

Глава 10. Международное движение капитала.

10.1. Вывоз капитала: сущность, причины, этапы развития.

10.2. Формы вывоза капитала.

10.3. Роль ТНК в процессе международного движения капитала.

10.4. Вопросы для самопроверки.

10.1. Вывоз капитала: сущность, причины, этапы развития.

Международная миграция капиталов — это движение капиталов между странами, включающее экспорт, импорт и их функционирование за рубежом.

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.

Одной из особенностей современного мирового хозяйства является то, что в каждой развитой стране одновременно образуется как относительный избышек капитала для его вывоза за границу (в одних отраслях хозяйства), так и потребность в привлечении дополнительных денежных средств (в других отраслях). Поэтому большинство государств в одно и то же время и экспортирует, и импортирует капитал.

При осуществлении *экспорта* капитала субъекты руководствуются *экономической целесообразностью*, состоящей в следующем:

- получении дополнительных прибылей;

- установлении контроля над другими объектами;
- обходе протекционистских барьеров на пути движения товарных потоков;
- приближении производства к новым рынкам сбыта;
- получении доступа к новейшим технологиям;
- сохранении производственных секретов путем создания зарубежных филиалов;
- экономии на налоговых платежах (например, при создании предприятия в 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.

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.

Капитал вывозится, ввозится и функционирует за рубежом в следующих формах:

- В форме частного и государственного капитала в зависимости от того вывозится он частными или государственными организациями и компаниями.
- В денежной и товарной формах. Например, вывозом капитала могут быть машины и оборудование, патенты и ноу-хау, если они вкладываются в уставной капитал создаваемой за рубежом фирмы, или могут быть товарные кредиты.
- В краткосрочной (обычно на срок до 1 года – банковские депозиты и средства на счетах других финансовых институтов, краткосрочные займы и кредиты) и долгосрочной формах (прямые и портфельные инвестиции, долгосрочные займы и кредиты).
- В ссудной и предпринимательской форме. Ссудный капитал приносит его владельцу доход в основном в виде процента по вкладам, займам и кредитам, а капитал в предпринимательской форме - преимущественно в виде прибыли.

Финансовые потоки между кредиторами и заемщиками обслуживаются институтом **финансовых посредников** — как национальных, так и международных. Институциональные инвесторы обеспечивают связь между основными субъектами мирового рынка капиталов, выступая в качестве экспортеров и импортеров капиталов или выполняя другие посреднические функции. К институциональным **посредникам** относятся:

- частные национальные и межнациональные финансово-кредитные учреждения. Это, в первую очередь, национальные и транснациональные банки и банковские компании. Наряду с ними в последнее время возрастает роль специализированных

посредников (страховых компаний, пенсионных фондов и т.д.), а также институтов рынка ценных бумаг. На деятельности всех этих учреждений основывается интернационализация мирового рынка капиталов;

- государство, представленное центральными и местными органами власти, казначейством, эмиссионным и экспортно-импортными банками и другими уполномоченными учреждениями. В этой роли оно может непосредственно кредитовать внешнеторговые операции через государственные или полугосударственные внешнеторговые банки. Кроме того, государство выступает гарантом и поручителем по внешним обязательствам частных юридических лиц. По сути, речь идет о страховых функциях государства. Они состоят в том, что государство берет на себя риск неоплаты иностранным покупателем экспорта товаров, а также риски инвесторов за возможную утрату сделанных за рубежом вложений. Особой функцией государства является регулирование международного движения капитала посредством создания определенных экономических, правовых и социальных условий инвестирования;
- межгосударственные банки и валютные фонды. Это, прежде всего, Международный валютный фонд (МВФ), осуществляющий краткосрочное кредитование; Всемирный банк (в состав которого входят Международный банк реконструкции и развития и Международная ассоциация развития), занимающийся долгосрочным кредитованием. Наряду с мировыми существует ряд межгосударственных региональных финансово-кредитных организаций: Европейский инвестиционный банк, Межамериканский банк развития, Африканский банк развития и др.

10.2. Формы вывоза капитала.

