**ЭКОНОМИКО-ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ**

**Реферат по МЭО**

**на тему:**

**"МИРОВОЙ Р****ЫНОК КАПИТАЛА****"**

**Факультет «Бухучет и аудит»**

**Группа**

**Маркарова А.Ю.**

**г. Москва, 1997 г.**

**ПЛАН:**

Введение.

1. Международный вывоз капитала, его характеристика и отличительные особенности.
2. Современные тенденции в вывозе капитала.
3. Международный валютный рынок.

Заключение.

**Введение**

Давно закончилась эпоха натуральных хозяйств. Экономику стало трудно оградить границами одной страны. Да это практичес­ки сегодня никто и не пытается делать. Ведь торговля между стра­нами, экономическое сотрудничество, международное разделение труда несут в себе ощутимые взаимные выгоды. Постепенно склады­вается мировая экономика.

Экономические отношение между странами имеют древнее проис­хождение, возникли очень давно. Еще в эпоху рабовладельческого строя Древний Египет, Греция, Рим вели торговлю с другими стра­нами. Торговали, в основном, ремесленными изделиями, драгоцен-ными металлами. В средние века внешняя торговля была богато представлена в итальянских городах Генце, Венеции, в российском Новгороде. Хотя объемы торговли были невелики, она играла важ­ную роль в хозяйственной жизни. Страны обменивались преимущест­венно предметами роскоши, пряностями, тканями, продукцией сельс­кого хозяйства.

Тем не менее международным экономическим отношениям дока­питалистического периода и раннего капитализма свойственны ог­раниченные масштабы и эпизодический характер. На международную торговлю этого времени накладывали заметный отпечаток такие внешние экономические факторы, как войны, грабежи, пиратство. Еще отсутствовали условия для нормальной крупномасштабной ком­мерческой деятельности.

За исключением отдельных случаев и видов товаров, внешняя торговля имела ограниченное значение в хозяйстве. Каждая страна стремилась,в первую очередь, обеспечить себя собственными това­рами, тогда как межстрановая торговля охватывала незначительную. часть продуктов производства. Развитие торговых отношений между

странами сдерживалось также слабым участием денег в международ­ных экономических отношениях. Основная часть внешней торговли имела форму прямого натурального товарообмена.

Возрастание значения международных экономических отношений связано с формированием и развитием промышленности, машинной ин­дустрии, послужившим толчком к росту международных хозяйственных связей. Появление новых отраслей и видов производств, увеличение производительности труда расширили возможность продажи значи­тельной части производимой продукции. В то же время резко воз­росла потребность ряда стран в сырьевых ресурсах. Одновременно появление эффективных транспортных средств открыло возможность перевозки товаров на значительное расстояние и в больших коли­чествах. Все это вместе взятое способствовало интенсивному росту международной торговли, расширению экономических связей.

В ХУ1-ХУШ веках, в период возникновения машинной индустрии, зарождается и начинает формироваться мировой рынок.

Мировой рынок - это совокупность взаимосвязанных и взаимо­действующих друг с другом национальных рынков отдельных госу­дарств, участвующих в международном разделении труда, в между­народной торговле и других формах экономических отношений.

В современных условиях экономика каждой страны поневоле попадает в возрастающую зависимость от экономики других стран. Это сказывается, проявляется в многообразии связей, складываю­щихся между странами. Сейчас отдельное государство практически не может существовать обособленно от других стран. Экономичес­кие отношения между странами уже не ограничиваются внешней торговлей, товарообменом. Они включают движение капитала между странами, валютные отношения, миграцию рабочей силы, научно-технический обмен.

Международная торговля растет и развивается в связи с вы­годностью и целесообразностью международного разделения труда.

Международное разделение труда - это сосредоточение произ­водства определенных продуктов в экономике отдельных стран с целью последующей выгодной продажи на мировом рынке и удовлет­ворения тем самым потребностей других стран, создающим спрос на этот продукт.

Есть ряд стран, которые торгуют сырьем и несложными вида­ми продукции (к таким, в основном, относятся развивающиеся стра­ны), что тормозит их экономическое развитие. Однако, и такие страны не лишены возможности в условиях международного разделе­ния труда и мировой торговли выйти на передовые рубежи, о чем свидетельствует опыт Тайвани, Южной Кореи.

Внешнеэкономические связи видятся нам чаще всего в виде ввоза и вывоза товаров, импорта и экспорта. Но в современной экономике в число вывозимых и ввозимых товаров попадает и такой специфический, как капитал. Под воздействием интернационализа­ции хозяйственной жизни и в интересах извлечения прибыли за ру­бежом увеличиваются значение и масштабы вывоза капитала. Вывоз капитала - это целенаправленное перемещение денежных средств из одной страны в другую для помещения их в выгодное дело.

Экспорт капитала осуществляется в различных формах. Наиболее распространенная форма применения вывозимого капита­ла - прямые инвестиции (капиталовложения) в промышленные, тор­говые и другие предприятия за рубежом, в другой стране. Иност­ранные инвестиции служат источником денежных, а иногда и прямых имущественных вложений в развитие, расширение, освоение нового производства товаров и услуг, совершенствование технологии, до­бычу полезных ископаемых, использование природных ресурсов.

Портфельные инвестиции - это вложения капитала в иностран­ные акции, облигации и другие ценные бумаги, осуществляемые в расчете на высокие дивиденты, получение прибыли на капитал.

Вывоз ссудного капитала путем предоставления среднесроч­ных и долгосрочных кредитов или займов также представляет одну из форм вывоза капитала, осуществляемую в расчете на получение прибыли за счет высокого ссудного процента. Следует отметить, что хотя вывоз капитала за рубеж чаще всего более выгоден выво­зящей стороне, в нем глубоко заинтересованы и страны, в которые ввозится капитал, поскольку они получают вливание денежных, а с ними и других ресурсов, за что, конечно, приходится расплачи­ваться затем частью дохода. Большая часть притока зарубежного капитала приходится на прямые инвестиции, которые служат наи­более полной формой включения в деятельность на зарубежном рынке посредством создания на нем собственных средств производ­ства и даже предприятий. Самыми крупными экспортерами капитала сейчас являются США и Великобритания. Наблюдается движение частного капитала не только в развивающиеся страны, но и из одной развитой страны в другую. Так, в последние годы Япония размещает капитал в США, вкладывая его в производственные и другие объекты.

