

# **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 НТ 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

