

МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛОВ. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ

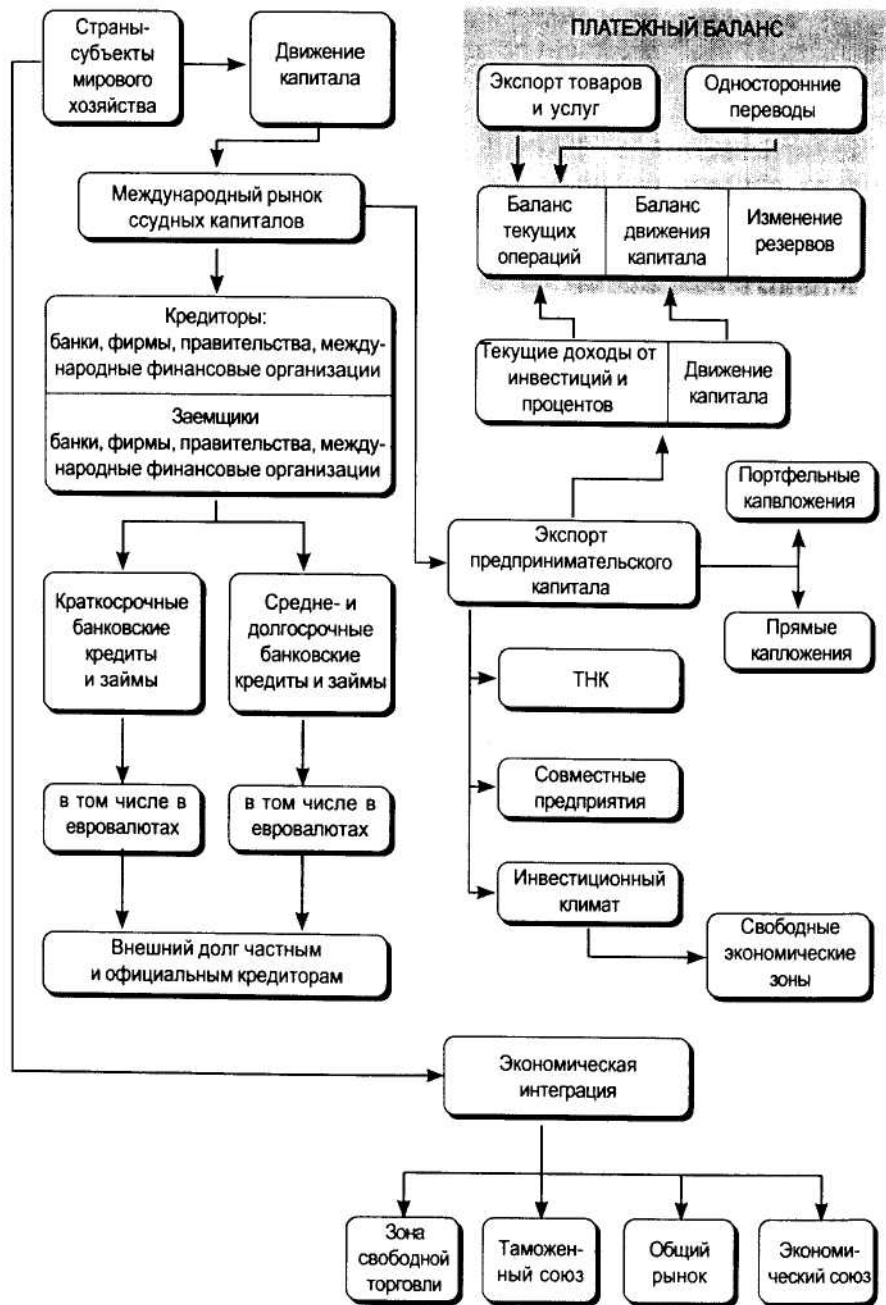
Глава расширяет представления учеников о системе международных экономических отношений. Здесь рассматриваются кредитные и финансовые операции, опосредующие движение капитала между странами. Потоки экспортируемых капиталов и кредитов растут значительно быстрее, чем потоки экспортируемых товаров и услуг. Увязывая материал данной и предыдущей глав, следует сказать, что кредитные операции существенно облегчают мировую торговлю (краткосрочные товарные кредиты, связанные кредиты), а зарубежные инвестиции усиливают движение через границы комплектующих, полуфабрикатов, ускоряют развитие многих видов услуг (транспорт, связь, передача технологии и т.д.).