Помимо вывоза капитала частными компаниями экспорт капи­тала осуществляется рядом государств. Чаще всего государствен­ные денежные средства вывозятся из развитых стран в развиваю­щиеся страны Азии, Африки, Латинской Америки, а в последнее время и в бывшие социалистические страны в виде ссудного капитала.

В отличие от вывоза частного капитала, задача получения высоких прибылей посредством вывоза государственных средств ставится далеко не всегда. Зачастую размещение государственного капитала за рубежом преследует политические цели, производится во имя создания благоприятного климата для последующего экспор­та частного капитала.

В силу сложного экономического положения, значительного внешнего долга, Россия практически прекратила вывоз капитала в другие страны. В то же время валютные поступления в Россию в виде кредитов весьма велики и исчисляются в целом в десятках миллиардов долларов. Ежегодные кредиты составляют от 5 до 10 миллиардов долларов. В связи о приватизацией государственной собственности, которая частично может быть выкуплена зарубеж­ными фирмами и частными лицами, а также созданием совместных предприятий, товариществ, вполне возможно увеличение притока иностранного капитала в Россию в виде инвестиций.

Вывоз капитала, вывоз за границу монополиями и буржуазны­ми государствами стоимости в денежной или товарной форме для производства и присвоения монопольных прибылей и получения других экономических и политических выгод, в отличие от вывоза товаров, представляющего реализацию стоимости и прибавочной стоимости, которые содержатся в товарах.

Вступление капитализма в империалистическую стадию сопро­вождалось глубокими изменениями в экономике и превращением вы­воза капитала в один из основных признаков империализма, в важ­нейшее орудие экономического и политического закабаления отста­лых и зависимых стран. В.И.Ленин, исследовав эту особенность вывоза капитала в эпоху империализма, указывал: "Возможность вывоза капитала создается тем, что ряд отсталых стран втянут

уже в оборот мирового капитализма, проведены или начаты главные линии железных дорог, обеспечены элементарные условия развития промышленности и т.д. Необходимость вывоза капитала создается тем, что в немногих странах капитализм "перезрел", и капиталу недостает (при условии неразвитости земледелия и нищеты масс) поприщ "прибыльного" помещения" (Полн. собр. соч., 5 изд., т. 27, с. 360).

Господство монополий и финансовой олигархии необычайно расширяет возможности накопления капитала. Вместе о тем оно затрудняет перелив капиталов из одних отраслей в другие и пре­пятствует новым капиталовложениям внутри страны. Поэтому в раз­витых капиталистических странах образуются громадные избыточные капиталы, накапливаемые в финансово-кредитной системе империа­лизма и ищущие прибыльного применения за границей, где их ис­пользование сулит более высокие доходы, чем внутри страны. Не­малую роль в расширении вывоза капитала играют империалистичес­кий протекционизм, препятствующий вывозу товаров, а также уси­ление неравномерности капиталистического развития и связанные с ним различия в норме прибыли в развитых и отсталых странах. Возрастающее значение вывоза капитала не означает сокращения вывоза товаров. Вывоз капитала широко используется для поощре­ния вывоза товаров и навязывания неравноправных торговых догово­ров странам, импортирующим капитал. Рост накопления капитала и более быстрое увеличение ссудного капитала по сравнению с промышленным еще в конце 19 и начале 20 вв. привели к образо­ванию слоя рантье и государств-рантье.

За 50-60 е гг. вывоз капитала стал одной из самых монопо­лизированных сфер современного капиталистического хозяйства:

90% всех иностранных вложений США осуществляют менее 500 ком­паний. Большая роль в вывозе капитала принадлежит крупнейшим компаниям. 469 крупных американских монополий держат в своих руках 90% частных американских заграничных капиталовложений. Так, в 1967 г. предприятия и филиалы "Стандарт ойл оф Нью-Джер-си", размещенные в 45 странах, продали 68% её продукции и дали 52% прибылей, филиалы и предприятия "Форд моторс" в 27 странах продали 36% её продукции и держали в своих руках 40% активов. "Интернэшонал телефон энд телеграф" в 1967 г. имела свои пред­приятия в 60 странах, продала за границей 47% своей продукции, получила от заграничных операций 50% прибылей. 47% её активов сосредоточено за границей. Предприятия и филиалы "Интернэшонал бизнес мэшинс", функционируя в 14 странах, продали там 30% про­дукции, получили оттуда 32% прибылей, 34% её активов также на­ходится за границей. Вывоз капитала оказывает различное влия­ние на экспортирующие и импортирующие капитал страны. В стра­нах-экспортерах вывоз капитала, отвлекая от внутренних инвес­тиций значительные ресурсы, замедляет развитие их производи­тельных сил. В странах, импортирующих капитал, развиваются сырьевые и продовольственные отрасли. Монополии стремятся зах­ватить сырьевые источники зависимых стран, усиливают их эксплуа­тацию, строят в них предприятия по переработке сырья и выво­зят из них прибылей, составляющих значительную часть нацио­нального дохода. Вывоз капитала осуществляется в первую очередь в экономически слабо развитые страны, так как в результате нех­ватки собственных капиталов, низких цен на землю и сырьё, низ­кого уровня заработной платы рабочих норма прибыли там значи­тельно выше, чем в странах развитого капитализма. Вывоз капитала широко используется империалистическими державами для поддержания реакционных режимов, для милитаризации экономики стран, импортирующих капиталы, и втягивания их в различного рода военно-политические группировки. Вывоз капитала, переме­щая капиталы в виде денег и средств производства, способству­ет созданию системы финансово-экономического порабощения кучкой империалистических держав ряда зависимых стран. В начале 20 в. империалистические страны получали от вывоза капитала ежегодно 1,5-2 млрд .долл. прибыли, в 1969 г. только американские монопо­лии получили от вывоза капитала 11,4 млрд.долл. прибылей.

