

УДК 339.72

РАЗВИТИЕ МИРОВОГО РЫНКА КАПИТАЛА: ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ

М.М. Бегентаев, А.А. Титков

Павлодарский государственный университет

им.С.Торайгырова

Мақалада әлемдік нарық капиталының даму ерекшелігі мен қазіргі тенденция, оның формасы мен түрі, әлемнің дамыған елдері мен даму аралығындағы құрылысы қарастырылған.

The article reviews current trends and features of the world capital market, its forms and types, structuring between developed and developing countries.

Мировой рынок капитала – представляет собой сферу обращения капитала между государственно обособленными хозяйствующими единицами. мировой рынок капитала начал формироваться в условиях роста вывоза капитала из промышленных развитых стран в конце XIX века и получил развитие в современных условиях, когда масштабы вывоза капитала в разных формах достигли значительных размеров и движение капитала между странами было либерализовано. Мировой рынок капитала связан с национальными рынками, но в то же время обособлен. Он более подвержен действию рыночных сил, чем национальные рынки, так как последние в большей степени регулируются со стороны государства. На мировом рынке капитала складываются условия приложения разных форм капитала на базе конкуренции между странами, вывозящими капитал, и странами-реципиентами, принимающими капитал.

Страны, заинтересованные в мобилизации капитала на мировом рынке, стремятся к созданию благоприятного инвестиционного климата для привлечения иностранных инвесторов, последние же имеют возможность выбора для решения вопроса о вложениях в ту или иную страну.

Мировой рынок капитала подразделяется на два вида:

- рынок предпринимательского капитала;

- рынок финансового капитала.

Для вложений предпринимательского капитала имеют значение не только текущие условия его приложения, но и стратегические цели, которые преследует компания, вкладывающая капитал в какую-либо страну - завоевание новых рынков, снижение издержек производства и т.п.

Для вложений капитала в виде портфельных инвестиций (покупка пакетов акций) и ссудного капитала (кредиты и займы) первостепенное значение имеют возможности получения доходов на капитал, определяемые размерами дивидендов, процентов, а также курсом национальной валюты, уровнем налогообложения.

За последние годы рынку мирового капитала присущи особенности, представленные в соответствии с рисунком 1.

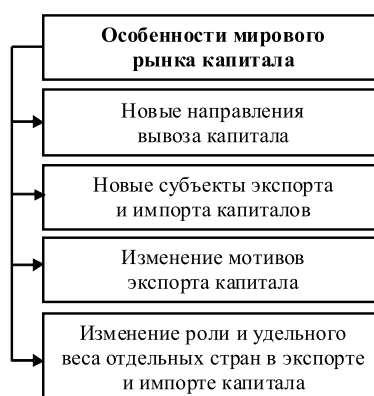


Рисунок 1 – Особенности мирового рынка капитала

Одним из лидеров в экспорте капиталов стала Япония, на долю которой за все последние годы приходилось 53% вывозимого из всех стран капитала. Второе место в экспорте занимает Швейцария, на долю которой приходится только 8 % вывозимого капитала.

Отличительной чертой последних десятилетий стало то, что США из крупнейшего в прошлом экспортера капитала превратился в самого крупного импортера, на долю которого приходится около 30 % импорта капитала. За США идут Великобритания - 9 % и Канада - 8%.

За последние 20 лет среди крупнейших мировых экспортёров капитала так же были такие развивающиеся страны, как Тайвань - 6 % вывозимого капитала, Гонконг - 5 %, Китай - 2,5 % и другие. Если в предыдущие десятилетия в мировой экономике преобладали прямые инвестиции, то на современном этапе формой движения мирового капитала стал ссудный капитал и ценные бумаги.

Динамика экспорта и импорта капитала по отдельным странам мира представлена в соответствии с рисунками 2 и 3.

Названные изменения обуславливают и изменение роли отдельных стран в обслуживании движения капиталов между ними. Если в предыдущие десятилетия основную роль на рынке капиталов играли американские банки, то в современных условиях они уступают японским банкам. Это же касается и фондового рынка. Значительную часть мирового фондового рынка обслуживает Токийская фондовая биржа.

Особенностью последних десятилетий является также то, что наибольшая интенсивность мирового рынка капиталов приходится на Европу. Этому способствуют интеграционные процессы, снятие многих регламентаций, регулирующих экспорт и импорт капиталов. На Западную Европу приходится значительная часть американского и японского экспорта капитала.

