

Международное движение капитала

1. Сущность и формы международного перемещения капитала
2. Прямые и портфельные зарубежные инвестиции
3. Свободные экономические зоны
4. Международное кредитование. Кризисы мировой задолженности.

1. Сущность и формы международного перемещения капитала

- На протяжении сотни лет мировая торговля занимала положение в международных экономических отношениях. Однако в конце XX в. абсолютным лидером становится свободное движение капитала.
- **Монетаристская философия** - технология создания открытого мирового финансового пространства, не признающего национальных границ и суверенитетов.
- Международное движение капитала является определяющим элементом функционирования мировой экономики

Международные капиталовложения различаются

- *по источникам происхождения*
- *по характеру*
- *по времени*
- *по целям пользования*

По источникам происхождения заграничные капиталовложения различаются:

- **Государственные** капиталовложения (официальные) представляют собой средства из госбюджета, которые направляются за рубеж или принимаются оттуда по решению либо непосредственно правительств, либо межправительственных организаций.
- **Частный капитал** – это средства из негосударственных источников, помещаемые за рубеж или принимаемые из-за рубежа частными лицами (юридическими или физическими). (торговые кредиты, межбанковское кредитование; они не связаны напрямую с госбюджетом, но правительство может в пределах своих полномочий их контролировать и регулировать)

**По срокам
размещения заграничные
капиталовложения делятся на:**

- Краткосрочные
- Среднесрочные
- Долгосрочные

По характеру использования зарубежные капиталовложения делятся на:

- *Ссудные инвестиции - предоставление средств займа ради получения прибыли в форме процента.*
- *Предпринимательские инвестиции - предоставление средств займа ради получения прибыли в форме процента.*
- По целям предпринимательские капиталовложения делятся на прямые и портфельные инвестиции.

- *Денежный рынок определяет соотношение спроса и предложения на краткосрочные платежные средства.*

Это, как правило, международный коммерческий кредит, предоставляемый для закупки товаров и оплаты услуг. Движение краткосрочных капиталов включает, таким образом, все кредиты, или займы, соглашения о которых заключаются на международном валютном рынке.

- *Мировой рынок капиталов регулирует движение долгосрочных активов в форме инвестиций.*

Причины вывоза капитала:

1. Перенакопление капитала в стране, из которой он вывозится.
2. Несовпадение спроса на капитал и его предложения в различных звеньях мирового хозяйства.
3. Наличие возможности монополизации местного рынка.
4. Наличие в странах, куда экспортируется капитал, более дешевого сырья и рабочей силы.
5. Стабильная политическая обстановка и в целом благоприятный инвестиционный климат.

2. Прямые и портфельные зарубежные инвестиции

- **Инвестиции** (капитальные вложения)
совокупность затрат материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленных на расширенное воспроизводство основных фондов всех отраслей народного хозяйства.

- **Портфельные инвестиции** – это ценные бумаги, фигурирующие в портфеле страны, предоставившей капиталы. (акции и облигации, размещенные в крупных финансовых центрах)
- *Главная цель – получение дохода, а потому на величину и динамику портфельных инвестиций оказывает влияние разница в норме процентных ставок, выплачиваемых по облигациям в отдельных странах. Все портфельные инвестиции можно разделить на пакеты акций предприятий в размере менее 10% и долговые ценные бумаги (облигации, векселя и т.д.).*

- **Прямые инвестиции** — это вложения в производство, которые дают право инвестору контролировать управление на предприятиях страны, принимающей капитал.
- *В международной практике именно такие вложения называются иностранными инвестициями. Не обеспечивающие контроль платежи, займы и покупки ценных бумаг определяются как перемещение капитала.*

- **Инвестиционный климат** – совокупность политических, экономических и социокультурных условий для привлечения иностранного или отечественного капитала, реальные условия хозяйствования в данном месте.

Использование иностранных инвестиций позволяет:

- Оживить экономику
- Получить доступ к передовым технологиям и методам управления;
- Противодействовать увеличению внешнего долга государства, предоставляя средства для его погашения;
- Стимулировать развитие собственных производительных сил общества;
- Способствовать эффективному производству и подъему экономики, её интеграции в мировую экономическую систему вследствие производственной и научно — технической кооперации.

Косвенные преимущества иностранных инвестиций:

- Привлечение новых технологий, оборудования и «ноу-хау»;
- Возможность подготовить кадры специалистов, управленцев и предпринимателей, владеющих современными технологиями управления и организации производства;
- Активизация экспортного потенциала страны – донора;
- Развитие ресурсов регионов.

3. Свободные ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЗОНЫ

- В мировой практике внешнеэкономической деятельности существуют различные модели территориально – хозяйственного управления - свободные экономические зоны (СЭЗ).
- Свободные экономические зоны – интернациональные экономические формирования. С их помощью происходит весьма интенсивная интеграция целых регионов в систему мирохозяйственных связей.

СЭЗ делятся на:

■ Экономические:

- более глубокое включение национального рынка в мировую систему хозяйства;
- привлечение иностранных и национальных инвестиций для развития высокорентабельного производства;

■ Социальные:

- комплексное развитие отсталых регионов;
- увеличение количества рабочих мест и обеспечение занятости населения;
- обучение и подготовка квалифицированных национальных рабочих, инженерных, хозяйственных и управленческих кадров;
- насыщение национального рынка высококачественными товарами.