Капитал вывозится в двух основных формах: предпринимательс кого капитала (вложение в промышленность, сельское хозяйство, торговлю, банки и т.д.) и ссудного капитала (займы отдельным государствам, городам, банкам, промышленным и прочим компаниям) Предпринимательские вложения, в свою очередь, делятся на прямые вложения, главным образом в акции промышленных, торговых, бан­ковских предприятий, плантаций и т.п., обеспечивающие полное владение или полный контроль над деятельностью данного предприятия, и портфельные, формально не предоставляющие их владельцам полноты владения и контроля. Преимущество прямых вложений для экспортера капитала по сравнению с другими формами вложений связано с тем, что он полностью распоряжается своим капиталом в течение всего периода функционирования прямых капиталовложе­ний, тогда как ссудный капитал на весь срок предоставления зай­ма полностью переходит в распоряжение импортера. В отличие от предпринимательского капитала, вложения которого необусловлены какими-либо сроками, вложения ссудного капитала могут быть дол­госрочными (свыше 2 лет), среднесрочными (от 1 до 2 лет) и краткосрочными(до 1 года). Ценные бумаги при вывозе предприни­мательского капитала (акции) приносят дивидент, а при вывозе ссудного капитала (облигации) - процент.

Накануне 1-й мировой войны 1914-18 гг. заграничные инвес­тиции капиталистических стран составили 44 млрд. долл., в т.ч. Великобритании 18 млрд. долл., Франции 9 млрд. долл., Германии 5,8 млрд., США 3,5 млрд., Бельгии, Нидерландов, Швейцарии -5,5 млрд., прочих стран 2,2 млрд.долл. После победы Великой Октябрьской социалистической революции Россия перестала быть сферой приложения иностранного капитала. Великобритания и Фран­ция ослабели как экспортеры капитала, а Германия, потеряв все свои заграничные капиталовложения, сама превратилась в импорте­ра иностранных капиталов. США, обогатившиеся на войне, стали центром финансово-экономической эксплуатации всего мира и нача­ли вывозить капиталы во все возрастающих размерах.

Новые условия, сложившиеся на международном рынке капита­лов после 2-й мировой войны, повлекли за собой структурные сдвиги в заграничных капиталовложениях. Если раньше иностран­ные инвестиции направлялись главным образом в добывающую про­мышленность, плантационное хозяйство, торговлю и банки, то те­перь когда новые, независимые государства, добиваясь экономи­ческой независимости, стали развивать собственную обрабатываю­щую промышленность, электроэнергетику и др., иностранные моно­полии, стремясь установить свой контроль, направляют все воз­растающую часть своих заграничных капиталовложений в эти от­расли. Немалое влияние на послевоенное увеличение вывоза капи­тала оказали интеграционные процессы, развернувшиеся на совре­менном этапе развития мирового капиталистического хозяйства. Свободное передвижение капиталов, установленное в ЕЭС и в ЕАСТ, усилило движение капиталов в те государства, где издержки про­изводства ниже. Создание ЕЭС привело к увеличению экспорта аме­риканского капитала в страны "Общего рынка". В 1960 г. прямые вложения США в ЕЭС равнялись 2,64 млрд. долл., в 1970 г. они достигли 11,7 млрд.долл., т.е. увеличились в 4,4 раза, тогда как общая сумма американских прямых вложений за границей за тот же период увеличилась с 31,9 млрд.долл. до 78,1 млрд.долл., или в 2,4 раза.

После 2-й мировой войны вывоз капитала приобретает еще более ярко выраженный государственно-монополистический харак­тер, что обусловливалось дальнейшим развитием государственно-монополистического капитализма в крупнейших империалистических странах, усилением неустойчивости капитализма и ростом сил со­циализма и международного национально-освободительного демокра­тического движения. Международный империализм, предоставляя займы, субсидии и "помощь" по различного рода программам, пыта-ется укрепить капиталистические порядки в важнейших центрах мирового капитализма и сохранить своё влияние в развивающихся странах. В конце 60-х гг. доля государственных средств составляла около 70% всех финансовых средств, вывозимых из наиболее развитых капиталистических стран в развивающиеся страны. Госу­дарственные инвестиции в виде займов и экономической "помощи", используемые для строительства железных дорог, развития инфра­структуры, рассчитаны на длительные сроки и менее прибыльны, чем частные вложения. Они направлены на то, чтобы помешать раз вивающимся странам встать на путь независимой экономики и внеш ней политики. Монополии используют государственные инвестиции как важное средство расширения внешней экспансии и создания благоприятных условий для частных инвестиций в обрабатывающую промышленность и новые отрасли производства. Широкое развитие получили государственные гарантии частных заграничных капитало­вложений, ввиду того что монополии в условиях политической и экономической неустойчивости в современном капиталистическом мире опасаются рисковать своими капиталами. Поэтому значитель­ная часть частных вложений крупнейших экспортеров капитала ныне производится по государственным гарантиям. Государственно-моно­полистические формы вывоза капитала в виде займов осуществляют­ся также через Международный банк реконструкции и развития, Международный валютный фонд и др. организации.

Крайне усилилась неравномерность в вывозе капитала. Осо­бенно резко изменилось соотношение сил двух главных экспорте­ров капитала - США и Великобритании. В 1938 г. Великобритания занимала первое место по сумме вывезенных капиталов, и ей при­надлежало свыше 40% общей суммы мировых капиталовложений. За 1914-70 гг. заграничные вложения США увеличились приблизительно в 43 раза и в 1970 г. составляли около 53% общей суммы мировых заграничных капиталовложений, что значительно выше, чем их доля в мировом промышленном производстве и в экспорте товаров. Анг­лийские вложения за границей в конце 1970 г. составляли 49 млрд долл. В самой Великобритании американские прямые вложения в конце 1970 г. составляли 8,0 млрд.долл. Кроме того, внешний долг Великобритании в конце 1970 г. равнялся 5,4 млрд.долл., большая часть которого также представляет собой долг Велико­британии США. Повышенный интерес американских монополий к ин­вестициям в Великобритании вызывается, с одной стороны, тради­ционными экономическими связями, сложившимися в течение многих десятилетий, и с другой - стремлением использовать огромные рынки Британского содружества для продажи товаров своих филиа­лов в Великобритании. На американские инвестиции выплачивается около 80% прибылей, вывозимых из Великобритании иностранными инвесторами.

