвань)	399 (октябрь 2012) <sup>[10]</sup>
7	 Бразилия	378 (октябрь 2012) <sup>[11]</sup>
8	 Республика Корея	323 (октябрь 2012) <sup>[12]</sup>
9	 Гонконг	298 (август 2012) <sup>[12]</sup>
10	 Индия	295 (октябрь 2012) <sup>[12]</sup>
11	 Германия	263 (сентябрь 2012) <sup>[12]</sup>

# Структура мировых валютных резервов



# Цена на золото на мировом рынке долл. США за тр.унц, 1999-2013 г.



# Официальные мировые запасы золота в тоннах и их доля в общем объеме национальных золотовалютных резервов в процентах (2013 г.)

Место (2013) ◆	Государство / Организация ◆	2013 ▼	Доля в % ◆
1	 США	8133,5	70
2	 Германия	3390,6	66
3	 Международный Валютный Фонд	2814,0	...
4	 Италия	2451,8	65
5	 Франция	2435,4	65
6	 Китай	1054,1	1
7	 Швейцария	1040,1	8
8	 Россия	1013,8	8
9	 Япония	765,2	2
10	 Нидерланды	612,5	52

Меньшая часть ЗВР состоит из особой международной валюты – ***СДР и резервной позиции в МВФ.***

***СДР*** были эмитированы СВФ для стран-участниц Фонда в качестве специальной международной валюты для расчетов между государствами.

СДР рассчитывается на базе валютной корзины: доллар, евро, фунт стерлингов, японская иена.

## 4. Глобализация финансовых ресурсов мира

- ▣ ***Финансовые ресурсы – наиболее глобализированный экономический ресурс мира.***
- ▣ Финансовые институты наиболее либерализованы. Ограничений для их функционирования гораздо меньше, чем для индустрии и товарных рынков.
- ▣ Высокий уровень глобализации финансовых ресурсов – наиболее мобильный вид экономических ресурсов.

- Быстрый рост финансовых операций – в 1980-2000-е гг.
- Причины:
  - 1) прогресс в ИТ
  - 2) дерегулирование рынков
  - 3) снижение контроля за движением капитала, с конца 1970-х гг.
  - 4) роль ВТО
    - С марта 1999 г. вступило в силу многостороннее соглашение о либерализации рынка финансовых услуг.

- ***Последствия финансовой глобализации:***

- ***Позитивные:***

- смягчение нехватки финансовых ресурсов в мире;
- усиление конкуренции на национальных финансовых рынках и снижение за счет этого стоимости финансовых услуг.

- ***Последствия финансовой глобализации:***

- ***Отрицательные:***

- ❖ усиление нестабильности национальных финансовых ресурсов
- ❖ все большая зависимость мировой экономики от функционирования финансового, а не реального капитала (реального сектора экономики).
  - В результате состояние национальных экономик все больше зависит от состояния их финансов.