

---

# Тема 7. Финансовые ресурсы мира

---

# Капитал как экономический ресурс и его формы – реальный и финансовый капитал (финансовые ресурсы)

---

*Капитал* как экономический ресурс подразделяется на **реальный капитал** (средства производства) и **финансовый капитал** (деньги, ценные бумаги, монетарное золото). Финансовый капитал можно называть также финансовыми ресурсами.

*Финансовые ресурсы мира (мировые финансы):*

- по широкому определению, являются суммой финансовых ресурсов всех стран, международных организаций и мировых финансовых центров
- по узкому определению – это только те финансовые ресурсы, которые используются в международных экономических отношениях, т.е. между резидентами и нерезидентами

# Сбережения и инвестиции как главные элементы процесса капиталообразования

---

Капитал пополняется за счет инвестиций, а они финансируются за счет сбережений. Этот процесс называется **капиталообразованием**

- под **сбережениями** подразумевается та часть ВНД/ВВП, которая не идет на конечное потребление товаров и услуг. Отношение всех сбережений страны к ее ВВП называется **нормой валового сбережения**.
  - сбережения являются основой для инвестиций как в финансовый, так и реальный капитал. В ходе капиталообразования инвестиции в финансовый капитал затем финансируют инвестиции в реальный капитал
-

# Сбережения и инвестиции как главные элементы процесса капиталообразования (окончание)

---

- инвестиции в реальный капитал приводят к его росту, или, как принято писать в статистике, к **валовому накоплению**. В нем выделяют его основную часть – валовое накопление основного капитала, а также изменение запасов материальных оборотных средств и чистое приобретение ценностей.
  - отношение валового накопления к ВВП называется **нормой валового накопления**. В сущности, это отношение инвестиций в реальный капитал к ВВП.
-

## Ситуация со сбережениями и инвестициями в различных группах и подгруппах стран, 2006г.

| <i>Страны</i>                  | <i>Норма валового сбережения</i> | <i>Норма валового накопления</i> | <i>Разница</i> |
|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| <b>Развитые</b>                | 19,6                             | 21,2                             | - 1,6          |
| в т.ч. США                     | 13,7                             | 20,2                             | - 6,6          |
| Еврозона                       | 21,0                             | 21,0                             | 0,0            |
| Япония                         | 27,6                             | 23,9                             | 3,7            |
| Новые индустр. азиатские эк-ки | 30,6                             | 25,6                             | 5,0            |
| <b>Прочие</b>                  | 32,0                             | 27,3                             | 4,7            |
| в т.ч. ЦВЕ                     | 19,6                             | 24,9                             | - 5,3          |
| СНГ                            | 30,4                             | 20,5                             | 9,9            |
| Азия,кр.Ср.Востока             | 40,2                             | 36,3                             | 4,0            |
| Ср.Восток                      | 45,1                             | 23,1                             | 22,0           |
| Лат. Америка                   | 21,8                             | 20,7                             | - 1,1          |
| Африка                         | 25,3                             | 21,8                             | 3,5            |

# Инвестиционный климат: понятие, элементы, особенности в различных группах и подгруппах стран

**Инвестиционный климат** – это условия для приложения капитала (осуществления инвестиций). В узком значении – для приложения иностранного капитала, в широком значении – как для иностранного, так и национального капитала.

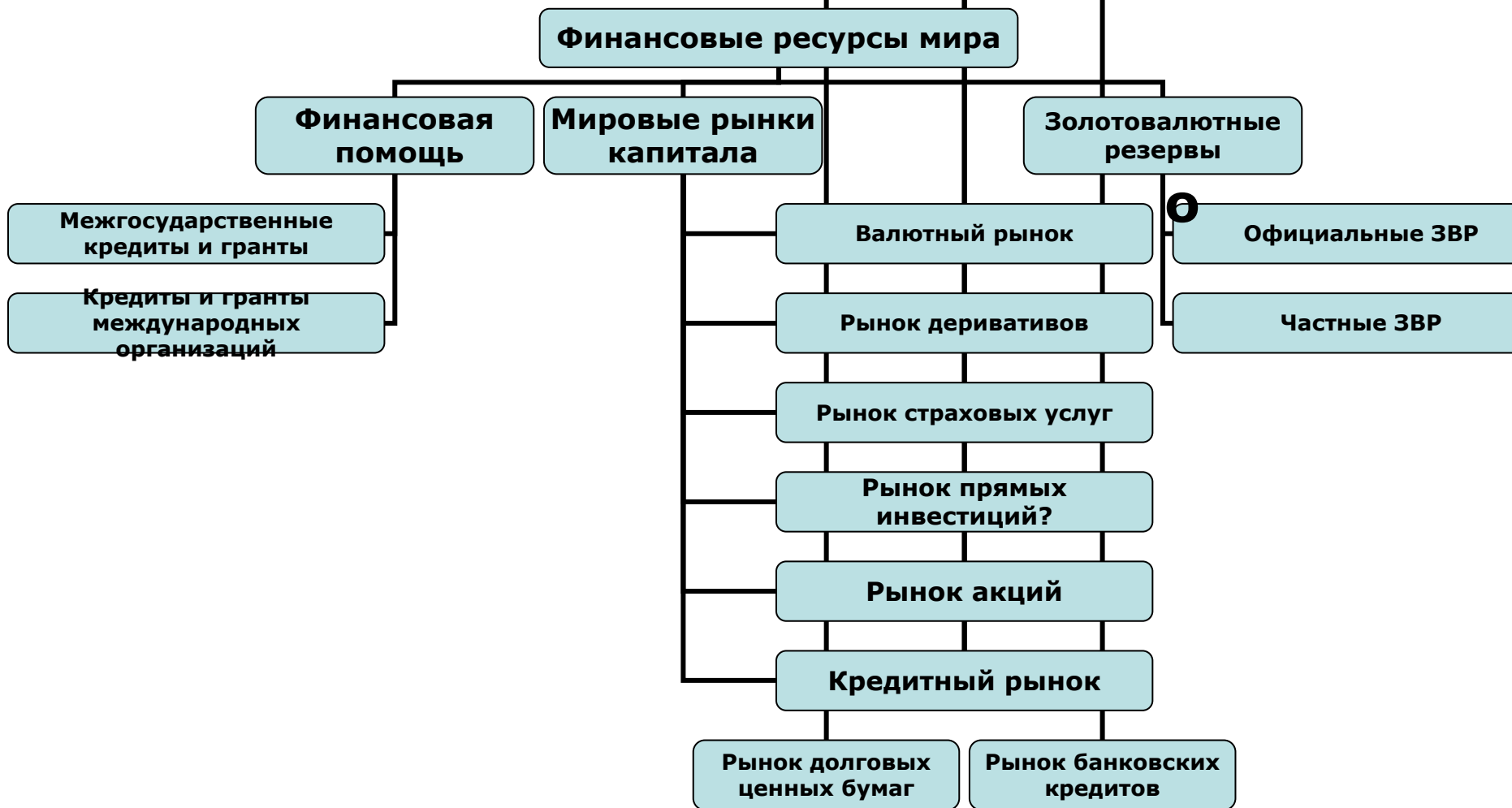
Основа оценки инвестиционного климата – соотношение прибыли и риска в будущем (или только риска)