Франция, несмотря на значительные потери во время войны, за послевоенные годы укрепила свои позиции на международном рынке капиталов, и её заграничные вложения на конец 1970 г. достигли приблизительно 19 млрд.долл. Если раньше французские капиталовложения осуществлялись в ссудной форме, то в современ­ных условиях преобладает предпринимательская форма вложений. Французские капиталы направляются преимущественно в западно­европейские, латино-американские и африканские страны, а также в Турцию и Иран. Иностранные капиталовложения во Франции также значительны и к концу 1968 г. достигали 9 млрд.долл. Подавляю­щая часть этой суммы принадлежит США. Иностранные капиталы в первую очередь вкладываются в нефтеперерабатывающую промышлен­ность, авиаракетное дело, радиоэлектронику, металлургию, стан­костроение, химию, банки и кредитные учреждения.

В результате двух мировых войн Германия почти полностью потеряла свои заграничные инвестиции. ФРГ начала вывоз капита­ла лишь после 1952 г.; ранее вывоз капитала не был разрешен. К концу 1970 г. заграничные вложения ФРГ достигли 20 млрд. долл., большая часть которых принадлежит небольшой группе круп нейших монополий ФРГ. Около половины вложений ФРГ приходится на Западную Европу, особенно на страны "Общего рынка" - Фран­цию, Италию и Бельгию. Остальные капиталовложения размещены в США, Канаде, Латинской Америке, в странах Азии и Африки. В общей сумме западно-германского экспорта капитала значительное место занимает вывоз государственного капитала. ФРГ - также крупный импортер капитала. Только прямые американские инвести­ции в ФРГ в 1970 г. составляли 4,6 млрд.долл., итальянские 4,2 млрд.долл. Несмотря на высокий промышленный потенциал, загранич­ные инвестиции этих стран сравнительно невелики, потому что в этих странах осуществляются большие внутренние капиталовложения, дающие высокие прибыли, что не способствует накоплению избыточ­ных капиталов. В целом заграничные инвестиции важнейших экспор­теров капитала в конце 1970 г. составляли 285 млрд.долл. В пос­левоенный период произошли существенные изменения в размещении зарубежных инвестиций в капиталистическом мире. Если в предвоен­ные годы значительная часть частного капитала из промышленно развитых стран поступала в слаборазвитые государства, то в 60-70-х гг. основная масса частного капитала направляется в промышленно развитые страны. Причина этого явления - в крупных сдвигах в структуре экономики промышленно развитых стран, про­исходящих прежде всего под влиянием развивающейся научно-техни­ческой революции, в распаде колониальной системы империализма. На конец 1970 г. американские прямые вложения в Западной Европе составили 24,5 млрд. долл., а западно-европейские прямые инвес­тиции в США - 9,5 млрд. долл.

В современных условиях понятия "вывоз капитала" и "загра­ничные капиталовложения" не совпадают, т.к. в заграничные ка­питаловложения, помимо ежегодных вложений, поступающих извне, включаются еще реинвестиции прибылей, полученных в стране, в которую был вложен капитал. Так, новые частные прямые вложения США за границей за 1966-70 гг. увеличились на 18,3 млрд.долл., а реинвестиции прибылей на II млрд.долл. В отдельных странах в общем приросте иностранных вложений реинвестиции достигают 80%. Одна из особенностей послевоенного вывоза капитала -большой удельный вес прямых вложений в общей сумме частных инвестиций. В 1965 г. прямые вложения составили 69,2%, а в 1970 их доля повысилась до 74,5%. Прямые вложения используются аме­риканскими монополиями как важнейшее средство контроля над иностранными предприятиями, над целыми отраслями, а в отдельных случаях над экономикой тех или иных зависимых стран. Рост пря­мых вложений сопровождается расширением роста производства и продажи товаров филиалами иностранных монополий. Зарубежные филиалы американских монополий увеличили продажу товаров, про­изводимых в обрабатывающей промышленности, с 18 млрд.долл. в 1957 г. до 65 млрд.долл. в 1970 г., а экспорт товаров из США в 1970 г. составил 42,6 млрд.долл., т.е. примерно 2/3 к продаже товаров заграничными филиалами американских монополий. Через эти филиалы монополии США под своим контролем держат важнейшие промышленные предприятия Великобритании, ФРГ, Франции и др. стран. Вывоз капитала сопровождается также созданием за грани­цей смешанных компаний, в которых участвуют иностранный и мест­ный капиталы. Такие компании возникают прежде всего в разви­вающихся странах. Иностранные монополии, устанавливая контроль над местными предприятиями, прибегают к такому методу в расче­те обезопасить свои вложения от национализации.

В свою очередь, национальная буржуазия рассматривает сме­шанные компании как необходимое условие привлечения иностранных капиталов и присвоения результатов научно-технического прогрес­са. Смешанные предприятия создаются и в развитых странах в форме патентных пулов и т.п.

В современном вывозе капиталов всё большее значение приоб­ретает экспорт патентов и лицензий на новые научно-технические открытия, изобретения и новинки. Крупнейшими экспортерами и им­портерами патентов являются США, Япония, Швейцария, Великобри­тания, Нидерланды, Швеция, ФРГ. Ведущее место принадлежит Япо­нии. До середины 60-х годов японские компании заключили около 3 тысяч технических соглашении, свыше 60% которых приходится на долю США. Вложения в науку и технику прибыльны, поэтому монопо­лии инвестируют большие капиталы как внутри страны, так и за границей. Рост экспорта патентов и лицензий связан также с уси­лением интеграционных процессов и международного переплетения капиталов.

