

# Тема 9. МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

1. Сущность, причины и формы международного движения капитала.
2. Показатели международного движения капитала.
3. Тенденции развития мирового финансового рынка.

# 1. Сущность, причины и формы международного движения капитала.

Под **международным движением капитала** понимают процесс перемещения за границу определенной стоимости в товарной или денежной форме с целью получения прибыли или предпринимательской выгоды.

Основной **причиной экспорта (вывоза)** капитала за границу является его относительный излишек в стране. Это проявляется в насыщении внутреннего рынка таким количеством капитала, когда его применение на национальном рынке не обеспечивает получение необходимого уровня прибыли.

Поиск сфер прибыльного вложения капитала заставляет его мигрировать за национальные границы.

# Теории и концепции международного движения капитала.

- ❖ **Теория рыночной власти** С. Хаймера - субъект инвестиционной деятельности, который вывозит капитал, руководствуется стремлением доминировать на рынке и достичь рыночной власти. Заграничное инвестирование осуществляется с целью подавления конкуренции и сохранения контроля над рынком. Практикуются и так называемые “защитные инвестиции”: создание за границей производственных мощностей, которые могут быть убыточными, с сознательной целью подрыва позиций конкурентов на этих рынках.
- ❖ **Теория интернализации** – каждая фирма преследует цель минимизации трансакционных затрат. С уменьшением трансакционных затрат операции фирм начинают приобретать «внутренний характер», то есть происходит интернализация рынков. Цель минимизации трансакций остается основным мотивом перевода деятельности за границу.

# Теории и концепции международного движения капитала.

- ❖ **Концепция конкурентоспособности отрасли** - объясняет международное движение капитала усилением конкуренции технологического характера между субъектами рынка капиталов.
- ❖ **Концепция технологического накопления** рассматривает международное движение капитала как следствие развития технологий, инновационных процессов. Фирма создает новые технологии с целью укрепления контроля и собственности на основе своих специфических технологических преимуществ.
- ❖ **Концепция обороны национального суверенитета** основывается на том, что рост иностранных инвестиций в национальной экономике может вызвать уменьшение доли внутреннего производства.
- ❖ **Концепция валютного пространства** – главным стимулом перевода производственных мощностей за границу является наличие конкурентных преимуществ относительно страны-реципиента.

# Причины международного движения капитала.

- ❖ относительный излишек капитала на национальных рынках, который приводит к необходимости поиска сфер его прибыльного вложения за границей;
- ❖ спрос на капитал, который не совпадает с его предложением в разных звеньях мирового хозяйства, что обусловлено неравномерностью экономического развития государств;
- ❖ отличия в затратах производства в разных странах вследствие различия в стоимости сырья, энергии, уровнях заработной платы;
- ❖ интернационализация производства;
- ❖ стремление обеспечить удовлетворение своих экономических, политических и др. интересов на территории других стран и т. п.;



# Причины международного движения капитала.

- ❖ заинтересованность в природных ресурсах других стран для обеспечения сырьем своих предприятий;
- ❖ отличия в экологических нормативах и стандартах разных стран, которые содействует вывозу или созданию экологически вредных производств в других странах для обеспечения своих нужд;
- ❖ желание обойти тарифные и нетарифные ограничения;
- ❖ защита капитала от инфляции;
- ❖ непредсказуемость экономической и политической ситуации в стране;
- ❖ сохранение производственных секретов путем создания зарубежных филиалов;
- ❖ экономия на налоговых платежах, особенно при создании или регистрации предприятий в оффшорных зонах и СЭЗ.

# *Экономическая целесообразность импорта капитала*

- возможность развития определенных новых и старых производств;
- привлечение дополнительных валютных ресурсов;
- расширение научно-технического потенциала;
- создание дополнительных рабочих мест.

# Формы международного движения капитала

## ❖ **По источникам происхождения:**

- официальный (государственный) – средства государственного бюджета, которые вывозятся за границу по решению правительства (ссуды, дары, гранты, помощь);

- частный (негосударственный) - средства частных фирм, банков, организаций, перемещаемые за границу.

## ❖ **По характеру использования капитала:**

- предпринимательский;
- ссудный.

## ❖ **По срокам вклада:**

- краткосрочный (до 1 года);
- среднесрочный (до 3 лет);
- долгосрочный.



# Формы международного движения капитала

- 1. Движение предпринимательского (инвестиционного) капитала** – это долгосрочные иностранные и зарубежные инвестиции с целью получения их владельцами **предпринимательской прибыли** в виде создания филиалов, дочерних компаний, СП и просто в виде участия в капитале.

Движение предпринимательского капитала ***имеет 2 формы***: *прямые инвестиции и портфельные инвестиции*. **Вывоз предпринимательского капитала приводит к созданию собственности за границей.**

# Формы международного движения капитала

**2. Движение ссудного капитала** выступает в форме международного кредита - займы в денежной или товарной форме, которые предоставляются кредитором одной страны заемщику другой страны на условиях срочности, возвратности, платности и гарантированности.