Рассматривая платежный баланс, следует сделать акцент на том обстоятельстве, что в конце каждого года не происходит реального погашения дисбаланса платежей и поступлений страны. Несмотря на движение золотовалютных резервов, которое, как казалось бы, и обеспечивает равновесие платежей и поступлений, публикуемые платежные балансы содержат будущие платежи и поступления, включаемые в счет операций с капиталом.

В дополнение к материалу учебника можно указать на необходимость различения платежного баланса, отражающего движение потоков поступлений и платежей, и так называемой чистой международной инвестиционной позиции (рассчитываемой в России из-за недостатка информации только применительно к банковской системе). Она представляет собой категорию запаса, т. е. показывает, каковы внешние требования и обязательства страны на начало и конец отчетного периода, какова их структура и степень ликвидности. Если внешние финансовые активы больше обязательств, то страна является чистым международным кредитором, и, наоборот, если обязательства больше активов, то страна является чистым должником. Чистая международная инвестиционная позиция, наряду с материальными активами (основной, оборотный капитал, природные ресурсы), нематериальными активами (патенты, программное обеспечение) и личным имуществом граждан, входит в состав национального богатства страны.

Чистая международная инвестиционная позиция российской банковской системы на конец II квартала 1996 г. была положительной, т. е. банковская система является чистым кредитором по отношению к другим странам. На 1.01.96 чистые активы банковского сектора были положительными в России, Японии, Германии. Напротив, в США и Великобритании они были отрицательными, т. е. банковские системы этих стран (за счет отрицательных чистых активов коммерческих банков) были должниками.

Тема изучается в рамках приводимой ниже логической структуры.



17.1. МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛОВ

Изучив материал этого параграфа учебника и выполнив задания «Практикума», ученик должен:

- понимать предпосылки формирования мирового рынка ссудного капитала;
- знать функциональную структуру рынка ссудного капитала;
- уметь анализировать факторы, определяющие уровень процентных ставок на международном рынке капиталов;
- понимать противоречивость воздействия внешних кредитных заимствований на экономику страны;
- уметь анализировать современные тенденции на мировом рынке ссудных капиталов;
- понимать отличия между экспортом ссудного и вывозом предпринимательского капитала;
- понимать предпосылки международного движения предпринимательского капитала;
- уметь анализировать противоречия, возникающие между инвестором и страной-реципиентом иностранных капиталовложений;
- понимать тенденции движения международного предпринимательского капитала (географические и отраслевые сдвиги, формы и перспективы инвестиций и др.).

Ключевые понятия и термины

1-И; 2-В; 3-М; 4-Е; 5-Г; 6-Д; 7-Ж; 8-К; 9-Б; 10-З; 11-О; 12-Л; 13-А; 14-Н; 15-

П.

Тесты

I.

1. Неверно. Спред — это надбавка к Л И БОР, которая и является основной разновидностью процентных ставок на евторынке.
2. Неверно. Анализ фактических данных показывает, что экономия на издержках производства, и в частности на цене труда, не определяет генеральную тенденцию зарубежных инвестиций. Решающими фактора-

- ми инвестиций становятся развитая экономическая и социальная инфраструктура, емкий рынок, стабильная экономическая ситуация.
3. Верно. Это связано с отсутствием таких национальных регуляторов, как, например, обязательное резервирование. Поэтому издержки кредитования ниже, соответственно ниже и процентные ставки.
 4. Неверно. Из материалов учебника прямо следует, что Россия является членом МВФ и других международных валютно-финансовых организаций.

II.