■ Научно-технические:

- использование новейших зарубежных и отечественных технологий;
- приобщение к новым формам управленческого труда;
- привлечение опыта и научно-технических центров;
- повышение эффективности используемых производственных мощностей, инфраструктуры и конверсионных комплексов.

Условия для нормального функционирования СЭЗ:

- политическая стабильность в стране создает общий благоприятный инвестиционный климат.
- наличие хорошо разработанной законодательной базы, гарантирующей права и стимулирующей деятельность зарубежных и отечественных инвесторов;
- наличие развитой инфраструктуры (производственной и коммерческой);
- природно-географическая среда.

Льготы СЭЗ

- **фискальные льготы**, стимулирующие развитие определенных вводов предпринимательства. Они применимы к налогам на прибыль, доход, имущество и к уровню налоговых ставок (постоянное или временное освобождение от налогообложения предпринимателей);
- **финансовые льготы** в виде установления низких цен за пользование землей, производственными помещениями, объектами инфраструктуры, коммунальными услугами. Финансовые льготы – это предоставление и различных форм субсидий за счет бюджетных средств, и преференциальных государственных кредитов;
- **административные льготы** обычно предоставляются администрацией СЭЗ и тем, чтобы упростить режим процедур регистрации предприятий, въезда и выезда иностранных граждан и оказания различных услуг;
- **внешнеторговые льготы** в основном связаны с введением упрощенного порядка осуществления внешнеторговых операций, а также со снижением или отменой экспортно-импортных пошлин.

Классификация СЭЗ

- Складские и транзитные зоны (самые древние, простейшие)
- Свободные таможенные зоны
- Зоны свободной торговли
- Экспортно-производственные зоны
- Комплексные зоны
- Свободные научно-технические зоны
- Интернациональные зоны
- Программные зоны

4. Международное кредитование. Кризисы мировой задолженности.

- *Международный кредит* – это ссуда в денежной (реже, товарной) форме, предоставляемая кредитором одной стороны заемщику другой страны на условиях возвратности, срочности и уплаты процентов.

Кризисы внешней задолженности и суверенные должники.

- Различают две группы заемщиков — получателей иностранных кредитов. Это обычные заемщики и суверенные заемщики — государства.
- Главная причина периодических международных кризисов задолженности — это сильная мотивация к отказу от платежей суверенных должников, которых нельзя заставить заплатить по долгам, поскольку кредиторы не имеют права обратиться в суд или наложить арест на их активы.

Поведение кредиторов суверенных должников.

Стремление устанавливать более высокие процентные ставки по кредитам зарубежным правительствам по сравнению с кредитами частным и государственным заемщиком в своей стране.

Мотивы суверенных должников к обслуживанию долга

- *Предполагается, что кредитруемые государства будут своевременно обслуживать свой долг - выплачивать проценты и возвращать суммы кредитов, чтобы иметь возможность и в будущем получать кредиты.*

Подходы

защиты собственности на кредиты.

- Первый подход заключается в изыскании возможности залогового обеспечения в форме активов, которые могут перейти в собственность кредитора в случае приостановки заемщиком выплат по долгу. В качестве обеспечения могут выступать:
 1. активы страны-задолжника в стране-кредиторе;
 2. крупные вложения страны-должника в банки и предприятия на территории страны-кредитора;
 3. торговый оборот страны-должника со страной-кредитором.

- Второй подход защиты собственности на кредиты основывается на создании благоприятного инвестиционного климата в стране, необходимого для привлечения иностранных инвестиций в экономику с целью обеспечения экономического роста.

Современный кризис внешней задолжности.

- Причины роста кредитования в 1970-х-1980х г.:
 1. увеличение резервов частных банков под воздействием инфляционной денежной политики в развитых странах;
 2. накопление валютных средств экспортерами нефти;
 3. неопределенность инвестиционной ситуации в развитых странах;
 4. сопротивление многих развивающихся стран притоку прямых зарубежных инвестиций.

- *В конце 1982 г. Мексика объявила, что она не в состоянии обслуживать внешний долг – выплачивать проценты и возвращать части долга, по которым наступил срок погашения, в соответствии с подписанными соглашениями. Примеру Мексики последовали другие страны.*

- **Реструктуризация задолжности** — это пересмотр сроков и порядка выплаты долга, включая списание задолжности частично или полностью.

- **Парижский клуб** является неформальной организацией, которую создали развитые страны для решения проблем структуризации, постоянно возникающих в результате неплатежеспособности некоторых стран-должников. В число членов Парижского клуба входят в основном промышленно развитые страны, предоставляющие кредиты. Парижский клуб определяет условия обеспечения государственных займов и займов, гарантированных государственными организациями.
- **Лондонский клуб** – это неформальное объединение нескольких сотен банков, которые предоставляют ссуды иностранным государствами без гарантий своих правительств.

- **Конверсия** — капитализация внешней задолженности. Это урегулирование задолженностями путем превращения (трансформации) долговых обязательств государств в принадлежащие им акции предприятий и другие активы.

Механизм конверсии основан на установленных нормах и правилах, порядке и процедурах, которые определяют виды конверсионных сделок и приоритеты по ним. Капиталовложения за счет конверсионных средств рассматриваются в качестве иностранных инвестиций с правом продажи активов, перевода выручки и дивидендов в конвертируемую валюту и их вывоза из страны.