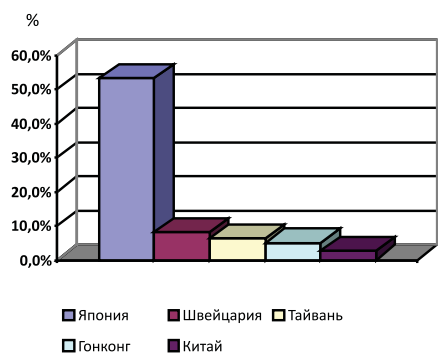


Рисунок 2 - Динамика экспорта капитала по отдельным странам мира

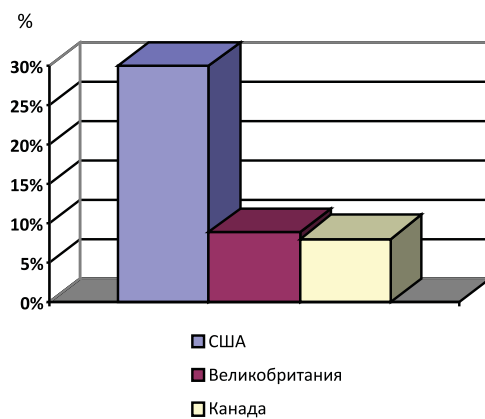


Рисунок 3 - Динамика импорта капитала по отдельным странам мира

Еврорынок становится составной частью мирового рынка капиталов. Например, на мировом рынке облигаций теперь осуществляется купля-продажа иностранных облигаций и еврооблигаций. Иностранные облигации обычно выпускаются в определенной стране, выражены в национальной валюте и продаются на определенной фондовой бирже данной страны. Еврооблигации, как и другие элементы еврорынков, утрачивают национальную принадлежность, не имеют территориальной привязанности, могут быть размещены в ряде международных банков. Иностранные облигации выпускаются не в стране-заемщике, а в стране-кредиторе, что обязывает эмитента подчиняться законам о регулировании рынка ценных бумаг, принятым в стране, где осуществляется эмиссия. Еврооблигации размещаются быстрее и с меньшими издержками, они не подвергаются регламентации со стороны национальных законодательств.

В значительной степени рынок капитала изменялся под влиянием экономических тенденций в странах утраченного социалистического лагеря. Страны бывшего социалистического лагеря нуждаются в притоке капитала по следующим причинам:

- необходимость эффективной структурной перестройки экономики;
- потребность в ускорении переориентации промышленности на индустриально-инновационный путь развития;
- потребность в реконструкции, модернизации и техническом перевооружении действующих производств.

Основными кредиторами бывших стран социалистического лагеря являются: Германия, США, Япония, МВФ, Мировой банк реконструкции и развития.

Так, например, за счет притока иностранного капитала в развивающихся странах СНГ был создан целый ряд совместных предприятий, стал развиваться сектор инновационного производственного предпринимательства, повысился уровень интенсификации экономики за счет новой техники и технологий.

Существенная часть международной миграции капитала приходится на прямые зарубежные инвестиции. В соответствии со статистикой платежного баланса Международного валютного фонда, прямые зарубежные инвестиции - это вид международной инвестиционной деятельности, заключающийся в приобретении резидентом одной страны (прямым инвестором) устойчивого влияния на деятельность предприятия, являющегося резидентом другой страны (предприятия прямого инвестирования). Прямые инвестиции подразумевают установление долгосрочных отношений между прямым инвестором и предприятием,

являющимся объектом прямых инвестиций, а также существенную роль инвестора в управлении этим предприятием. Пропорция, которая определяет существенность этой роли, различается по странам. В целях обеспечения сопоставимости статистического учета прямых инвестиций в системе национальных счетов, в статистике платежного баланса международного валютного фонда и других международных организаций прямым зарубежным инвестированием признается всякое вложение капитала (путем кредитования или приобретения акций), если инвестор располагает или получает не менее 10% простых акций или голосов (для корпоративного предприятия) или соответствующий эквивалент собственности (для некорпоративного предприятия).

Прямое инвестирование не всегда связано с непосредственным движением капитала из страны в страну. Часто, родительская компания, средства, необходимые для вложения физического капитала, получает в самой принимающей стране в виде кредита, а свой вклад в предприятие ограничивает так называемыми нематериальными активами - торговой маркой, производственным и управленческим опытом. Когда предприятие становится прибыльным, оно начинает развиваться за счет реинвестирования прибылей.