Функционирование мирового хозяйства невозможно без налажен­ной системы валютных, то есть денежных отношений между странами. Ра.звитие международных валютных отношений обусловлено интерна­ционализацией хозяйственных связей, формированием мировой систе­мы хозяйства. Экономические, хозяйственные отношения, обмен то­варами, обладающими стоимостью, поневоле приводят к денежным отношениям.

Международные валютные отношения- это экономические отноше­ния, связанные с функционированием национальных валют на мировом рынке, денежным обслуживанием товарообмена и хозяйственных свя­зей между странами, использованием валюты как платежного средст­ва и кредита. Валютные отношения так или иначе сопровождают торговлю, вывоз капитала, научно-технический (капитал) обмен, миграцию рабочей силы, туризм, культурные связи, предоставление экономической помощи, кредитованием. Валютные отношения можно характеризовать как денежную форму внешнеэкономических связей.

Валютные отношения зависят от конвертируемости валют стра­ны. Свободно конвертируемой принято называть валюту, которая свободна, без ограничений обменивается на другие иностранные валюты.Свободно конвертируемой валютой являются доллар США, ка­надский доллар, японская иена, валюта стран - членов европейс­кого Сообщества и некоторые другие.

Частично конвертируемой называют национальную валюту стра­ны, в которой применяются отдельные ограничения на некоторые виды валютных операций. Как правило, частично конвертируемая валюта обменивается только на отдельные иностранные валюты, но не на все. Неконвертируемой (замкнутой) называют валюту, кото­рая функционирует только в пределах одной страны и не обменива­ется свободно и без ограничений на иностранные валюты.

Рубль пока еще относится к разряду замкнутых валют. Для решения проблемы конвертируемости необходима стабилизация де­нежного обращения внутри страны, приведение внутренних цен в соответствие с мировыми, преодоление дефицита внешнего платеж­ного баланса, отсутствие дефицита товаров на внутреннем рынке, ограничение инфляции. Международная торговля товарами, услугами, межотраслевое движение капиталов неразрывно связаны с обменом валют. Обычно экспортер обменивает иностранную валюту, получае­мую при продаже товара, на национальную, представляющую платеж­ное средство на территории данного государства. Импортер обме­нивает национальную валюту на иностранную для оплаты товаров, купленных за рубежом. Для обеспечения эквивалентности обмена необходимо знать валютный курс, в виде соотношения между нацио­нальной и иностранной валютами. Валютный курс определяется в основном покупательной способностью каждой из валют, которая в свою очередь, зависит от спроса и предложения товаров, их качественных признаков, обеспеченности валюты национальным бо­гатством страны, устойчивости валюты и доверия к ней.

Обычно курс валюты страны на мировом валютном рынке фикси­руется и периодически объявляется международными финансовыми организациями (фондовыми биржами).

Динамичный рост международного кредитного рынка объясняет­ся тремя основными факторами. Во-первых, кредитные возможности банков по-прежнему остаются большими, так как в последние годы они навели порядок в своих кредитных портфелях в соответствии с более жесткими требованиями к собственному капиталу банков, предъявляемых и Европейским союзом. Это привело к более тщательной оценке на­дежности банков, а в результате усилилась конкуренция среди са­мых престижных банков. В этих условиях маржа по сделкам с частными должниками безупречной надежности в пределах терри­тории (ОЕСД) снизилась на 10-20 базисных пунктов. За первые четыре месяца 1995 года средний показатель составил 44 базисных пункта (за тот же период прошлого года - 81 пункт). Таким образом, он приб лижается к самой низкой отметке 1988 г. - 35 пунктов. Во-вторых динамику роста рынка стимулировала не только маржа , но и волна приобретений и слияний фирм. Если в условиях спада на первом плане были структурные проблемы, то теперь многие много национальные концерны сосредоточили свое основное внимание на укреплении и расширении позиций в бизнесе.

При этом краткосрочные потребности в финансовых средствах покрывались за счет кредитов, которые вполне отвечают характеру соответствующих операций. Долгосрочное финансирование осуще ствлялось позднее, через рынок кредитов или капиталов, в зависимости от состояния рынка. j

В-третьих, решающее значение для рынка имело также финан-сирование огромного числа проектов, особенно в Юго-Восточной Азии. В центре внимания находились инфраструктуры в сфере энергетики и телекоммуникации. Они все чаще осуществляются на частной основе. Но расходы и риски, связанные с осуществле­нием таких проектов, гарантировали более высокую маржу, чем несвязанные еврокредиты. Выгодные общие условия побудили мно­гих должников досрочно погасить взятые кредиты и заключить новые кредитные контракты на более благоприятных условиях, или обеспечить себе более выгодные условия финансирования ос­тавшихся кредитов. В этих условиях на кредитный рынок впервые вышли новые кредитодатели.

Для многонациональных концернов главную роль играло сос­тояние их ликвидности. Этой цели, например, послужил и кредит в размере свыше 5 млрд. немецких марок, полученный концерном Срок погашения этого кредита - семь лет, ставка - плюс 7,5 базисных пункта, обслуживание кредита 7,5 базисных пункта.

Государственные заемщики воспользовались этими тенденция­ми. Сегодня, в отличие от прошлых лет, они явно отдают предпоч­тение европейскому кредитному рынку. Преимущество такого под­хода состоит в том, что неиспользованные кредитные линии в от­личие, например, от выпущенных облигаций, не учитываются при определении размера задолженности в соответствии с критериями конвергенции, предусмотренными Маастрихтским соглашением для стран, желающих вступить в Европейский валютный союз.

Сенсацией стал, например, револьверный кредит для Порту­галии, предоставленный в марте 1995 года на сумму 3 млрд. не­мецких марок - плюс 4 базисных пункта и при плате обслуживания в размере 3,75 базисных пункта. Кроме того, в ап­реле 1995 года Италии, например, впервые за 15 лет был предо­ставлен кредит на сумму в 5 млрд. экю сроком на пять лет плюс 8 базисных пунктов и при плате за обслуживание в размере 5 базисных пунктов.

