

Семинар. Тема 6. Международная миграция капитала.

В 1 блоке - рассматривается сущность и основные причины международной миграции капитала.

Во 2 блоке - дается характеристика форм миграции капитала.

В 3 блоке - рассматриваются последствия международной миграции капитала.

1 блок

Одной из важнейших форм международных экономических отношений является международная миграция капитала. В современном мире вывоз и ввоз капитала становится функцией любой динамично развивающейся экономики. Капитал вывозят и ввозят: ведущие промышленно развитые страны; среднеразвитые страны; развивающиеся страны, страны с переходной экономикой.

Международная миграция капиталов – это встречное движение капиталов между странами, приносящее их собственникам доход.

Движение капитала имеет ряд особенностей по сравнению с движением товаров. При торговле товарами стоимость реализуется за рубежом, а при вывозе капитала происходит изъятие части капитала из национального оборота и возрастание его стоимости.

Среди *основных причин миграции* капитала можно выделить

- относительный избыток капитала в данной стране, его перенакопление;
- разная предельная производительность капитала, определяемая процентной ставкой: капитал движется оттуда, где его производительность ниже, туда, где она выше;
- наличие таможенных барьеров, которые мешают ввозу товаров и тем самым подталкивают зарубежных поставщиков к ввозу капитала для проникновения на рынок;
- стремление фирм к географической диверсификации производства;

- растущий экспорт товаров, вызывающий спрос на капитал
- несовпадение спроса на национальный капитал и его предложение в различных сферах и отраслях народного хозяйства;
- возможность монополизации местного рынка;
- наличие в странах, куда вывозится капитал, более дешевого сырья или рабочей силы;
- благоприятный инвестиционный климат

Со второй половины XX века вывоз капитала непрерывно растет. Экспорт капитала опережает по темпам роста, как товарный экспорт, так и ВВП промышленно развитых стран

.В современном мире действует ряд факторов, которые, создавая необходимые предпосылки, способствуют ускорению миграции капитала:

- растущая взаимосвязь национальных экономик на основе интернационализации производства;
- углубление международной специализации и кооперирования;
- экономическая политика как промышленно развитых, так и развивающихся стран, направленная на привлечение иностранного капитала;
- проведение международными организациями политики либерализации международного инвестиционного пространства, выработку общих принципов инвестиционного сотрудничества;
- международные соглашения об избежании двойного налогообложения доходов и капиталов между странами;
- активная деятельность ТНК;
- стремление развитых стран перевести "экологически грязное" производство в развивающиеся страны.

Со второй половины XX века вывоз капитала непрерывно растет. Экспорт капитала опережает по темпам роста как товарный экспорт, так и ВВП промышленно развитых стран. В современном мире действует ряд

факторов, которые, создавая необходимые предпосылки, способствуют ускорению миграции капитала:

- растущая взаимосвязь национальных экономик на основе интернационализации производства;
- углубление международной специализации и кооперирования;
- экономическая политика как промышленно развитых, так и развивающихся стран, направленная на привлечение иностранного капитала;
- стремление развитых стран перевести "экологически грязное" производство в развивающиеся страны.

Международная миграция ссудного капитала породила **мировой рынок ссудных капиталов** – экономический механизм аккумуляции и перераспределения ссудного капитала в мировом масштабе.

Основные операции мирового рынка ссудных капиталов – это эмиссия и купля-продажа ценных бумаг, преимущественно в виде облигаций, предоставление и получение банковских кредитов. Организационно мировой рынок ссудных капиталов представляет собой совокупность национальных рынков ссудного капитала и евторынка.

Евторынок – это совокупность денежных средств в долларах США и другой валюте, функционирующих в качестве ссудного капитала за пределами национальных границ и не подлежащих контролю со стороны государственных органов. Евторынок ссудных капиталов возник в конце 50-х годов. В условиях строгих валютных ограничений и существенных различий между национальными рынками ссудных капиталов возникла необходимость в едином, унифицированном рынке, свободном от национального государственного регулирования. Так возник евторынок, который стал выполнять функцию посредника между национальными рынками, операции которого не регулировались национальными государственными органами.