С увеличением в последние десятилетия масштабов прямого зарубежного инвестирования связано возникновение и быстрое развитие международных корпораций — крупных компаний, осуществляющих инвестиции и имеющих филиалы и дочерние компании во многих странах мира.

Международные корпорации бывают двух основных видов:

- транснациональные корпорации (ТНК), в которых головная компания принадлежит капиталу одной страны;
- многонациональные корпорации (МНК), в которых головная компания принадлежит капиталу двух и более стран.

Большая часть современных международных корпораций имеет форму ТНК. ТНК играют исключительно важную роль в мировом хозяйстве. По данным регулярно публикуемого доклада ЮНКТАД о мировых инвестициях, в категорию транснациональных компаний входит более 39 тыс. компаний, а число их зарубежных филиалов превышает 270 тыс.

Накопленный во всем мире объем прямых зарубежных инвестиций составляет более 2,7 трлн. долл., а стоимость продукции зарубежных филиалов ТНК - более 6% мирового ВВП. На внутрикорпорационные поставки ТНК приходится около трети всей мировой торговли.

Единого теоретического объяснения феномена ТНК пока не существует. Стремление крупных компаний вкладывать капитал за границу, создавая филиалы и дочерние предприятия, может быть объяснено целым рядом причин.

Важной особенностью прямого инвестирования является то, что прямые инвесторы могут получать дополнительные экономические выгоды, вытекающие из факта владения решающим голосом в управлении предприятием. Например, прямой инвестор может в результате такого вложения капитала получить доступ к ресурсам или рынкам, которые в противном случае были бы ему недоступны. В этом случае зарубежное инвестирование становится важным инструментом конкурентной борьбы, когда ТНК, являясь монополистами на внутреннем рынке страны базирования, стремятся усилить свое монопольное положение путем захвата новых рынков и приобретения контроля над предприятиями в зарубежных странах. Кроме того, вложив капитал в недостаточно прибыльное предприятие, прямой инвестор может повысить его рентабельность и стоимость благодаря своим административным способностям, управленческому опыту или компетентности в других областях. Наконец нестабильность рынка побуждает ТНК в целях минимизации риска диверсифицировать свои активы, в том числе географически.

Одна из важных проблем, порождаемых ТНК, - трансфертные цены. Поскольку ТНК размещает разные стадии единого технологического процесса в разных странах, между ее зарубежными филиалами и головной компанией происходит интенсивный товарообмен. Однако цены внутрикорпорационной торговли (трансфертные цены), как правило, существенно отличаются от рыночных цен. Манипулируя уровнем трансфертных цен, ТНК стремятся уходить от налогообложения, минимизировать таможенные пошлины, нелегально переводить прибыли за границу, что подрывает эффективность экономической политики государства. Кроме того, поскольку на внутрикорпорационную торговлю приходится значительная часть всей мировой торговли, трансфертные цены искажают реальные данные о ее структуре и динамике.

Международные корпорации своей деятельностью оказывают сильное воздействие на экономику, как страны базирования, так и принимающих стран. Стандартный анализ воздействия прямых заграничных инвестиций на благосостояние дает те же результаты, что и анализ международного кредитования: чистый выигрыш получает и страна базирования (за счет более эффективного использования имеющегося капитала), и принимающая страна (за счет притока нового капитала).

Несмотря на это, ТНК часто встречаются с серьезной оппозицией, основные претензии к ТНК в странах базирования заключаются в экспорте рабочих мест, что ведет к сокращению занятости, и в уклонении с помощью зарубежных филиалов от уплаты налогов, что наносит ущерб

государственному бюджету. В принимающих странах кроме сопротивления со стороны местных производителей, которые не в состоянии успешно конкурировать с ТНК, особое опасение вызывают сами масштабы деятельности ТНК. Обладая колоссальными производственными и финансовыми ресурсами, международные корпорации в состоянии захватить ключевые позиции в экономике, ставя под угрозу экономическую безопасность принимающих стран, и даже оказывать на них политическое давление. В целом, если в странах базирования ТНК все чаще ставится вопрос о необходимости налогообложения оттока прямых инвестиций, то в принимающих странах (особенно развивающихся и странах с переходной экономикой) чаще проводится политика создания дополнительных стимулов для привлечения прямых зарубежных инвестиций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Хантингтон С. Столкновение цивилизаций. – М., 2005.
2. Сидоров О. Влияние транснациональных корпораций на экономику. Интернет ресурс: www.gazeta.kz.
3. Галицкий Т. Как Казахстан превратился в азиатского «тигренок». 27 января 2007. Интернет ресурс: www.day.kiev.ua.