Правда сами по себе эти условия не могут покрыть издержки банков. Поэтому банки стремятся заполучить ведущие позиции в том или ином консорциуме. Дополнительные комиссионные повышают их общую прибыль от кредитных операций. Но еще важнее для них возможность интенсифицировать деловое сотрудничество с заемщи­ками по другим направлениям.

В результате снижения маржи, заметно удлинились сроки пога­шения кредитов, так как многие заемщики попытались обеспечить себе более благоприятные условия с соответствующими сроками погашения задолженности. Впервые четыре месяца 1995 года сред­ний срок кредитов составил пять лет и десять месяцев. В 1994 го­ду он еще составлял пять лет. В течение года эта тенденция ук­репилась. Надежным заемщикам легко получить кредит и на семь лет.

Региональные аспекты на рынке еврокредитов за прошлый год не изменились. По-прежнему доминируют заемщики из ОЕСД, как и в прошлые годы. Их доля в кредитах (около 87%) оставалась неизмен­ной до конца августа 1995 г. При этом сохранили свои позиции (54%) американские заемщики (55%-ов в 1995 году). Присутствова­ли на рынке и заемщики из Великобритании. На их долю приходилось II процентов кредитов (в 1995 году - 12 процентов). Примечатель­ным был и повышенный спрос на кредиты у скандинавских стран *(7%* в 1994 г. и 10% в 1995 г.).

Латиноамериканские заемщики пострадали в результате кризи­са доверия, вызванного падением мексиканского песо.

КредитыСША, на общую сумму 50 млрд” долларов предотвратили дальнейшее распространение кризиса. На рынке еврокредитов мексиканские заемщики получили к концу августа 1995 года только 70 млн. долларов (за тот же период прошлого года - около 1 млрд. долларов).

В этих условиях возросла и маржа по кредитам для развива­ющихся и пороговых стран (127 базисных пунктов на конец апреля 1995 года по сравнению с 97 базисными пунктами в предыдущем го­ду).

Это беспокойство на какое-то время перекинулось и на финан­совые рынки Юго-Восточной Азии. Но в конце концов возобладали убедительные народнохозяйственные показатели этих стран. Затра­ты на обслуживание долгов, то есть соотношение процентных и те­кущих платежей по иностранным долгам и поступлений от экспорта, только в двух странах (Индонезия и Филиппины) составляют свыше 20 процентов, а у остальных стран этого региона - ниже 10 про­центов .

В этих условиях они сохранили доступ на международный кре­дитный рынок. Заемщики из Китая, Индонезии, Таиланда и Южной Кореи получили за первые восемь месяцев 1995 года кредиты в размере 13 млрд. долларов - по сравнению с 10 млрд. долларов за тот же период предыдущего года. Эта тенденция, видимо, сох­ранится. Только на финансирование проектов по совершенствованию их инфраструктуры в ближайшие десять лет потребуются средства в размере 2 трлн. долларов.

По отношению к государствам Восточной Европы западные 1 кредиторы сохранили избирательный подход при предоставлении кредитов. Наряду с заемщиками из Чехии и Венгрии ограниченный доступ к этому рынку получили Польша, Словакия и Словения. Среди этих заемщиков преобладают банки, которые могут финанси­роваться на все более благоприятных условиях. Что касается

России, то соглашение о порядке возврата долгов, заключенное в ноябре 1995 года с Лондонским клубом, содействует укреплению доверия инвесторов к нашей стране и представляет собой важный шаг для возвращения на международные финансовые рынки.

Примечательным феноменом стала сдержанность японских уч­реждений в международном финансовом бизнесе, отмечая с середины прошлого года. С начала 90-х годов японская банковская система страдает от невозврата кредитов, предназначенных для финансиро­вания сделок с недвижимостью. Эта нестабильность усилилась в результате коммерческих потерь, понесенных банком;^ л *'^tl-*в Нью-Йорке. На рынке еврофинансов японским заемщикам пришлось смириться с наценками, временами составлявшими до 50 базисных пунктов сверх -,.../^гг .

На рынке международных облигаций, как и в прошлом году, новых стимулов не было. Объясняется это прежде всего тем, что многие потенциальные эмитенты , учитывая низкий уровень маржи, предпочли воспользоваться еврокредитами. Отрицательно сказался и тот факт, что возможность обмена дохода от облига­ций на твердые или финансовые продукты с переменным доходом на благоприятных условиях ."^^^ оказалась малопривлекатель­ной.

Первичный рынок еврооблигаций находился под воздействием колебаний на валютном рынке и нестабильности международных процентных ставок, что в первую очередь, объясняется последст­виями оживленной дискуссии по поводу введения единой европейс­кой валюты и неадекватностью политики неких ситуаций в ряде европейских стран. Да и показатели состояния конъюнктуры в ос­новных индустриально развитых странах (США, Германия и Япония) и уровень инфляции далеко не равнозначны. В прошедшем году рынок отличался достаточно резкими колебаниями процентных ставок

В сложившихся условиях государственные учреждения особой активности не проявляли. С начала 90-х годов они достаточно активно пользовались рынком еврокапитала, чтобы сбалансировать бюджетные дефициты или пополнить валютные резервы. Зато банки по-прежнему интенсивно использовали этот рынок, чтобы обеспе­чить долгосрочное рефинансирование своего кредитного бизнеса. За последние три года они расширили долю на этом рынке с 20 процентов (1992 год) до 35 процентов (конец апреля 1995 года). Наиболее активными были кредитные учреждения из Германии, Гол­ландии и Великобритании.

Неустойчивая ситуация снизила активность институциональ­ных инвесторов. Чтобы избежать валютных рисков, они вкладыва­лись в национальные рынки государственных облигаций, как пра­вило, более ликвидные, чем вторичный рынок еврооблигаций. Во первых, они выигрывают от сопряженных с ними рынков деривати-вов. И, во-вторых, эмитент еврооблигаций, например, банковские консорциумы, часто после размещения облигаций перестают сле­дить за их Биржевым курсом.

В 1994г. произошли заметные сдвиги в струк­туре валютных резервов. Правда, ведущей валютой займов по-преж нему остается доллар, хотя он и пострадал от падения курса на международных валютных рынках. Поэтому в первые восемь ме­сяцев 1995 г. только 31 процент облигаций выпускался в долла­рах (по сравнению с 38 процентами в предыдущем году).

