Сущность, структура и динамика международного движения капитала

Тезисы

Сущность и этапы эволюции международной миграции капитала. Факторы, способствующие развитию международной миграции капитала. Экономическая целесообразность экспорта и импорта капитала. Показатели участия страны в процессах международной миграции капитала.



Формы международной миграции капитала. Условия миграция капитала в предпринимательской форме. Прямые и портфельные зарубежные инвестиции.



Инвестиционная политика, инвестиционный климат и его параметры. Современные тенденции миграции капитала в предпринимательской форме.



Ссудная форма международной миграции капитала. Мировой кредитный рынок. Отличия мирового денежного рынка и мирового рынка капитала. Мировой финансовый рынок. Еврорынок. Особенности современного мирового рынка ссудного капитала.



10.1.

Сущность, этапы и показатели развития международной миграции капитала

В настоящее время масштабы и значимость международного перемещения капитала достигают такого уровня, что данный процесс можно рассматривать как особую форму МЭО. Современные темпы роста экспорта капитала во всех его формах опережают темпы роста товарного экспорта и темпы роста ВВП в промышленно развитых странах.



Становление и развитие международной миграции капитала (ММК) началось значительно позже таких форм МЭО, как международная торговля товарами, международная трудовая миграция. Для возникновения только возможности экспорта капитала требовались достаточно значительные накопления его в стране.



Такая возможность появляется на первом этапе эволюции ММК, который начался после завершения процессов первоначального накопления капитала и с развитием капиталистических производственных отношений — на рубеже XVII—XVIII вв. — и продлился до конца XIX в. Данный этап называют «этапом зарождения вывоза капитала». Происходящие процессы наиболее точно отражает термин «вывоз капитала», т.к. последний мигрировал исключительно в одном направлении (из метрополий в колонии) и носил ограниченный и случайный характер.



Второй этап эволюции ММК отсчитывают с конца XIX — начала XX в., т.е. по мере утверждения и распространения в мировом хозяйстве капиталистических производственных отношений. Процесс вывоза капитала осуществляется как между промышленными странами, так и между ними и развивающимися странами. На данном этапе вывоз капитала стал типичным, повторяющимся и характерным явлением, что позволяет определить этот термин и назвать этот этап — «этапом вывоза капитала».

Таким образом, вывоз капитала — это процесс изъятия части капитала из национального оборота данной страны и перемещение его в товарной или денежной форме в производственный процесс и обращение другой страны с целью извлечения более высоких прибылей.

Однако на современном уровне развития мирового хозяйства уже недостаточно говорить только о вывозе капитала. С середины 50-х — 60-х гг. XX в. наступает третий этап эволюции ММК, продолжающийся до настоящего времени, на котором происходящие процессы более объективно отражает термин «международная миграция капитала». Рассмотрим причины международной миграции капитала.



* Вывоз капитала осуществляют не только промышленно развитые страны, но и многие развивающиеся и бывшие социалистические страны.



* Страны одновременно становятся и экспортерами, и импортерами капитала.
* Экспорт капитала вызывает значительные по объемам обратные движения капитала в виде процентов на кредиты, предпринимательской прибыли, дивидендов по акциям.



Международная миграция капитала — это процессы встречного движения капитала между различными странами мирового хозяйства независимо от уровня их социально-экономического развития, приносящие дополнительные доходы их собственникам.



Объективной основой ММК является неравномерность экономического развития стран мирового хозяйства, которая на практике выражается:

* в неравномерности накопления капитала в различных странах; в «относительном избытке» капитала в отдельных странах;



* в несовпадении спроса на капитал и его предложения в различных звеньях мирового хозяйства.

Термин «относительный избыток» связан, прежде всего, с тем, что в развитых странах не наблюдается абсолютного избытка капитала, т.к. считается, что экономически производство имеет тенденцию неограниченного роста, а следовательно, и потребность в капитале должна быть всегда. Наряду с этим, экспорт капитала может осуществляться даже в случае недостатка его для вложения внутри страны, ведь в условиях рыночной экономики вложения капитала находятся в прямой зависимости от размеров ожидаемых доходов.