Это дает возможность получить фиксированный доход в виде процента, но не приводит к образованию собственности за границей.

# Формы международного движения капитала

**3. Международная экономическая помощь** – предоставление капитала в денежной и/или товарной форме субъектами одной страны в собственность субъектам другой страны на условиях безвозмездности и невозвратности, то есть безвозмездности.

Имеет такие формы:

а) *финансовая помощь* - предоставление средств в виде безвозмездного кредита или безвозмездного финансирования субъектов одной страны субъектам другой страны на осуществление определенных социально-экономических программ и технических проектов;

б) *материальная помощь* - бесплатная передача субъектами одних стран субъектам других стран товаров и услуг производственного и бытового назначения.

## 2. Показатели международного движения капитала

### **Абсолютные показатели:**

- ❖ объем экспорта капитала;
- ❖ объем импорта капитала;
- ❖ сальдо экспорта-импорта капитала;
- ❖ число предприятий с иностранным капиталом в стране, количество занятых на них.

Исходя из сальдо, страны мирового хозяйства классифицируются на страны:

- преимущественно экспортеры капитала;
- преимущественно импортеры капитала;



# Показатели международного движения капитала

- **Относительные показатели**, более реально отражают сложившуюся в ММК расстановку сил и зависимость страны от экспорта-импорта капитала:

- коэффициент импорта капитала ( $K_{ИК}$ ), отражающий долю иностранного капитала (ИК) в ВВП страны:

$$K_{ИК} = \frac{ИК}{ВВП} * 100\%$$

- коэффициент экспорта капитала ( $K_{ЭК}$ ), отражающий долю экспортируемого капитала (ЭК) к ВВП страны:

$$K_{ЭК} = \frac{ЭК}{ВВП} * 100\%$$

- Коэффициент, отражающий долю иностранного капитала (ИК) ко внутренним потреблением в капиталовложениях в стране  $D(K)$ :

$$K_{П} = \frac{ИК}{D(K)} * 100\%$$



# Показатели международного движения капитала

## Другие **относительные** показатели:

- доля иностранных или смешанных компаний в национальном производстве;
- темпы роста экспорта (импорта) капитала по отношению к предыдущему периоду;
- сумма иностранных инвестиций на душу населения страны.

# Индекс транснационализации

Ключевой индикатор участия страны в международном движении капитала – **индекс транснационализации**, который рассчитывается как среднеарифметическое из следующих индексов:

- отношение притока прямых иностранных инвестиций к валовым капиталовложениям в основной капитал;
- удельный вес накопленных ПИИ в ВВП;
- доля добавленной стоимости, созданной иностранными дочерними компаниями в ВВП;
- доля работников дочерних компаний ТНК в совокупном количестве занятых в народном хозяйстве страны.

# Индекс транснационализации

В среднем индекс транснационализации развитых стран составляет около 15%:

- ❖ максимальное значение - 35% в Новой Зеландии, Бельгии и Люксембурге;
- ❖ США - 7%.

В группе развивающихся стран в среднем индекс транснационализации составляет около 17%:

- ❖ Гонконг – 54%, Малайзия – 44%.

В государствах Центральной и Восточной Европы – индекс транснационализации в среднем равен 10%.

### 3. Тенденции развития мирового финансового рынка.

- ❖ Ускоренный рост иностранных капиталовложений. Ежегодный экспорт капитала составляет в среднем 300 млрд. долл.
- ❖ Усиление монополизации в экспорте капитала. На 100 крупнейших ТНК приходится 65-70% иностранных инвестиций.
- ❖ Рост доли развитых стран мира в привлечении иностранных инвестиций. 95% прямых инвестиций привлекаются странами ОЭСР, где размещено 2/3 заграничных филиалов ТНК.

ТНК ежегодно наращивают объемы прямых иностранных инвестиций благодаря распространенной практике международного слияния и поглощения. При этом основная масса инвестиций ТНК направляется в обрабатывающую промышленность и финансовую сферу.

# Тенденции развития мирового финансового рынка.

- ❖ Рост объемов вывоза капитала в форме размещения ценных бумаг в международных финансовых центрах и депозитно-кредитных операций транснациональных банков. Внутренний оборот денежных ресурсов, который циркулирует по каналам транснациональной банковской системы оценивается триллионами долларов, большая часть которых направляется на финансирование внешнеторгового оборота.
- ❖ Усиление соперничества за инвестиционные ресурсы между центрами триады мировой экономики – США, Японией и Западной Европой.
- ❖ Преобладание в международных потоках капитала негосударственных форм экспорта капитала, на долю которых приходится до 60% всего вывоза капитала, в то время как на государственный капитал – 30%, а на международные финансовые организации – 10%.



**Спасибо за внимание**