На евторынке совершаются депозитно-ссудные операции в иностранных валютах за пределами стран–эмитентов этих валют, т.е. в

евровалютах. Развитие еврорынка первоначально происходило в форме рынка евродолларов. Появление евродолларов стало результатом депонирования доллара в зарубежных банках и использования его для кредитных операций. Затем операции еврорынка распространились и на другие валюты: появились евромарки, евростерлинги, еврофранки и т.д.

Современный этап развития мирового рынка ссудных капиталов начался с 80-х годов, когда углубление процессов интернационализации и интеграции привело к ослаблению или отмене валютных ограничений на национальных рынках ссудных капиталов, к унификации национальных кредитных механизмов и значительному уменьшению различий между национальными рынками и еврорынком. Обособленность еврорынка от национальных рынков заменяется постепенно их переплетение, интегрированием в единый мировой рынок ссудных капиталов.

В зависимости от сроков движения ссудного капитала международный рынок распадается на *три сектора*:

1. *мировой денежный рынок* – это рынок краткосрочных кредитов (от 1 дня до 1 года). На этом рынке преобладают межбанковские ссуды или межбанковские депозиты (помещение банками вкладов на счета других банков);

2. *мировой рынок среднесрочных и долгосрочных кредитов*. На этом рынке кредиты предоставляют преимущественно банковские синдикаты и консорциумы (обычно из 50-60 банков);

3. *мировой финансовый рынок* – рынок облигационных займов. Облигации выпускаются на срок от 7 до 15 лет, в 80-е годы появились облигации сроком до 30-40 лет.

С территориально-географической точки зрения основные потоки иностранных инвестиций приходятся на долю высокоразвитых стран, при этом наиболее активная миграция капиталов происходит между промышленно развитыми странами. Среди последних по объемам привлеченных инвестиций и вывезенного капитала лидируют США. Важной

чертой современного вывоза капитала стала активизация миграции капитала между развивающимися странами и особенно "новыми индустриальными" и остальным миром. Так, существенные изменения произошли в формах вывоза капитала. С начала 90-х годов во всем мире наблюдается беспрецедентный рост международных портфельных инвестиций. Высокими темпами растут и международные кредиты.

С середины XX века происходят изменения в *отраслевой структуре вложений капитала* – перемещение вложений из добывающих отраслей в современные, наукоемкие отрасли обрабатывающей промышленности и сферу услуг.

Одной из важнейших тенденций в процессе вывоза капитала в послевоенный период стало активное вмешательство государства в этот процесс. Воздействие государств на миграцию капитала осуществляется, например, путем стимулирования ввоза (вывоза) капитала на национальном и межгосударственном уровнях. Политика государства в отношении портфельных инвестиций строится на основе устранения всех возможных ограничений в его движении. В отношении прямых инвестиций государство может принимать определенные ограничения, если вывоз капитала противоречит национальным интересам. Характерно, что вывоз капитала за границу регулируется в меньшей степени, чем приток иностранных инвестиций.

Контрольные задания

1. Проверьте, как усвоены основные понятия темы.

Установите соответствие между номером определения и буквой, под которой дается понятие.

- А) международная миграция капитала
- Б) мировой рынок капитала
- В) денежный рынок
- Г) инвестиционный климат

1. Оценка ситуация в стране с точки зрения иностранных предпринимателей, вкладывающих в ее экономику свой капитал, путем сопоставления возможных рисков и выгод.

2. Встречное движение капитала между странами.

3. Рынок, где происходит аккумуляция и перераспределение ссудного капитала между разными странами.

4. Сектор мирового рынка ссудного капитала, обслуживающий краткосрочные кредиты.

2. К международной миграции капитала относится (три ответа):

А) создание совместного предприятия;

Б) продажа золота за границу;

В) продажа оборудования за границу;

Г) предоставление кредита зарубежным предпринимателям.