На развитие процесса ММК влияют две группы факторов.

* 1. Факторы экономического характера:
  + развитие производства и поддержание темпов экономического роста;



* + глубокие структурные сдвиги как в мировой экономике, так и в экономике отдельных стран (связанные с воздействием НТР и развитием мирового рынка услуг);



* + углубление международных специализации и кооперации производства;
  + рост транснационализации мировой экономики (объемы производства продукции зарубежными филиалами ТНК США в 4 раза превышают объем товарного экспорта из самих США);



* + рост интернационализации производства и интеграционных процессов;



* + активное развитие всех форм МЭО.



* Факторы политического характера:
  + либерализация экспорта (импорта) капитала (свободная экономическая зона — СЭЗ, оффшорные зоны и др.);



* + политика индустриализации в странах «третьего мира»;



* + проведение экономических реформ (приватизация государственных предприятий, поддержка частного сектора, малого бизнеса);



* + политика поддержки уровня занятости.



Вышеперечисленные факторы предопределяют ММК на макроэкономическом уровне. Наряду с этим имеет место экономическая целесообразность, непосредственно стимулирующая субъекты к экспорту и импорту капитала. При осуществлении экспорта капитала субъекты руководствуются экономической целесообразностью, состоящей в следующем:



* получении дополнительных прибылей;
* установлении контроля над другими субъектам;
* обходе протекционистских барьеров на пути движения товарных потоков;



* приближении производства к новым рынкам сбыта;
* получении доступа к новейшим технологиям (например, посредством приобретения контрольного пакета акций);



* экономии на налоговых платежах, особенно при создании или регистрации предприятий в оффшорных зонах и СЭЗ;



* снижении расходов на охрану окружающей среды.

Экономическая целесообразность импорта капитала состоит в:



возможности развития определенных новых и старых производств;

привлечении дополнительных валютных ресурсов;

расширении научно-технического потенциала;



создании дополнительных рабочих мест.

Показатели участия страны в процессах ММК можно разделить на абсолютные и относительные.



Абсолютные показатели: объем экспорта/импорта капитала, сальдо экспорта-импорта капитала, число предприятий с иностранным капиталом в стране, количество занятых на них и др.

Исходя из сальдо, страны мирового хозяйства классифицируются как преимущественно экспортеры капитала (Япония, Швейцария), преимущественно импортеры (США, Великобритания) и с приблизительным равновесием (ФРГ, Франция).



Другая группа показателей — относительные, которые более реально отражают сложившуюся в ММК расстановку сил и зависимость страны от экспорта-импорта капитала:

* коэффициент импорта капитала, отражающий долю иностранного капитала в ВВП стран;



* коэффициент экспорта капитала, отражающий долю экспортируемого капитала по отношению к ВВП страны;



* коэффициент, отражающий долю иностранного капитала ко внутренним потребностям в капиталовложениях в стране;
* 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.



Международное перемещение капитала имеет важное значение для развития мирового хозяйства, т.к. ведет к укреплению внешнеэкономических и политических связей стран, увеличивает их внешнеторговый оборот, ускоряет экономическое развитие и способствует росту объемов производства, повышает конкурентоспособность производимых товаров на мировом рынке, повышает технический потенциал стран-импортеров, увеличивает занятость в стране.



Высшее образование в МИЭМП по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» дистанционно: 10900 руб. в семестр

10.2.

Общая характеристика миграции капитала в предпринимательской форме

Формы международной миграции капитала

* По форме собственности мигрирующего капитала: частный (составляет 50%, и в основном вывозится в предпринимательской форме), государственный (составляет 30% и в основном вывозится в ссудной форме), международных (региональных) валютно-кредитных и финансовых организаций — 12%, смешанный — 8%.



