

# 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

# Наличие финансового капитала (кроме

ЗВР)- Financial depth 2008, \$ trln.

	Stock market capitalization	Debt securities(incl.public)	Bank assets	Total , in% of GDP
USA	11,7	30,7(7,9)	14,0	390,5
EU	7,2	29,1(8,8)	46,8	488
Japan	3,2	11,5(9,1)	10,0	503
ЦВЕ и				
СНГ	0,6	0,9(0,7)	2,1	87
Азия	5,3	4,8(2,7)	11,7	246
БСВ	0,7	0,1	1,4	10
<b>Мир</b>	<b>33,5</b>	<b>83,5(31,7)</b>	<b>97,4</b>	<b>352</b>

Деривативы -\$34 trln.gross market values (\$592  
trln.notional amounts)

# Сбережения и инвестиции как главные элементы процесса капиталообразования

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

- под **сбережениями** (*savings*) 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** (*gross savings ratio*)
- 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

Инвестиции в реальный капитал приводят к его росту, или, как принято писать в статистике, к **валовому накоплению** (*gross capital formation*). В нем выделяют:

- его основную часть – валовое накопление основного капитала (**gross fixed capital formation**)
- изменение запасов материальных оборотных средств (**changes in inventories**) и чистое приобретение ценностей (**acquisitions less disposals of valuables**)

Отношение валового накопления к ВВП называется **нормой валового накопления** (*gross capital formation*). В сущности, это отношение инвестиций в реальный капитал (**investment**) к ВВП.

## Ситуация со сбережениями и инвестициями в реальный капитал в различных группах и подгруппах стран, 2008

<i>Страны</i>	<i>Норма валового сбережения (savings)</i>	<i>Норма валового накопления (investment)</i>	<i>Разница (net lending)</i>
<b>Развитые</b>	19,5	21,5	<b>- 1,5</b>
в т.ч. США	12,6	18,2	<b>- 5,6</b>
еврозона	21,4	22,2	<b>- 0,7</b>
Япония	26,6	23,5	3,1
Нов.инд.эк-ки Азии	32,1	27,6	4,5
<b>Прочие</b>	34,8	30,9	3,9
в т.ч. ЦВЕ	16,9	24,9	<b>- 8,0</b>
СНГ	30,9	26,2	4,7
Азия, кроме Бл.и Ср. Востока	47,7	41,9	5,8
Бл.и Ср. Восток	41,9	22,8	19,1
Лат. Америка	22,1	22,9	<b>- 0,8</b>
Африка	27,9	25,0	2,8

# Механизм сбалансирования сбережений и инвестиций в мире

По Кейнсу,  $I = S - B$  ,  
где  $B$  – сальдо тек. ПБ,

Пример США:

-сбережения равны 12,6% от 14 трлн. долл. ВВП, т.е.  
примерно 1,8 трлн.долл.

-инвестиции в реальный капитал равны 18,2% от ВВП,  
т.е. 2,5 трлн.долл.

-разница  $2,5 - 1,8 = 0,7$  трлн.долл.

- текущий ПБ равен (- 0,7 ) трлн.долл.

Итого:  $2,5$  трлн. долл. =  $1,8 - (-0,7)$

# Механизм сбалансирования сбережений и инвестиций в мире

- Таким образом, страны с положительным сальдо тек. ПБ фактически финансируют страны с отрицательным сальдо ПБ
- Дисбаланс между сбережением и накоплением покрывается международным движением капитала



# Сальдо тек. ПБ в 2008г. (% от ВВП)

<b>Развитые</b>	- 1,3
США	- 4,9
Еврозона	- 0,7
Япония	3,2
Новые индустр. азиатские эк-ки	4,4
<b>Прочие</b>	.....
ЦВЕ	- 8,0
СНГ	4,9
Азия, кр.БиСВ	5,9
БиСВ	18,3