1. Правильно утверждение «в». Краткосрочный международный кредит наиболее часто привлекается для обслуживания внешней торговли, с учетом высокой скорости оборота капитала в этом секторе экономики. Инвестиции в основной капитал и другие варианты капиталовложений принесут отдачу через длительный промежуток времени, поэтому их финансирование требует долгосрочного кредитования. Утверждения «а», «б» и «г» ошибочны.
2. Верно положение «г». Из текста учебника прямо следует, что речь идет о связи кредита с покупкой определенных товаров и услуг.
3. Правильно утверждение «в». ЛИБОР — это переменный элемент процентной ставки, которая складывается из ЛИБОР и спреда. Переменный характер ЛИБОР определяется колебаниями спроса и предложения на лондонском рынке краткосрочных межбанковских кредитов в евровалютах (обычно на 6 месяцев).

III.

1. Правильны положения «а», «б», «г». Управление валютным курсом страны является элементом внутренней экономической политики. О режимах валютного курса школьники должны знать из главы 16.
2. Верны утверждения «в», «г». Это прямо следует из материала учебника.
3. Правильны положения «а», «б». Если национальные инвесторы увеличивают объем покупок акций зарубежных фирм, это означает, что увеличивается отток капитала из страны, поэтому утверждение «в» ошибочно.

4. Верны положения «а», «б», «г». Официальная помощь развитию предоставляется из средств бюджетов стран-доноров и не может быть отнесена к экспорту частного капитала. Официальное финансирование развития на многосторонней основе включает средства от группы МБРР, региональных банков развития и т.д., которые являются частными структурами.
5. Правильны положения «а», «б», «в», «г». Образование резервов для страхования сомнительных долгов развивающихся стран прямо не относится к урегулированию их задолженности.

Упражнения и задачи

1. Проанализировав данные таблицы, ученики должны сделать вывод об ослаблении остроты проблемы внешней задолженности развивающихся стран за истекшее десятилетие, несмотря на увеличение суммы накопленного внешнего долга. Основания для такого вывода следующие:

- уменьшилась доля внешнего долга в ВВП;
- уменьшилась доля задолженности коммерческим банкам, кредиты которых относительно дороги, и увеличилась доля задолженности другим частным кредиторам;
- произошло снижение нагрузки по обслуживанию долга;
- увеличилась доля задолженности стран Азиатского региона, платежеспособность которых высока, и снизилась доля задолженности африканских стран с малой платежеспособностью.

2. Ученики, проанализировав данные таблицы, могут сделать вывод о быстрых темпах секьюритизации международного кредита, т. е. оформления кредита ценными бумагами заемщика, в том числе облигациями. Обращает на себя внимание быстрый прирост рыночной стоимости облигаций развивающихся и переходных стран. Это связано с активным выходом данных групп стран на мировой финансовый рынок, где условия кредитования часто лучше, чем на национальных финансовых рынках. Упражнение позволяет ученикам лучше запомнить кто именно заимствует на международных рынках ссудного капитала, и обратить внимание на доминирование

на этих рынках крупных частных корпораций (главным образом из развитых стран) и правительств.

3. Решение задачи показано в таблице (цифры выделены) и не требует комментариев. Вывод состоит в том, что, осуществляя трансфертное ценообразование, ТНК экономят на налогах и получают больше прибыли.

Показатели деятельности ТНК	А	Б	Всего	А	Б	Всего
	обычное ценообразование			трансфертное ценообразование		
Объем продаж	100	150	250	80	150	230
Издержки	50	100	150	50	80	130
Валовая прибыль	50	50	100	30	70	100
Операционные расходы	20	20	40	20	20	40
Выплата процентов по кредитам	5	5	10	5	5	10
Прибыль до уплаты налогов	25	25	50	5	45	50
Налоги	12,5	5	17,5	2,5	9,9	11,5
Прибыль после уплаты налогов	12,5	20	32,5	2,5	36	38,5

Проблема 1

Обсуждая эту проблему на материалах дополнительного чтения, ученики должны отметить ряд новых тенденций в области зарубежного инвестирования, которые, с точки зрения экспертов, могут появиться в ближайшее время. Так, если в учебнике делается акцент на том, что основными реципиентами прямых иностранных капиталовложений являются развитые страны, то в материале дополнительного чтения обращается внимание на растущую роль азиатских, латиноамериканских развивающихся стран (очевидно, речь идет о новых индустриальных странах) и стран Центральной и Восточной Европы. Важно, что мотив снижения издержек перестает доминировать при определении направления капиталовложений. Новое строительство предприятий за рубежом не является приоритетным. Акцент также делается на создание товаропроводящих сетей за рубежом, а не собственно производств. Это связано с сохранением рабочих мест в развитых странах и высоким качеством

труда. Очень важен прогноз о развитии центров НИОКР за рубежом. Это новая тенденция, поскольку ранее особое развитие получала «охота за умами» и переманивание в развитые страны ученых и специалистов из развивающихся стран.

