

Тема 10. Международное движение капитала

Основные вопросы:

1. Международные инвестиции.
2. Прямые зарубежные инвестиции.
3. Международные корпорации.
4. Портфельные зарубежные инвестиции. Международное заимствование и кредитование.

1. Международные инвестиции

Капитал – один из факторов производства, ресурс, который необходимо затратить, чтобы произвести товар, и представляет собой запас средств в производительной, денежной и товарной формах, необходимых для создания материальных благ.

Международное разделение капитала заключается не только в различной обеспеченности накопленными запасами материальных средств, необходимых для производства товаров, но включает в себя опыт, традиции, денежные и другие финансовые ресурсы. Наличие достаточных сбережений – важнейшая предпосылка для инвестиций и расширения производства.

Формы международного движения капитала:

По источникам происхождения:

- официальный (государственный и международных организаций, включая благотворительную помощь и т.п.);
- частный (не связанный с государственным бюджетом). Однако государство часто регулирует и контролирует это движение. ЧК тоже ориентируется на государство.

По характеру использования:

- предпринимательский капитал (в производство);
- ссудный капитал (средства займа).

По сроку вложения:

- средне и долгосрочный капитал (более 1 года);
- краткосрочный капитал (до года – ссудный капитал в форме торговых кредитов).

По цели вложения:

- прямые инвестиции (вложение капитала с целью приобретения долгосрочного экономического интереса в стране приложения капитала, обеспечивающее контроль над объектом размещения капитала);

- портфельные инвестиции (вложение капитала в иностранные ценные бумаги не дающие инвестору право контроля над объектом инвестирования)

2. Прямые зарубежные инвестиции

Прямые зарубежные инвестиции существуют в следующих формах:

- вложение компаниями за рубеж собственного капитала – капитал филиалов и доля акций в дочерних и ассоциированных компаниях;
- реинвестирование прибыли;
- внутрикорпорационные переводы капитала (займы между прямым инвестором и дочерними компаниями и филиалами).

Организационной формой, в которой существуют прямые инвестиции, является *предприятие с иностранными инвестициями* (предприятие в котором инвестору-нерезиденту принадлежит более 10% капитала); конкретными формами предприятия с иностранными инвестициями являются:

- дочерняя компания (доля иностранного инвестора более 50%);
- ассоциированная компания (доля иностранного инвестора менее 50%);
- филиал (доля иностранного инвестора 100%).

Критерий 10%-й доли иностранных инвестиций в качестве признака прямых иностранных инвестиций – международный критерий минимального размера доли в капитале предприятия, позволяющего контролировать предприятие в целом. Здесь понятие контроля означает не полный контроль, т.е. принятие решений независимо от мнения других акционеров, а контроль по принципу «с мнением данного акционера необходимо считаться». Критерий основан на практике США; европейский уровень контроля несколько выше – примерно 20%.

Причины экспорта капитала компаниями:

- технологическое лидерство (стремление удержать контроль над технологией);
- преимущества в квалификации рабочей силы;
- преимущества в рекламе;
- экономика масштаба (внутренний рынок слишком мал);
- размер корпорации;
- степень концентрации производства;
- обеспечение доступа к природным ресурсам;
- снижение транспортных издержек;

- преодоление импортных барьеров.

Экономические последствия (эффекты) прямых инвестиций:

Если предположить, что:

- главной и единственной причиной международного движения капитала является различная прибыльность;
- все факторы производства являются однородными, т.е. могут использоваться в любой сфере (отрасли) без каких-либо дополнительных затрат на «переналадку»;
- все рынки гибкие и конкурентные или близки к этому состоянию – отсутствует вынужденная безработица,

то последствия от снятия всех ограничений на пути движения капитала из одной страны в другую могут быть следующими:

- 1) капитал будет перетекать из страны с низкой доходностью капитала (страны 1) в страну с высокой доходностью капитала (страну 2);
- 2) в стране 1 процентная ставка возрастет, а в стране 2 – снизится;
- 3) движение капитала будет продолжаться до тех пор пока процентные ставки не станут практически равными;
- 4) в стране 1 снизятся доходы владельцев других факторов производства (заработная плата и земельная рента), а в стране 2 – возрастут.

Итогом станет рост совокупного объема производства и рост доходов в каждой из стран. Совокупный рост производства объясняется более эффективным использованием совокупного капитала, рост дохода в стране 1 связан с возвратом повышенного дохода на капитал этой страны, вложенный в стране 2, рост дохода в стране 2 связан с ростом производства в связи с новыми инвестициями и созданием новых рабочих мест.

Таким образом, при свободном движении капитала происходит увеличение совокупного производства. При этом в стране вывозящей капитал доходы владельцев капитал растут, а доходы владельцев других факторов (труда и земли) снижаются, в стране, ввозящей капитал, - наоборот.

Как правило, страны осуществляют государственную поддержку прямых инвестиций. Они осуществляются в следующих формах:

- предоставление государственных гарантий (как страной базирования, так и принимающей страной) – от национализации, стихийных бедствий, невозможности вывоза прибыли и т.п.;
- страхование зарубежных инвестиций;
- урегулирование инвестиционных споров (через международный арбитраж);
- исключение двойного налогообложения;

- административная и дипломатическая поддержка.