* По срокам миграции капитала: сверхкраткосрочный (до 3 месяцев), 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.



Основными формами ММК являются вывоз предпринимательского и ссудного капитала.



Условия миграции капитала в предпринимательской форме:

* организация производственного процесса или участие в нем за рубежом;
* долгосрочный характер вложений иностранного капитала;
* право собственности на зарубежное предприятие в целом, либо на его часть.

В зависимости от степени реализации указанных особенностей и целей участия различают два вида вывоза предпринимательского капитала: прямые зарубежные инвестиции (ПЗИ), портфельные инвестиции.



Прямые зарубежные инвестиции — это долгосрочные зарубежные вложения капитала, в результате которых экспортером капитала организуется или ведется производство на территории страны, принимающей капитал.

Портфельные инвестиции — это форма вывоза капитала путем его вложения в ценные бумаги зарубежных предприятий, не дающая инвесторам возможности непосредственного контроля над их деятельностью.

Центр ООН по ТНК выделяет 4 наиболее типичных в мире случая прямых капиталовложений, связанных с организацией производства товаров и услуг в зарубежной стране.



* Прямые зарубежные инвестиции осуществляются потому, что ввоз некоторых товаров и услуг в зарубежную страну невозможен или затруднен из-за различных ограничений, или из-за свойств этих товаров и особенно услуг.
* Производство товаров и услуг на месте оказывается более дешевым и эффективным способом обслуживания этого зарубежного рынка, например, из-за экономии на транспортных расходах.
* Страна приложения предпринимательского капитала оказывается наиболее дешевым местом производства товаров и услуг для их поставки на мировой рынок, включая рынки и страны происхождения инвестиций (характерно для стран Юго-Восточной Азии).



* Для некоторых видов продукции, особенно технически сложных, важны послепродажное обслуживание, консультационные и другие услуги, требующие постоянного присутствия производителя на рынке. В этом случае иметь собственное производство в зарубежной стране оказывается более выгодно, чем организовать там чисто сбытовую фирму или сбывать продукцию через посредников.

Характерные черты вывоза предпринимательского капитала в различных видах представлены в таблице 10.1.



Таблица 10.1

Виды и характерные черты вывоза предпринимательского капитала

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Признаки** | | | | | **Прямые зарубежные инвестиции** | **Портфельные инвестиции** |
| Главная цель вывоза | Контроль над иностранной фирмой | Получение высоких прибылей |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Пути достижения цели | Организация и ведение производства за рубежом | Покупка зарубежных ценных бумаг |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Методы достижения цели | 1. Полное владение зарубежной фирмой  2. Приобретение контрольного пакета акций (согласно уставу МВФ не менее 25% от акционерного капитала компании) | Приобретение менее 25% от акционерного капитала зарубежной фирмы |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Формы дохода | Предпринимательская прибыль, дивиденды | Дивиденды, проценты |

Доля портфельных инвестиций в общем объеме иностранных инвестиций в середине 90-х гг. составляла 35—40%.



Значительные размеры миграции предпринимательского капитала с 60-х гг. образуют мировой рынок иностранных инвестиций.

В качестве предпосылок его формирования следует выделить:

* снятие многими странами ограничений на ведение операций по экспорту-импорту капитала;
* приватизацию государственных компаний в Западной Европе и Латинской Америке в 60—70-е гг.;



* приватизацию предприятий в бывших социалистических странах.

Широкие масштабы данного рынка подтверждают следующие данные: доля иностранных инвестиций в общих капиталовложениях стран в Сингапуре составила 70%, на Филиппинах — 60%, в Индонезии — 57%, в Малайзии — 55%; доля производственных мощностей, вынесенных страной за рубеж, для стран Западной Европы составляет 30—40%, для США — 20%.



Активность участия страны в данном рынке и готовность инвесторов к экспорту капитала в какую-либо страну зависит от инвестиционного климата в стране, импортирующей капитал.