Также очень интересно мнение экспертов о том, что азиатские экономики (очевидно, Китай, страны Юго-Восточной Азии) будут активно инвестировать. Вероятно, в качестве объектов инвестиций будут выступать страны «второго эшелона», т. е. относительно слабые развивающиеся страны, где намечен рост трудо- и природоемких отраслей.

Проблема 1

Обсуждая проблему 2 на материалах дополнительного чтения, ученики должны оценить новую тенденцию, связанную с мобилизацией финансовых ресурсов акционерными компаниями России. Высокие процентные ставки на кредитных рынках России и недооцененность акций этих компаний на внутреннем финансовом рынке России (в связи с неустойчивым экономическим положением иностранные фирмы не хотят становиться стратегическими инвесторами) делают выгодным размещение акций на международных фондовых рынках в форме АДР I уровня. Портфельные инвестиции в АДР выгодны и перспективны для инвесторов с учетом растущих котировок акций российских эмитентов в АДР на мировых фондовых рынках.

17.2. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

17.3. МЕЖДУНАРОДНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ

Изучив материал этих параграфов учебника и выполнив задания «Практикума», ученик должен:

- усвоить содержание статей платежного баланса и понимать, какие из них представляют международное движение товаров и услуг, какие — движение краткосрочного и долгосрочного капитала, а какие выполняют балансирующие функции;
- понимать принципы составления платежного баланса;

- различать дебетовые и кредитовые операции платежного баланса;
- понимать объективный характер сближения национальных экономик в результате международного разделения труда;
- различать уровни интеграции и основные типы интеграционных группировок;
- знать институциональную структуру наиболее развитой интеграционной группировки — ЕС;
- иметь представление об основных проблемах интеграционного строительства в постсоветском пространстве.

Ключевые понятия и термины

1-Б; 2-Д; 3-А; 4-Г; 5-В; 6-Е; 7-Л; 8-К; 9-П; 10—О; 11-И; 12-М; 13-З; 14-Ж; 15-Н.

Тесты

I.

1. Верно.
2. Неверно. Платежный баланс представляет совокупность платежей и поступлений. Вывоз товаров сопровождается поступлением средств в страну, и эта операция относится к кредиту платежного баланса.
3. Неверно. Если правительство хочет уменьшить дефицит платежного баланса, оно должно расходовать золотовалютные резервы, увеличивая поступления в страну.
4. Неверно. Продажа акций на международном финансовом рынке приводит к поступлениям средств в страну, она представляет собой кредитовую операцию в счете движения капитала.
5. Неверно. Увеличение золотовалютных резервов обеспечивается за счет приобретения золота и валюты аналогично импорту товаров, поэтому данная операция является дебетовой и показывается со знаком «—».
6. Верно.
7. Верно. Иностранная наличная валюта представляет собой долговые обязательства зарубежных стран.

Поэтому речь идет о вывозе капитала из России в обмен на эти обязательства.

8. Неверно. НАФТА — это зона свободной торговли, поскольку характерная для Общего рынка унификация таможенного тарифа относительно товаров, импортируемых из третьих стран, в НАФТА отсутствует.
9. Неверно. Зона свободной торговли — одна из форм интеграционного сотрудничества. Представленное определение относится к свободной экономической зоне.
10. Верно.
11. Неверно. Россия не является ассоциированным членом ЕС, в отличие от других перечисленных стран. Россия имеет соглашение о партнерстве и сотрудничестве с ЕС (1994 г.), лишь частично вступившее в силу в 1996 г. в виде временного соглашения о торговле, поскольку ЕС увязывает соглашения такого рода с соблюдением прав человека.
12. Неверно. Еврооблигации — это ценные бумаги, деноминированные в евровалютах, т. е. национальных валютах, функционирующих за пределами национальных границ.

II.