Правильные ответы «А», «Б», «Г». В этих ответах речь идет о движении ресурса капитал в предпринимательской и ссудной формах .

3. Причинами, побуждающие вывоз капитала из страны, являются (два ответа):

А) неблагоприятный инвестиционный климат внутри данной страны

Б) жесткие экологические стандарты в стране-экспортере

В) отсутствие таможенных барьеров для вывоза товаров в стране-импортере

Г) наличие в стране импортере более дешевого сырья или рабочей силы

4. Что из перечисленного в первую очередь является мотивом бегства капитала из страны:

А) введение долгосрочных налоговых льгот

Б) сохранение своего капитала

В) упрощение условий репатриации прибыли

Г) стремление более выгодного размещения активов

5.Верно ли утверждение, что международная миграция капитала способствует развитию мировой торговли?

6.Верно ли утверждение, что еврорынок регулируется денежными властями государств-эмитентов валюты?

Правильный ответ «нет». Особенностью еврорынков является отсутствие государственного регулирования операций с валютой стран-эмитентов этой валюты.

2 блок.

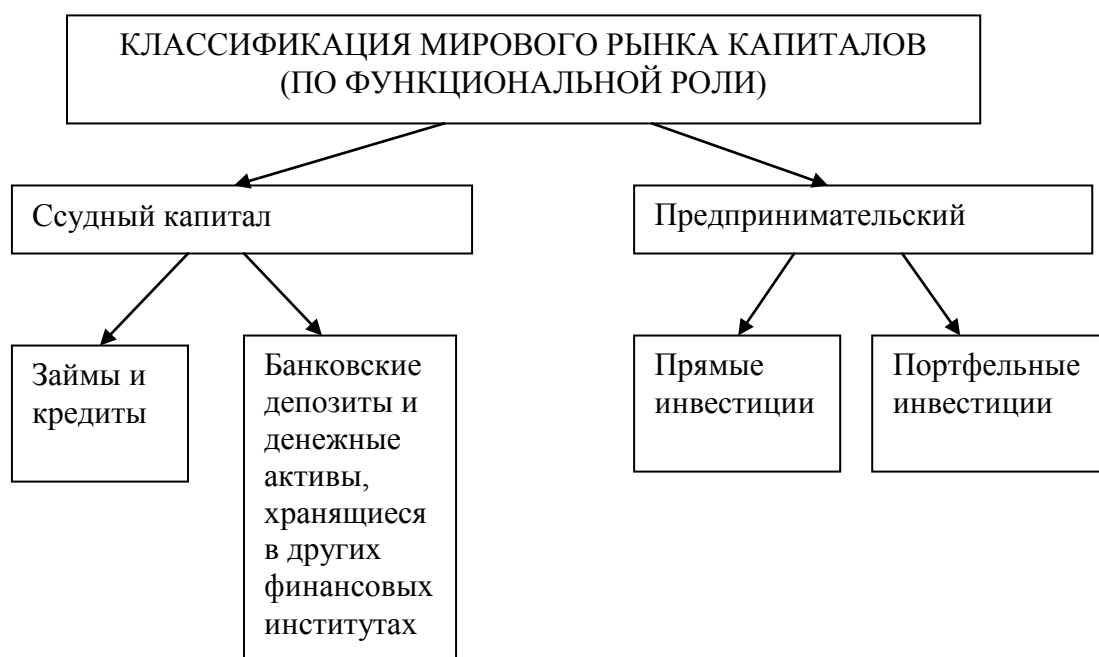
Вывозимый (ввозимый) капитал можно характеризовать по разным признакам.

КЛАССИФИКАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ МИГРАЦИИ КАПИТАЛА	
• По субъектам	• Частный капитал • Официальный капитал
• По форме стоимости	• Товарный капитал – товарный вклад в уставный капитал – товарный кредит • Денежный капитал
• По срокам окупаемости	• Краткосрочный капитал • Долгосрочный капитал
• По функциональной роли	• Ссудный капитал • Предпринимательский капитал
• По степени законности	• Легальный • Нелегальный

По субъектам перемещающийся капитал делится на официальный и частный. Официальный – это государственный капитал (займы, ссуды, гранты, помощь), который предоставляется одной страной другой на основе межправительственных соглашений. Источником такого капитала является государственный бюджет. Официальным считается также капитал международных экономических организаций (МВФ, МБРР и др.). Частный капитал представляет собой средства негосударственных фирм, банков и т.п., перемещаемые по их собственным решениям.

По форме вывоза (ввоза) капитал может перемещаться в денежной или товарной формах. Вывоз машин, оборудования, патентов, ноу-хау в качестве вклада в уставный капитал создаваемой или покупаемой фирмы представляет собой вывоз капитала в товарной форме, а предоставление, например, займов или кредитов зарубежным фирмам или правительству – это вывоз капитала в денежной форме.

По функциональной роли капитал делится на предпринимательский и ссудный. Предпринимательский капитал – это средства, прямо или косвенно вкладываемые в какое-либо зарубежное производство в целях получения прибыли. В свою очередь, предпринимательский капитал делится на прямые и портфельные инвестиции. Вывоз капитала в ссудной форме предполагает предоставление средств в займы на определенный срок в целях получения процента за их использование.



По срокам капитал делится на краткосрочный (краткосрочные займы и кредиты) и долгосрочный (прямые инвестиции, долгосрочные займы и кредиты).

По степени соответствия законодательству перемещение из одной страны в другую легального или нелегального капитала.

Предпринимательский капитал – это вложения в непосредственно функционирующий капитал (промышленный, торговый, банковский). Эти вложения капитала осуществляются в двух основных формах: прямых и портфельных инвестиций.

Рассмотрим подробнее сущность и различия прямых и портфельных инвестиций.

Прямые инвестиции

- Долгосрочный интерес
- Контроль над объектом
- Реинвестирование прибыли
- Внутрикорпоративные займы

Прямые зарубежные инвестиции – это вложения капитала с целью приобретения долгосрочного экономического интереса. По определению Международного валютного фонда, прямые зарубежные инвестиции – это такая форма инвестирования, когда инвестор обладает управленческим контролем над объектом, в который вложен капитал. Прямыми считаются инвестиции, которые охватывают более 10 % акционерного капитала и дают право контроля над предприятиями. Прямые инвестиции осуществляются в форме вложений собственного капитала в зарубежные промышленные, торговые и другие предприятия путем организации экспортером капитала производства на территории другой страны. К прямым зарубежным инвестициям относится также

реинвестирование прибыли, полученной за рубежом, в производство страны, где она была получена.

Интерес к прямым зарубежным инвестициям обуславливается

– стремлением закрепить технологическое лидерство: осуществляя прямые инвестиции за рубеж, корпорации, обладающие контролем над ключевой технологией, закрепляют таким образом свое конкурентное преимущество;

– разницей в среднем уровне оплаты труда;– ограниченностью возможности сбыта продукции на внутреннем рынке;– масштабами корпораций (чем больше размер корпорации, тем больше возможностей для прямых инвестиций);

– потребностью в природных ресурсах.

Создаваемые за рубежом предприятия могут иметь разные организационные формы.



В основном прямые инвестиции являются частным предпринимательским капиталом. Основная часть прямых зарубежных инвестиций приходится сегодня на долю международных корпораций.

Именно наличие прямых зарубежных инвестиций является одним из важнейших признаков международных корпораций, в частности ТНК.