Утраченные долларом позиции занимают ценные бумаги в це­нах и немецких марках. Их доля явно возросла: соответственно до 17 и 16 процентов (по сравнению с 13 и 8 процентами в предыдущем году). Эмитенты инвесторы предпочитают именно эти валю­ты, так как в первую половину года их курс по отношению к долла­ру значительно вырос”

Примечательной оказалась и динамика развития некоторых вто­ростепенных валют. Большим спросом, например, пользовались у вкладчиков облигации нескольких займов в южноафриканских рэндах. Зато драматический спад пережил рынок ценных бумаг в канадских долларах. Его позиции были сведены буквально на нет, и главную роль при этом сыграла неуверенность относительно исхода референ­дума о самостоятельности провинции Квебек.

С географической точки зрения доминировали эмитенты из стран ОЕСД. Их доля в эмиссиях составила за первые восемь меся­цев 1995 года 82% (199 г. - 87%). Развивающиеся и пороговые стра ны страдали, как и по другим секторам рынка, от кризиса доверия вызванного событиями в Мексике. Если в 1995 году на их долю при­ходилось 9 процентов выпущенных облигаций, то в прошлом финансо­вом году - только 7 процентов.

Изменения произошли и в структуре рынка еврокапитала. По­давляющее большинство облигаций до сих пор выпускалось в рамках системы фиксированной цены вторичного предложения. Её смысл заключается в том, что она обеспечивает вновь выпущенным бума­гам сравнительно быстрое размещение и более высокие шансы на рынке и гарантирует банкам поступление доходов от эмиссии.

В рамках этой системы членам синдиката предлагается цена, которая не может быть снижена до определенного момента, обыч­но это несколько часов после начала размещения ценной бумаги. Лишь только после размещения цена объявляется ответственным за эмиссию лицом свободной.

В нынешних условиях рынка члены синдиката, хотя и выступа­ют в роли подписчика, стараются через маклера передать свою кво­ту облигаций руководителю консорциума, которому при определенных обстоятельствах приходится брать её, чтобы стабилизировать ситуа цию на рынке. Ведущие эмиссионные институты пытаются найти выход из такого положения, предлагая ценные бумаги очень узкому кругу банков, обладающим большими возможностями для их размещения, чтобы как-то поддержать дисциплину на должном уровне.

Рынок капиталов - сфера формирования спроса и предложения на капитал, обеспечивающая аккумуляцию и перераспределение де­нежных средств, движение основного капитала, максимизацию при­былей, поддержание пропорций в экономике. Через рыночный капи­тал привлекаются денежные накопления предприятий, государства и частных лиц, превышающие их текущие потребности, и в качестве кредитных средств направляются на развитие производства и др. сфер экономики. Одновременно капитал находится в руках кредито­ра в виде ценных бумаг. Рынок капиталов подразделяется на рынок ценных бумаг, рынок средне и долгосрочного кредита, определенную часть валютного рынка и рынок прямых инвестиций, в т.ч. иност­ранных. Соответственно основными видами операций на рынке капи­талов является купля-продажа ценных бумаг, получение банковских ссуд, коммерческого и ипотечного кредита. Инструментами сделок на Рынок капиталов выступают ценные бумаги: депозитные сертифи­каты, банковские акцепты и т.д. Рынок капиталов - это развет­вленная сеть финансово-кредитных учреждений, через которые осу­ществляется движение капитала: биржи фондовые, страховые компании брокерские и дилерские компании, аудиторские фирмы, коммерческие и инвестиционные банки, инвестиционные и пенсионные фонды, ссудо сберегательные ассоциации и др. Они выступают контагентами сде­лок с конечными продавцами и покупателями капитала: торгово-про-мышленными компаниями, государством и частными лицами. Рынок капиталов формируется в органической связи с развитием нацио­нального и мирового хозяйства и кредитной системы. Рынок капи­талов выходит за пределы отдельных стран, являясь важной сос­тавной частью мирового хозяйства. Он играет существенную роль в создании новых региональных экономических комплексов, обеспе­чивает структурные сдвиги в экономике, обслуживает структурные сдвиги в экономике, обслуживает внешнюю торговлю, экспорт капи­талов, международные расчеты. На мировом Рынке капиталов в ка­честве кредиторов и заемщиков выступают в основном крупные транснациональные фирмы и банки, государства, правительственные и муниципальные органы, международные валютно-финансовые органи зации (Международный валютный фонд, Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития). Базисным показателем на Рынке капиталов является ставка процента. Структура процентных ставок включает учетные ставки, процентные ставки по кредитам, казна­чейским векселям, межбанковские ставки "либор" и др. Базовая ставка по банковским кредитам первоклассным заемщикам - "прайм рэйт" - оказывает влияние на всю шкалу процентных ставок Рынка капиталов. Процентные ставки национальных и международных рын­ков взаимозависимы. Национальные рынки капиталов подвержены колебаниям под влиянием хозяйственной конъюктуры и экономичес­кой политики правительств. Правительственное влияние на Рынок капиталов осуществляется в форме интервенций, покупки и продажи ценных бумаг и посредством кредитной политики: установления учетной ставки центральных банков, определения размеров бан­ковских резервов и т.д. В периоды экономического бума и инфля­ции правительство как правило, повышает учетную ставку, что при водит к сокращению спроса на капитал. Особенности Рынка капи­талов развитых стран Запада обусловлены их ведущим местом в ми­ровом хозяйстве, международных валютно-кредитных отношениях -высоким уровнем накопления капитала, наличием развитой кредит­ной системы и рынка ценных бумаг, относительной стабильностью политического режима. Формирование Рыночного капитала в России в настоящее время осложняется общим кризисным состоянием, ог­ромной внешней задолженностью, дефицитом государственного бюджета, расстройством финансовой и кредитной систем, инфляцией. К числу основных проблем Рынка капиталов в России относятся дефицит кредитных и инвестиционных ресурсов, вызывающий рост процентных ставок по кредитам и сумм невозвращенных кредитов и просроченных платежей; несогласованность инвестиционной и кредитной политики государственных и коммерческих структур; отсутствие строгих гарантий прав инвесторов. Основные дейст­вующие институты на российском Рынке капиталов - Центральный банк России, более 1,5 тыс. (с филиалами - 3,5 тыс.) коммер­ческих банков, значительное число брокерских контор, ряд фон­довых бирж и фондовых отделов товарных бирж, несколько инвес­тиционных компаний. В декабре 1991 г. совокупная сумма балан­сов отечественных коммерческих банков превышала 1 трлн. руб., их совокупный уставный капитал составлял около 40 млрд. руб. Законодательной базой для действий на Рынке капиталов являются законы Российской Федерации "О банках и банковской деятельности РСФСР", "О Центральном банке (Банке России)", "Об инвестицион­ной деятельности в РСФСР", "Об иностранных инвестициях в РСФСР "Положение об акционерных обществах" и "Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР".