Инвестиционный климат оценивается (часто специализированными агентствами) с точки зрения различных категорий инвесторов:

**-прямых инвесторов** (инвестиционные рейтинги, например, у BERI)

**-портфельных инвесторов и кредиторов** (кредитные рейтинги, например, у Moody's, Standard and Poor's, Fitch)

# Виды финансовых ресурсов и механизм их перелива в мире



# Мировые рынки капитала: понятие, основные участники, главные центры, характерные черты отдельных рынков

**Мировые рынки капитала (мировой финансовый рынок)**- охватывают целый ряд финансовых рынков, которые, в свою очередь, подразделяют- на более мелкие. Масштабы некоторых из них исчисляются по широкому определению, некоторых – по узкому.

## **Основные участники**

- транснациональные компании
- транснациональные банки
- институциональные инвесторы,
- а также государства, международные организации, физлица

**Мировые финансовые центры** – те места в мире, где торговля финансовыми активами между резидентами разных стран имеет особенно большие масштабы



# Финансовая и другая помощь в мире: формы, источники, основные страны- получатели, политика помощи

## Основные формы

1. Военная помощь
2. Официальная помощь на цели развития
  - срочная
  - продовольственная
  - техническая
  - списание задолженности
  - от международных организаций
  - прочие виды помощи развития

## Источники

- Развитые страны
- Прочие страны
- Международные организации

## Страны-получатели

- По абсолютной величине
- По размерам на душу населения

## Политика помощи

- Военная помощь – наиболее сильно политизирована
- Официальная помощь на цели развития - на основе соответствия политики стран-реципиентов  
вашингтонскому и поствашингтонскому консенсусу

# Официальные золотовалютные резервы: назначение, масштабы, структура

**Официальные ЗВР** – принадлежащие государству резервы золота (монетарное золото) и иностранной валюты

## Их назначение

- обеспечение платежеспособности страны по ее международным финансовым обязательствам
- воздействие на курс национальной валюты

## Масштабы

-около 5 трлн.в мире, не считая монетарного золота

## Структура

- на 1/4 состоят из монетарного золота
- на 3/4 состоят из иностранной валюты, основная часть которой вложена в надежные иностранные ценные бумаги

# Проблема внешнего долга в мире: причины, масштабы, структура

## Причины

- приток в страну ссудного капитала
- приток в страну финансовой помощи

## Масштабы

- формально сосредоточен в странах с неконвертируемой валютой
- составляет более \$ 3 трлн.

## Структура

- официальный (государственный) внешний долг (около \$1 трлн.)
- частный внешний долг (более \$ 2 трлн.)

# Проблема внешнего долга в мире: последствия и пути решения

## Последствия (позитивные и негативные)

- возможность использовать внешние средства при нехватке или дороговизне сбережений и инвестиций
- большие размеры обслуживания внешнего долга отрицательно сказываются на валовом накоплении
- долговая петля (heavily indebted countries)

## Пути решения проблемы внешнего долга

- быстрый рост экспортных поступлений и иностранных прямых и портфельных инвестиций
- дефолт (банкротство государства по отношению к внешним кредиторам в форме отказа от обслуживания внешнего долга)
- реструктуризация
- управление внешним долгом

# Позитивные и негативные последствия глобализации финансовых ресурсов мира

## Позитивные

- смягчение нехватки финансовых ресурсов в мире
- конкуренция со стороны внешних финансовых ресурсов снижает стоимость финансовых услуг в стране

## Негативные

- усиление неустойчивости национальных рынков капитала, особенно в формирующихся экономиках (мировые финансовые кризисы)
- ослабление влияния национальных правительств на национальные финансы

# Новая мировая финансовая архитектура

**Новая мировая финансовая архитектура** – проекты усиления стабильности мировой финансовой системы прежде всего с целью предотвращения мировых финансовых кризисов

## **Проекты**

*1. Превращение МВФ в кредитора последней инстанции для стран - потенциальных банкротов:*

- через профилактику финансовых кризисов
- предоставление достаточных кредитов во время финансовых кризисов
- банкротство государств по внешнему долгу по заранее установленным международным правилам

*2. Усиление контроля над международным движением капитала:*

- налог Тобина
- правила госрегулирования притока «горячих денег»