Портфельные инвестиции

- Покупка-продажа ценных бумаг с учетом конъюнктуры фондового рынка
- Нет стратегических целей в развитии реального сектора
- Высокая мобильность
- Высокая ликвидность
- Расширяют фондовый рынок

Портфельные зарубежные инвестиции – это вложения капитала в иностранные ценные бумаги, не дающие инвестору права реального контроля над объектами инвестирования. Портфельные инвестиции осуществляются путем приобретения акций, облигаций, казначейских векселей, опционов, фьючерсов, варрантов, свопов и т.п. Цель портфельных инвестиций – получить доход за счет роста курсовой стоимости и выплачиваемых дивидендов. На движение портфельных инвестиций значительное влияние оказывает:

- разница в процентах, выплачиваемых по ценным бумагам в разных странах;
- степень риска по этим вложениям;
- стремление диверсифицировать (разнообразить) свой портфель ценных бумаг за счет бумаг иностранного происхождения;
- степень ликвидности ценных бумаг.

Преимущество портфельных инвестиций по сравнению с прямыми инвестициями заключается в том, что они обладают более высокой ликвидностью, т.е. возможностью их быстрого превращения в валюту.

Портфельные инвестиции являются важным источником привлечения иностранного капитала для финансирования облигационных займов, осуществляемых крупными корпорациями, центральной и местной властью, частными банками.

Движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений выступает в виде международного кредита. Международный кредит – это ссуда в денежной или товарной форме, предоставляемая кредитором одной страны заемщику из другой страны на условиях возвратности, срочности, платности и обеспеченности.

Международные займы различаются, прежде всего, по субъектам кредитных отношений. Кредиторами и должниками по внешним займам могут быть: частные предприятия и банки, правительства и муниципалитеты, международные валютно-кредитные организации. В зависимости от субъекта кредитных отношений международный кредит подразделяется на частный и официальный.

Своеобразной формой вывоза ссудного капитала является "экономическая помощь", которая оказывается промышленно развитыми странами развивающимся странам. Цели этой помощи: содействие развитию демократии, гуманитарные цели, содействие экономическому развитию, укрепление позиций страны-кредитора. Экономическая помощь оказывается безвозмездно или в виде льготных кредитов.

Контрольные задания

1. Проверьте, как усвоены основные понятия темы.

Установите соответствие между номером определения и буквой, под которой дается понятие.

А) прямые инвестиции

Б) портфельные инвестиции

В) бегство капитала

Г) официальная помощь

1. Вложения капитала в иностранные ценные бумаги с целью получения дохода от изменения курсов бумаг.

2. Техническая, гуманитарная поддержка наименее развитых стран промышленно развитыми странами.

3. Вывоз капитала из страны из-за отсутствия достаточных гарантий для нормального его функционирования.

4 Вложения капитала, предусматривающее возможность контроля над объектами вложения.

2. Что из перечисленного относится к прямым инвестициям:

А) американские граждане покупают на бирже акции российской компании

Б) немецкая фирма покупает пакет акций японской автомобильной компании, на который приходится 35% капитала этой компании

В) английский банк предоставил кредит одной из азиатских стран

Г) Швеция оказала гуманитарную помощь одной из африканских стран

Правильный ответ «Б». Прямые инвестиции вкладываются в производство и должны составлять не менее 10% в акционерном капитале принимающей компании.

3. Предпринимательский капитал вывозится в форме

А) портфельных инвестиций

Б) займов

В) депозитов в иностранных банках

Г) предоставления кредитов

4. Вложения капитала в экономику страны с целью получения процента как формы дохода – это

А) вывоз предпринимательского капитала

Б) вывоз ссудного капитала

В) прямые инвестиции

Г) портфельные инвестиции

Правильный ответ «Б». Вывоз ссудного капитала в виде предоставления кредитов или займов предполагает получение дохода в виде процента.

5. Верно ли, что кредиты международных организаций относятся к вывозу капитала в официальной форме?

6. Верно ли, что развитие международных корпораций связано с прямыми инвестициями?

Правильный ответ «да». Развитие международных корпораций связано не только с реализацией продукции за границей, но и организаций производства в других странах.

3 блок

Вывоз капитала оказывает двойное воздействие на мировую экономику и экономику стран-экспортеров и стран-импортеров. С одной стороны, вывоз капитала обеспечивает международное воспроизводство капитала. В условиях интернационализации мирового хозяйства повышается эффективность механизма международных экономических связей. С другой стороны, неконтролируемый перелив капитала вызывает нарушения равновесия платежных балансов стран и ведет к существенным колебаниям валютных курсов.