Инвестиционный климат — совокупность экономических, политических, юридических и социальных факторов, которые предопределяют степень риска иностранных капиталовложений и возможность их эффективного использования в стране.



Инвестиционный климат является комплексным понятием и включает следующие параметры: национальное законодательство, экономические условия (спад, подъем, стагнация), таможенный режим, валютная политика, темпы экономического роста и инфляции, стабильность валютного курса, уровень внешней задолженности и др.



К современным тенденциям миграции капитала в предпринимательской форме необходимо отнести следующие.

* Динамика экспорта капитала опережает динамику экспорта товаров.



* Рост числа интернациональных слияний и приобретений фирм.
* Рост 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.
* Создание системы международного регулирования зарубежного инвестирования. Так, страны Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в 1976 г. приняли «Декларацию о международных капиталовложениях и многонациональных предприятиях», согласно которой рекомендуется предоставлять иностранным инвесторам режим «не менее благоприятный, чем тот, который предоставляется в аналогичных случаях местным предприятиям». В 1992 г. группа Всемирного Банка разработала «Рекомендации по режиму для иностранных прямых инвестиций», исходя из которых одинаковый режим для инвесторов в одинаковых обстоятельствах в условиях свободной конкуренции является главным условием благоприятного инвестиционного климата.



* Изменение географических направлений иностранных инвестиций:
  + преобладает миграция предпринимательского капитала между промышленно развитыми странами, особенно между США, Западной Европой и Японией, и между странами Западной Европы. Промышленно развитые страны выступают основными экспортерами и импортерами капитала;



* + увеличение экспорта предпринимательского капитала из промышленно развитых в развивающиеся страны, но в основном в страны Юго-Восточной Азии и Латинской Америки, имеющих высокие темпы экономического роста;



* + увеличение объема иностранных инвестиций между развивающимися странами;



* + медленный рост иностранных инвестиций в страны переходной экономики.



Предпринимательскую форму вывоза капитала называют «второй экономикой» в связи с ее непосредственной связью с процессами производства. Движение ссудного капитала не имеет такой прямой связи, а лишь косвенно отражает воспроизводственный процесс.



10.3.

Миграция ссудного капитала и становление мирового рынка ссудного капитала

Под миграцией капитала в ссудной форме понимают все международные перемещения капитала, за исключением прямых и портфельных иностранных инвестиций.



Ссудная форма ММК реализуется в следующих операциях: выдача государственных и частных займов; приобретение облигаций другой страны, ценных бумаг, векселей, тратт иностранной компании; осуществление выплат по долгам; межбанковские депозиты; межбанковские и государственные задолженности.



Быстрые темпы роста экспорта ссудного капитала и значительные по объемам повторяющиеся операции на международном уровне привели к формированию в конце 60-х — начале 70-х гг. XX в. мирового рынка ссудного капитала.

Мировой рынок ссудного капитала (МРСК) — система отношений по аккумуляции и перераспределению ссудного капитала между странами мирового хозяйства, независимо от уровня их социально-экономического развития.



На практике данный рынок выглядит как единство и взаимодействие рынков 3 уровней: национальных, региональных, мирового. Это означает, что стираются границы между рынками (т.к. наблюдается либерализация международных перемещений ссудного капитала даже в развивающихся странах), сокращается степень автономности национальных рынков (они подвергаются тем же потрясениям, что и мировой), растет их интеграция и унификация операций.

Мировой рынок ссудного капитала имеет сложную структуру и включает мировой кредитный и мировой финансовый рынки.



Мировой кредитный рынок — сегмент МРСК, где осуществляется движение капитала между странами на условиях срочности, возвратности и платы процентов.



Данный рынок состоит из двух подсегментов — мирового денежного рынка и мирового рынка капитала, имеющих определенные особенности и отличия друг от друга (табл. 10.2).