3. Международные корпорации

Субъектами международного движения капитала являются международные корпорации. Суть их деятельности состоит в осуществлении прямых инвестиций из страны своего базирования в принимающие страны.

Выделяют два вида международных корпораций:

- ТНК – транснациональные корпорации – корпорации, головная компания принадлежит капиталу одной страны, а филиалы разбросаны по многим странам;

МНК – многонациональные корпорации – корпорации, головная компания принадлежит капиталу двух и более стран, а филиалы разбросаны по многим странам.

Большинство современных международных корпораций - ТНК, хотя различие между ТНК и МНК весьма условно.

Характерные черты ТНК:

- создание системы международного производства, контролируемого из одного центра, но распяленного между странами;
- высокая интенсивность внутрикорпорационной торговли между расположенными в различных странах подразделениями;
- относительная независимость в принятии решений от страны базирования и принимающих стран;
- глобальная структура занятости и межстрановая мобильность менеджеров;
- разработка, передача и использование передовой технологии в рамках замкнутой корпорационной структуры.

Правила международного инвестирования:

При осуществлении инвестиций возникают объективные противоречия между странами базирования и принимающими странами. В связи с этим опыт сформировал некоторые правила международного инвестирования, которые пока не являются обязательными, но которых желательно придерживаться как самим ТНК, так и принимающим странам.

Главная цель этих правил – обеспечение максимальной свободы перемещения капитала, либерализация национальных рынков капитала.

Правила входа:

их наилучший вариант – четкое определение запрещенных зон для иностранных инвестиций.

Справедливый и недискриминационный режим:

права и возможности у иностранного капитала должны не хуже, чем у национальных инвесторов (с учетом правила входа);

Прекращение контракта:

принимающая страна имеет право экспроприации (национализации) филиала ТНК, но только с полной и быстрой компенсацией;

национализация без компенсаций допускается только по решению суда в случае грубого нарушения законов.

Урегулирование споров:

при возникновении споров решение всех вопросов через переговоры, либо через суд, желательно независимый арбитраж.

Важной чертой внутрифирменной торговли международных корпораций является использование трансфертных цен. Трансфертные цены – это цены, отличающиеся от рыночных цен, которые используются во внутрикорпорационной торговле между находящимися в разных странах подразделениями одной и той же корпорации и служат для перевода прибыли и сокращения налогов.

4. Портфельные зарубежные инвестиции. Международное заимствование и кредитование

Портфельные инвестиции – вложения капитала в иностранные ценные бумаги, не дающие инвестору права контроля.

В структуре портфельных инвестиций выделяют:

I - акционерные ценные бумаги, т.е. ценные бумаги, являющиеся знаками собственности (акции, паи, доли и т.д.), в объеме, не превышающем 10% капитала фирмы;

II - долговые ценные бумаги, которые включают:

- 1) собственно долговые бумаги – облигация, простой вексель, долговая расписка;
- 2) инструменты денежного рынка – казначейские векселя, депозитные сертификаты, банковские акцепты;
- 3) производные ценные бумаги (финансовые деривативы) – опционы, фьючерсы, варранты, свопы и др.

Причинами зарубежных портфельных инвестиций является стремление разместить капитал в той стране и в таких ценных бумагах, которые будут приносить максимальную прибыль при допустимом уровне риска.

По своему объему портфельные инвестиции существенно превышают прямые инвестиции.

Результатом развития внутреннего рынка и ответом на потребность финансирования международной торговли стало международное заимствование и кредитование.

По определению международное заимствование и кредитование представляет собой выдачу и получение средств займы на срок, предусматривающий выплату процента за их использование.

С точки зрения классификации иностранных инвестиций международное заимствование и кредитование относят в особую группу прочих инвестиций, хотя по существу это – особая форма портфельных инвестиций.

Инструментами международного заимствования и кредитования являются:

- торговые кредиты (под гарантии (залог) товара);
- займы (без гарантий или долговая бумага);
- валюта (в руках нерезидентов);
- депозиты (деньги в банках нерезидентов);
- прочее (напр. взносы в международные организации).

Развитие международного заимствования и кредитования порождает международную задолженность (формируется внешний долг страны).

В нормальных условиях внешний долг обслуживается за счет поступлений валюты от экспорта товаров и услуг. Иногда для своевременного погашения задолженности стране приходится наращивать экспорт и сокращать расходы на импорт. Если это невозможно сделать, то внешний долг погашается путем новых заимствований за рубежом, а увеличение внешних заимствований ведет к росту процентных ставок по кредитам, увеличению расходов на обслуживание долга. Возникает порочный круг – кризис задолженности.

При высоком уровне задолженности разорвать его можно только используя жесткие стабилизационные меры, которые, как правило, предполагают:

- отмену или либерализацию валютного и импортного контроля;
- снижение обменного курса национальной валюты;
- проведение жесткой внутренней антиинфляционной программы, включая контроль за кредитами банков;
- правительственный контроль за дефицитом государственного бюджета путем сокращения расходов и увеличения налогов и цен, отказ от индексации ставок заработной платы, поощрение свободы рынков;

- открытие экономики мировому хозяйству и поощрение иностранных инвестиций.