Рассмотрим последствия миграции капитала для экономики *страны-экспортера* капитала. К положительным последствиям можно отнести следующие:

- получение дополнительных доходов, связанных с сокращением издержек производства (использование дешевых ресурсов);
- приближение производства к потребителю, что приводит к быстрой реакции на изменения в спросе;
- подчинение стран-импортеров капитала экономическому и политическому влиянию;

- возможность закрепления технологического лидерства в производстве и монополизация местного рынка;

- вывод экологически грязных производств из страны.

Среди отрицательных последствий можно выделить:

- вывоз капитала из страны лишает экономику части инвестиций, что может привести к замедлению экономического роста, снижению деловой активности, росту безработицы-

- сокращение кредитных ресурсов препятствует снижению ставки процента;

- предоставление кредита другой стране таит опасность его невозврата;

- бегство капитала из страны дает сигнал потенциальным инвесторам о неблагоприятном инвестиционном климате.

Для *страны-импортера* капитала последствия тоже неоднозначны. К положительным последствиям можно отнести следующие:

- поступление в страну дополнительных инвестиций как важнейшего фактора экономического роста;

- получение доступа к новым технологиям, современным методам менеджмента и маркетинга;

- освоение производства новой продукции, что приведет к насыщению внутреннего рынка, повышению конкурентоспособности производства;

- развитие экспортных отраслей;

- портфельные инвестиции активизируют работу рынка ценных бумаг;

- новые производства повлекут рост налоговых поступлений.

К отрицательным последствиям относятся:

- при значительных масштабах импорта возможна потеря контроля со стороны отечественных субъектов над отдельными производствами и отраслями;

- иностранный капитал может вытеснить национальный на ряде рынков;

- использование ТНК трансфертных цен во внутрифирменном обороте приведет к потерям части налогов;

- инвестор может перевести в страну устаревшие производства с целью продлить жизненный цикл товара;

- зарубежные заимствования ведут к возникновению внешнего долга, государственный внешний долг увеличит дефицит бюджета;

- перевод в страну экологически вредных производств усилит нагрузку на окружающую среду;

- большой приток капитала может привести к росту инфляции.

Таким образом, однозначного ответа о пользе или вреде для страны принимающей капитал и инвестирующей не существует. Это означает, что государство должно проводить продуманную политику по привлечению иностранных инвестиций, формированию инвестиционного климата и учитывать не только краткосрочные, но и долгосрочные эффекты при экспорте капитала за рубеж.

Контрольные задания

1.Что из перечисленного относится к последствиям миграции капитала в форме прямых инвестиций для страны-импортера капитала:

А) рост внешнего государственного долга

Б) рост внешнего корпоративного долга

В) потерю контроля над объектом

Г) развитие фондового рынка

2.Что из перечисленного относится к последствиям миграции ссудного капитала для страны-экспортера капитала

А) снижение конкурентоспособности страны

Б) рост внешнего корпоративного долга

В) потерю контроля над объектом

Г) получение дохода в виде процента

Правильный ответ Г). Цель перемещения капитала в другую страну - получение дохода. Формой дохода на ссудный капитал является процент.

3. Что из перечисленного относится к последствиям миграции капитала в форме портфельных инвестиций для страны-импортера капитала (два ответа):

- А) рост внешнего государственного долга
- Б) приток спекулятивного капитала
- В) потерю контроля над объектом
- Г) развитие фондового рынка

4. Верно ли что иностранные инвестиции увеличивают отрицательное сальдо платежного баланса?

5. Верно ли что иностранные инвестиции всегда влекут за собой только положительные последствия для экономики страны?

6. Верно ли, что конкурируют между собой как страны привлекающие капитал, так и инвесторы?

Правильный ответ «да». Идет жесткая конкуренция не только за привлечение иностранных инвестиций, но и среди инвесторов за наиболее прибыльное вложение капитала.