**Коррекция на дефицит ПБ ( $I=S-B-D$ )?**

# Основные формы МДК

Прямые инвестиции

Портфельные инвестиции

Прочие инвестиции

# 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.

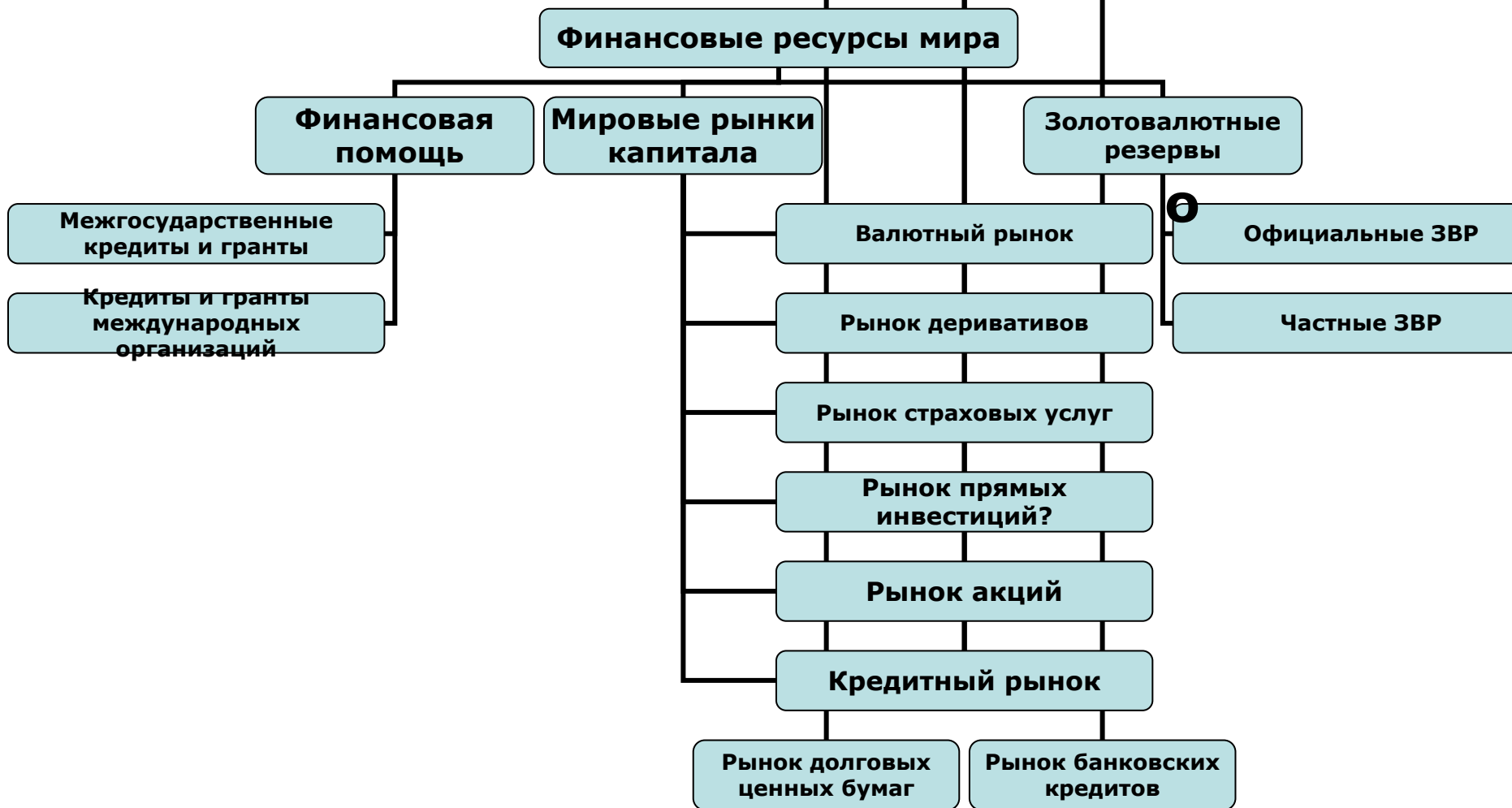
Основа оценки инвестиционного климата – соотношение прибыли и риска в будущем (**чаще - только риска**)

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 (ODA)-срочная
  - продовольственная
  - техническая
  - списание задолженности
    - от международных организаций
  - прочие виды помощи развитию

## Источники (8,6 трлн.долл. в 2007)

- Развитые страны
- Прочие страны
- Международные организации

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

## **Страны-получатели**

По абсолютной величине

По размерам на душу населения (десятки и сотни  
долл.) В СНГ в 2007г - Армения -117долл.

Грузия - 87

Молдавия -71

Узбекистан-51

Таджикистан -33

## **Политика помощи**

Военная помощь – наиболее сильно политизирована

Официальная помощь на цели развития - на основе  
соответствия политики стран-реципиентов (по  
вашингтонскому и поствашингтонскому консенсусу)

# Официальные ЗВР(reserves): 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 **6,8 трлн.в мире**, не считая монетарного золота

## Структура

- на 1/10 состоят из монетарного золота
- на 9/10 состоят из иностранной валюты, основная часть которой вложена в надежные иностранные ценные бумаги



## Официальные ЗВР(reserves): назначение, масштабы, структура в 2008г.

Всего в мире	6,8 трлн.долл.	+ 847млн. тр.ун.золота (1 тр.ун.=31,1 грамма), т.е.26 322 тонны
ЕС	0,3	+370 млн.тр.ун.
США	0,1	+261,5млн.тр.ун.
Япония	1,0	+25 млн.тр.ун.
Менее развитые	4,3	
Китай	1,2	+19 млн.тр.ун
Россия	0,4	+16 млн.тр.ун.
Индия	0,2	+ 8 млн.тр.ун
Бразилия	0,2	+ 1 млн.тр.ун

# Критерии величины ЗВР

В России ее международные резервы в середине 2009г. составляли 413 млрд. долл.,

Критерии мин. величины ЗВР:

- **минимум 6 мес. импорта** (в 2009г. полугодовой импорт товаров и услуг составил 110 млрд. долл.)
- **правило Гринспена-Гвидотти** - минимум равен краткосрочному долгу (а весь краткосрочный долг России, как гос., так и част., составил 80 млрд. долл.)
- **критерий Редди** - 6 мес. импорта плюс годовая величина платежей по внешнему долгу (в 2009г. Полугодовой импорт товаров и услуг составил 110 млрд. долл., а платежи по внешнему долгу за год – 154 млрд. долл.)

# 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.)

# Внешний долг России

Внешний долг России = 487 млрд долл. (в т.ч. 46 млрд госдолг)

в 2009г. России выплатила 154 млрд долл. в счет погашения основного долга и процентов, в то время как поступления от экспорта товаров и услуг составили 345 млрд долл. Таким образом, на обслуживание внешнего долга пошло 45% экспортных доходов, тогда как критическим порогом считаются 20-25%.

# 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»

## **РЕКОМЕНДАЦИИ ПО НАПИСАНИЮ ИНФОРМАЦИОННО- АНАЛИТИЧЕСКОЙ СПРАВКИ**

Информационно-аналитическая справка по изучаемому предмету является частью информационной работы, выполняемой студентом в соответствии с учебными требованиями.

### **ЦЕЛИ СПРАВКИ**

Целью написания аналитической работы и одновременно демонстрирует уровень знаний студента по изучаемому предмету;

Работа помогает студенту повысить уровень компетентности студента по предмету. План справки, собрать информацию, а также давая советы по доработке.