1. Правильно утверждение «а». Это следует из определения торгового баланса.
2. Верно положение «г». Все остальные варианты ответов предполагают увеличение дефицита платежного баланса.
3. Правильно положение «в». Только в этом случае имеет место вывоз капитала из страны.

III.

1. Верны утверждения «в», «г». В этих случаях увеличивается экспорт услуг и уменьшаются выплаты заработной платы. Эти операции учитываются в счете текущих операций.
2. Правильны положения «а», «б». В случае «в» происходит отток долгосрочного капитала из страны.
3. Верны положения «а», «б», «в». В платежном балансе не может быть баланса движения трудовых ресурсов, так как платежный баланс есть баланс поступлений и платежей. Учет движения трудовых ресурсов косвенно обеспечивается по статье «доходы от инвестиций и оплата труда» счета текущих операций.

4. Правильны утверждения «а», «б», «в». Приобретение иностранной валюты отражается в счете операций с капиталом.
5. Верны положения «б», «в». Выплата процентов по кредитам фиксируется в балансе текущих операций.

Ключевые понятия и термины

1. Решение задачи показано в таблице, где отражены кредитовые (К) и дебетовые (Д) статьи платежного баланса. Кредитовыми являются сделки по экспорту товаров и услуг, односторонним переводам, продаже ценных бумаг нерезидентам. Дебетовыми являются сделки по импорту товаров и услуг, покупкам ценных бумаг нерезидентов, ввозу золота в страну.

К	Д
240	-100
60	-200
120	-120
420	-420

2. В данном случае дебетовыми являются операции по приобретению акций зарубежного предприятия (портфельные инвестиции или отток долгосрочного капитала), а кредитовыми — приток краткосрочного капитала в связи с увеличением иностранных активов за счет роста доходов зарубежного банка в результате продажи акций. Это может быть представлено таблицей:

	К	Д
Портфельные инвестиции		-100 000
Краткосрочный капитал	+100 000	

3. В данном случае кредитовой является операция по размещению ценных бумаг Казначейства (приток краткосрочного капитала). Дебетовой является операция, связанная с оттоком краткосрочного капитала в связи с уменьшением иностранных активов, т. е. уменьшением средств зарубежного банка. Это может быть представлено таблицей:

	К	Д
Краткосрочный капитал	1 млн долл.	1 млн долл.

Проблема 1

Двойственное влияние вывоза капитала на платежный баланс страны-экспортера состоит в том, что, с одной стороны, экспорт капитала увеличивает пассив платежного баланса, а с другой стороны, в активе платежного баланса оказываются поступления в виде процентов за кредит и дивидендов на акции нерезидентов. Ввоз капитала увеличивает актив платежного баланса, так как возрастают поступления, но через некоторое время страна-должник должна выплачивать проценты, дивиденды, а в случае кредита — и саму сумму долга. Рациональное использование иностранного капитала должно обеспечивать превышение доходов над платежами в течение длительного времени.

Проблема 2 и дополнительное чтение 3

Суть проблемы состоит в том, что точный учет внешнеэкономических операций в платежном балансе невозможен в связи с наличием бартерных и компенсационных сделок во внешней торговле, контрабандных операций и особенно вывоза капитала. В дополнительном чтении показаны способы вывоза капитала (применительно к Китаю). Выход из положения заключается в том, что в платежный баланс вводится балансирующая статья «Ошибки и пропуски», которая может иметь как дебетовый, так и кредитовый характер потому, что незарегистрированный приток капитала превышает его незарегистрированный отток. В Китае ситуация носит обратный характер, тем не менее отмечается, что при наличии льготного налогового режима для инвестиций нерезидентов и других условий вывезенный капитал может вернуться в страну. Применительно к России ввоз капитала может представлять собой, например, инвестиции нерезидентов в государственные ценные бумаги, в том числе через подставные российские фирмы.

Проблема 3 и дополнительное чтение 4

Как отмечено в учебнике, попытки интегрирования экономик на постсоветском пространстве предпринимаются в течение длительного времени. Однако развитие интеграции сдерживается из-за того, что темпы рыночных реформ в странах СНГ весьма различны. Представленные материалы иллюстрируют сложность проблем интеграции применительно к сообществу Белоруссии и России.