Таблица 10.2

Отличия мирового денежного рынка от мирового рынка капитала

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Критерии** | **Мировой денежный рынок** | **Мировой рынок капиталов** |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Форма экспорта капитала | Деньги (депозиты), т.е. международные покупательные и платежные средства | Самовозрастающая стоимость — банковские кредиты и займы |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Сроки кредитов | Краткосрочный характер (до 1 года) | Среднесрочный и долгосрочный характер (более 1 года) |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Цель кредитов | Пополнение оборотных средств | Пополнение основного капитала |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Сфера применения кредита | Обслуживание сферы обращения — международная торговля | Обслуживание процесса расширенного производства — строительство, реконструкция |

Ведущими импортерами капитала на мировом кредитном рынке являются промышленно развитые страны, при этом доля стран ОЭСР — 86%. Крупнейшим заемщиком являются США. Крупнейшими в мире кредиторами выступают Япония и Швейцария.



В последние десятилетия растут займы развивающихся стран. Начало 80-х гг. ознаменовалось для мирового рынка ссудных капитала обострением проблемы международной задолженности, в центре которой традиционно находится вопрос о долгах развивающихся стран.



Мировой финансовый рынок — сегмент МРСК, где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг и различных обязательств.



На первичном рынке осуществляется непосредственно эмиссия облигаций, акций и т.д., тогда как на вторичном рынке происходит централизованная или нецентрализованная (в виде фондовых бирж) купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.



Особым звеном МРСК является еврорынок, на котором осуществляются депозитно-ссудные операции в евровалютах и в производных от них финансовых ресурсах. Еврорынок сформировался в начале 60-х гг.



Евровалюта — это свободно конвертируемые валюты, функционирующие за пределами национальных границ страны-эмитента, и не подлежащие контролю со стороны государственных финансовых органов.



Мировой рынок ссудного капитала на современном этапе своего развития имеет ряд особенностей.



* Высокая степень монополизации данного рынка. Все операции МРСК осуществляют лишь 1000 банков, на мировом финансовом рынке функционирует 43 транснациональных банка (ТНБ), мировой рынок ценных бумаг контролируется фактически 8 финансовыми компаниями, из которых 6 американские, во главе находятся инвестиционные банки «Мерилл Линч» и ««Морган Стенли».



* Происходит концентрация ссудного капитала посредством слияний и взаимопереплетений субъектов МРСК. В последнее десятилетие банки стали проводить новую стратегию получения конкурентных преимуществ путем перекрестного владения финансовыми ресурсами.
* Доступ заемщиков на МРСК ограничен. Так, заемщики МВФ и Всемирного Банка имеют привилегированный доступ на данный рынок.



* МРСК обладает потенциальной неустойчивостью, которая вызвана ростом масштабов валютно-финансовых и кредитных операций, ускорением передачи прав собственности, либерализацией валютного контроля, отрывом данного рынка от реального сектора экономики, производящего товары, услуги и технологии.
* На МРСК отсутствуют четкие пространственные и временные границы — он функционирует непрерывно по часовым поясам с Востока на Запад.
* МРСК тесно связан с современными научно-исследовательскими разработками — особенно современных мощных телекоммуникационных систем связи (спутниковая, компьютерная, электронная почта, сотовая связь).
* Для МРСК характерны универсальность и унификация операций, что ведет к упрощению и единообразию процесса совершения операций и оформления документации по ним. Например, в Женеве в 1930 и 1931 гг. приняты Международная вексельная и чековая конвенции.

Таким образом, процесс международной миграции капитала имеет различные формы реализации на практике и отражает стратегические цели ведущих государств мирового хозяйства, активно участвующих во всех формах МЭО. Участие страны в различных формах ММК отражает уровень интеграции данной страны в мировое хозяйство и является современным признаком существования последнего.



Международная миграция капитала объективно ведет к укреплению внешнеэкономических и политических связей стран в мировом хозяйстве, к росту их взаимосвязи и взаимозависимости, а также к увеличению экономического и технического потенциала стран, к росту благосостояния отдельных национальных экономик и мирового хозяйства в целом.