Капитал вывозят корпорации, владельцы значительных денежных сумм и государство. При этом используются две **основные формы экспорта капитала** — **предпринимательская** (когда средства прямо или косвенно вкладываются в производство с целью получения прибыли) и **ссудная** (когда средства даются займы с целью получения процента).

Вывоз предпринимательского капитала означает инвестиции в экономику той или иной страны с целью получения прибыли.

Вывоз ссудного капитала предполагает осуществление среднесрочного и долгосрочного кредитования, приносящего экспортеру капитала доход в виде ссудного процента.

Вывоз предпринимательского капитала по сути – это создание на территории других стран предприятий, затраты на которые несут иностранные собственники. Среди них наиболее представительны частные инвестиции. Инвесторами в данном случае выступают частные лица, банки, страховые, инвестиционные компании и т.п. В зависимости от степени действительного контроля за деятельностью таких предприятий различаются **прямые и портфельные** инвестиции капитала.

Портфельные инвестиции представлены ценными бумагами, фигурирующими в портфеле страны, предоставившей капиталы. Это акции и облигации, размещенные в крупных финансовых центрах. Покупка ценных бумаг в данном случае не сопровождается установлением контроля. Главная цель — получение дохода, а потому на величину и динамику портфельных

инвестиций оказывает влияние разница в норме процентных ставок, выплачиваемых по облигациям в отдельных странах. Все портфельные инвестиции можно разделить на пакеты акций предприятий в размере менее 10% и долговые ценные бумаги (облигации, векселя и т.д.).

Портфельные инвестиции являются важным источником привлечения иностранного капитала для финансирования облигационных займов, выпускаемых крупнейшими корпорациями, государственными и частными банковскими учреждениями.

Прямые инвестиции — это вложения в производство, которые дают право инвестору контролировать управление на предприятиях страны, принимающей капитал. В международной практике именно такие вложения называются **иностранными инвестициями**. Не обеспечивающие контроль платежи, займы и покупки ценных бумаг определяются как перемещение.

В соответствии с методикой статистики платежного баланса МВФ прямые зарубежные инвестиции — это вид международной инвестиционной деятельности, заключающийся в приобретении резидентом одной страны (прямым инвестором) доли участия в предприятии, находящемся на территории иностранного государства, с целью обрести эффективное право участия в управлении этим предприятием (предприятием прямого инвестирования).

Прямые инвестиции фактически обеспечивают полный контроль над объектами зарубежных капиталовложений. Возникающие вновь или приобретаемые готовые предприятия становятся филиалами расположенной в другой стране основной фирмы, которая образует центр международного производственного объединения.

Поскольку главным при осуществлении прямых инвестиций является контроль, их признаком служит наличие господствующих позиций в управлении. МВФ прямыми инвестициями считает те, которые охватывают 10 и более процентов акционерного капитала и дают возможность участвовать в управлении предприятием. Таким образом, чтобы стать

прямым инвестором, не обязательно иметь контрольный пакет акций. Вместе с тем прямой инвестор может являться полным собственником предприятия.

Побудительным мотивом прямых инвестиций может быть не только прибыль, но и стремление к развитию нового производства, упрочению позиций на рынке. Следует иметь в виду, что прямое инвестирование не всегда связано с непосредственным движением капитала из страны в страну. Часто на первоначальном этапе материнская компания получает средства для инвестирования в самой принимающей стране в виде кредита. Свой вклад в предприятие она ограничивает торговой маркой, интеллектуальным капиталом и т.д. После получения прибыли предприятие развивается за счет реинвестирования.

Активность участия страны на мировом рынке инвестиций 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 определяют 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.

В последние годы наблюдается активный рост инвестирования посредством средне- и долгосрочного кредитования, т.е. в **ссудной форме**.

Экспорт ссудного капитала — основа современной системы международного кредита. Он содействует росту товарного обмена между странами, облегчает денежные расчеты между ними, дает возможность привлекать внешние финансовые источники для экономического развития, решения социальных проблем. Кроме того, международный кредит способствует непрерывности производственных процессов, перераспределению капиталов между странами и отраслями производства, перемещению средств в более эффективные и прибыльные сферы экономики, увеличивает размеры накопления капитала и т.д.