Мировой рынок, совокупность национальных рынков отдельных стран, связанных друг с другом торгово-экономическими отноше­ниями. Охватывает все основные направления международного раз­деления труда. Степень развития мирового рынка характеризует уровень интернационализации общественного производства. Исто­рически Мировой рынок сформировался на базе капиталистическо­го способа производства как мировой капиталистический рынок.

Победа Великой октябрьской социалистической революции в России и последующее образование мировой социалистической системы хозяйства не могли привести к разрыву мировых хозяйст­венных отношений между социалистическими и капиталистическими государствами. В рамках этих отношений, отражающих процесс фор­мирования в современную историческую эпоху глобальной экономики, возникли и стали быстро укрепляться новые направления международ ных торговых связей как на рынке социалистических стран, так и между государствами, относящимися к различным социально-экономи­ческим системам. Эти связи за 50-70-е гг. превратились в неотъем лемую составную часть всемирных хозяйственных отношений современ ности. В 1950-73 экспорт социалистических государств в стоимост­ном выражении увеличился почти в 12 раз, а импорт - в II раз. Только в 1960-73 их внешняя торговля увеличилась с развитыми ка­питалистическими государствами в 5,3 раза, а с развивающимися странами Азии, Африки и Латинской Америки почти в 5,8 раза. В начале 70-х гг. на социалистические страны приходилось около 10% мирового товарооборота, из них примерно 2/3 падало на взаим­ную торговлю стран социализма, а 1/3 на их торговлю с несоциалистическими странами.

Новые направления развития всемирных торгово-экономических отношений отражают сложные процессы взаимодействия, противоборст ва и экономического соревнования капиталистической и социалисти­ческой систем мирового хозяйства. Они создают международную эко­номическую и политическую обстановку, необходимую для мирного сосуществования стран с различным общественно-политическим строем; улучшают возможности и перспективы использования всеми странами преимуществ взаимовыгодного международного разделения труда. В то же время они способствуют ограничению былого все­властия и диктата монополистического капитала на Мировом рынке.

**Заключение:**

Характерной особенностью развития Мирового рынка в условиях рас­пада колониальной системы и резкого обострения общего кризиса капитализма является фактическая ликвидация монопольного положе­ния империалистических держав во внешней торговле стран бывшего колониального мира. Достижение преобладающим большинством стран реальной государственной самостоятельности и укрепление равно­правных торгово-экономических связей между ними и странами со­циалистического содружества открывают принципиально новые воз­можности для их успешной борьбы за экономическую независимость на Мировом рынке.

Страны социализма, все прогрессивные страны мира борются за установление на Мировом рынке устойчивых, подлинно равноправ­ных отношений без дискриминации и империалистической эксплуата­ции. Они добиваются развития взаимовыгодных отношений как во внешней торговле, так и в сфере всестороннего промышленного, технического и научного сотрудничества всех стран, которое в ус­ловиях современной научно-технической революции позволяет в наи­большей мере использовать преимущества международного разделения труда. На Всемирном конгрессе миролюбивых сил в Москве в октябре 1973 г. Л.И.Брежнев отмечал: "Издревле торговля соединяла народы и страны. Так обстоит дело и в наши дни. Но сегодня просто невы­годно и неразумно ограничивать экономическое сотрудничество одной лишь торговлей. Идти в ногу с временем, выйти на уровень требо­ваний и возможностей научно-технической революции можно, лишь опираясь на широкое международное разделение труда. Сегодня это, пожалуй, аксиома. Отсюда - необходимость взаимовыгодного, долго­временного, крупномасштабного экономического сотрудничества -как двустороннего, так и многостороннего" ("За справедливый, демократический мир, за безопасность народов и международное сотрудничество", 1973, с. 24). Такое сотрудничество - также фактор материального закрепления мирных отношений между госу­дарствами. Особенностью современной фазы развития Мирового рын­ка является переход на основе межгосударственных соглашений к комплексному и долгосрочному сотрудничеству между странами, от­носящимися к различным общественным системам. Такого рода сог­лашения заключены нашей стра.ной и другими социалистическими странами со многими развивающимися и рядом развитых капиталис­тических стран.

Перспективы развития Мирового рынка связаны с созданием условий, способствующих укреплению мирного сосуществования государств с различным общественно-политическим строем, исполь­зованием всеми странами преимуществ взаимовыгодного международ­ного разделения труда.

**Л****ИТЕРАТУРА:**

1. Мировой капиталистический рынок, т.2, с. 509-511.

2. Рыночная экономика. Учебник. 1993. Москва. Автор - доктор экономических наук, профессор, ведущий специалист Центра экономических реформ при правительстве России Борис Райзберг.

3. Рыночная экономика. Словарь. Издательство "Республика". Под общей редакцией Р 95 Г.Я.Кинермана. 1993 г., 524 с.

4. Журнал "Финансист". Еженедельное экономическое обозрение, *№-* 4 (144) от 5-11 февраля 1996 г.

5. Журнал "Финансы", *№.* II, 1995 г.

6. Экономическая энциклопедия. Политическая экономия.