Кредитные связи между государствами растут наиболее высокими темпами, значительно превышающими темпы и мировой торговли, и увеличения прямых иностранных капиталовложений. Международный рынок денежных капиталов функционирует практически круглосуточно.

По источникам предоставления средств международные ссуды выступают в формах банковских займов и коммерческого кредита. В качестве кредиторов выступают частные фирмы или банки, государственные органы и финансовые учреждения.

Международное кредитование представлено в виде **средне- и долгосрочного** кредитования. В общем виде **долгосрочное кредитование** означает предоставление банками кредитов покупателям машин и оборудования, а также кредитов государству.

Среднесрочные кредиты используются для пополнения основного капитала, кредитования и финансирования операций по приобретению акций, учреждению филиалов, строительству и реконструкции. В роли главных заемщиков при этом выступают международные корпорации.

10.3. Роль ТНК в процессе международного движения капитала.

Расширение прямых инвестиций привело к возникновению и развитию международного производства, организационной формой которого стали транснациональные корпорации.

В настоящее время транснациональные корпорации (ТНК) — самая распространенная форма международных монополий.

ТНК — это такая форма международного объединения капиталов, когда головная компания имеет свои отделения во многих странах, осуществляя координацию и интеграцию их деятельности.

Страна, в которой располагается головная фирма, называется страной базирования. Обычно это страна, где первоначально возникла данная корпорация. Согласно методике ООН к ТНК относятся фирмы с годовым оборотом, превышающим 100 млн. долл., и филиалами не менее чем в шести странах. В последнее время эти критерии дополнены показателями: величины процента продаж, реализуемых за пределами страны базирования; доли активов, расположенных за рубежом; удельного веса зарубежного персонала от всего персонала компании. На основании этих признаков Комиссия по транснациональным корпорациям ООН определила, что ТНК — это компания:

- включающая единицы двух или более стран, независимо от юридической формы и поля деятельности;
- оперирующая в рамках системы принятием решений, позволяющих проводить согласованную политику и осуществлять общую стратегию через один руководящий центр или более;

- отдельные единицы которой связаны посредством собственности или каким-либо другим образом так, что одна из них (или более) могут оказывать значительное влияние на деятельность других, в частности, делить знания, ресурсы и ответственность с другими.

Если обобщить причины возникновения и распространения ТНК, то все они сводятся к причинам вывоза капитала вообще и его предпринимательской формы в частности. К ним можно отнести:

- интернационализацию производства и капитала, обеспечившую возможность вывоза капитала за границу;
- стремление противостоять жесткой национальной и международной конкуренции, определившее необходимость вывоза капитала с целью его более прибыльного размещения;
- приобретение дополнительных преимуществ в сфере международной торговли за счет преодоления торговых и политических барьеров и т.д.

На международные корпорации, которые являются, как правило, крупнейшими фирмами развитых стран, приходится основная часть международных прямых инвестиций и международной торговли.

В 1974 г. при Экономическом и социальном Совете ООН были созданы Комиссия по ТНК и Центр по ТНК как ее рабочий орган. Это свидетельствовало о признании мировым сообществом растущей роли ТНК в международной экономике. Позже Комиссия была преобразована в подразделение Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД).

Между головной компанией ТНК и ее зарубежными филиалами происходит интенсивное движение капитала и товаров. Цены, по которым головная компания продает товары своим филиалам и покупает товары у них, часто сильно отличаются от цен свободного рынка. Эти цены называются трансфертными и используются для перевода прибыли и сокращения налогов.

10.4 Вопросы для самопроверки.

1. Какие этапы международной миграции капитала Вы можете выделить?
2. Назовите сущность и особенности современного этапа международной миграции капитала.
3. Какие факторы влияют на процессы международной миграции капитала?
4. В чем заключается экономическая целесообразность экспорта и импорта капитала?
5. Какими показателями можно определить степень участия страны в процессах международной миграции капитала.
6. В чем состоит разница международной миграции капитала в предпринимательской и ссудной форме?
7. Дайте характеристику прямым и портфельным зарубежным инвестициям.
8. Что такое инвестиционный климат, и какими параметрами он характеризуется? Дайте оценку инвестиционного климата в России на современном этапе.
9. Какую роль в международной миграции капитала играют ТНК?