

## **Мод. 2.4. Международное движение капитала**

**Движение за границу и его функционирование там. Капитал частный и государственный.**

**Предпринимательский капитал приносит прибыль в виде прямых или портфельных инвестиций. Ссудный (прочие инвестиции, в т.ч. ЗВР и др фонды.) – процент.**

**Движение в товарной и денежной формах, в легальной и нелегальной формах.**

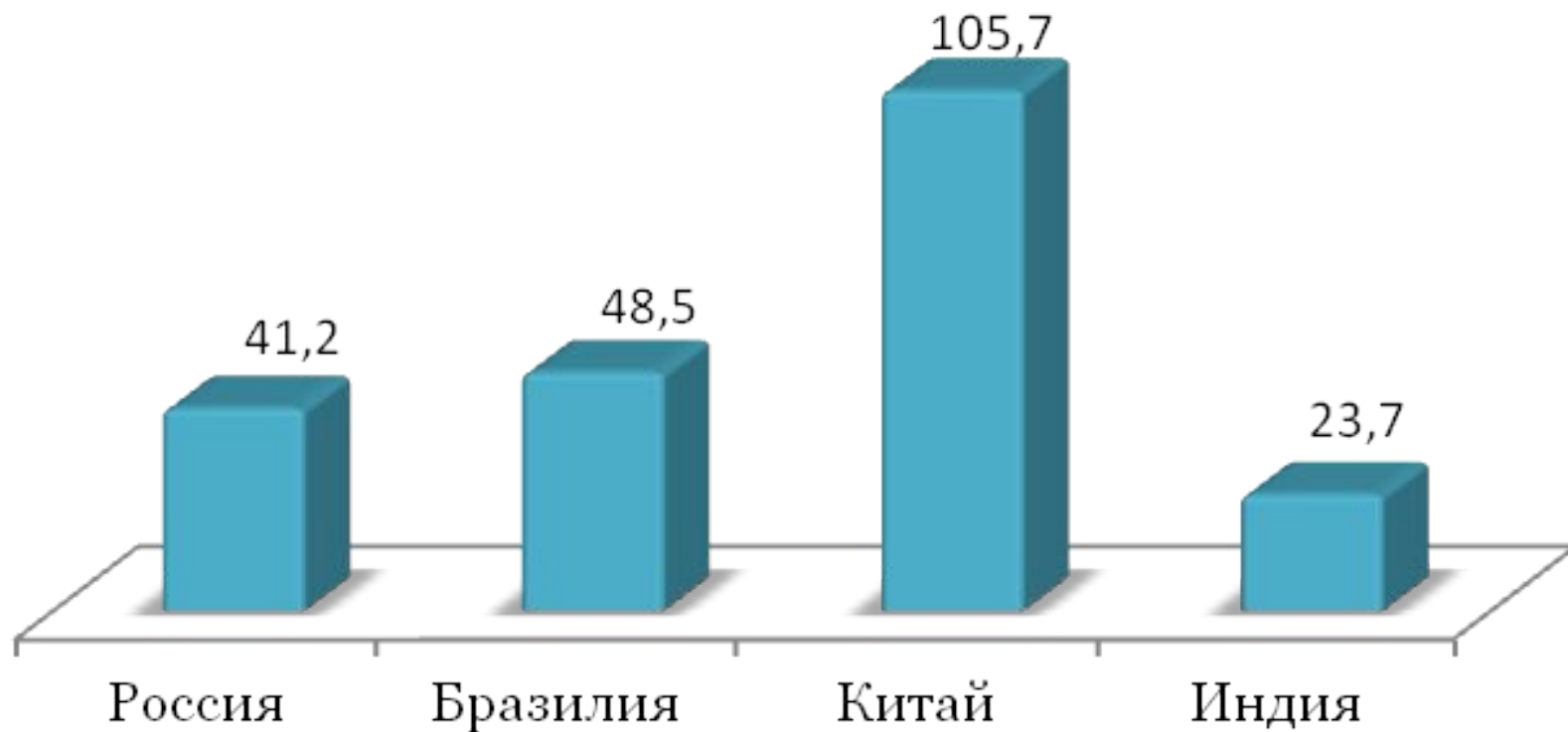
**Предпосылки.**

1. Неравномерность размещения капитала по миру.
2. Несовпадение сбережений и инвестиций.
3. Разный инвестиционный климат.
4. Разная эффективность использования капитала.
5. Высокая мобильность.

# Совокупный объем ПИИ

- В 2011 г. совокупный объем накопленных ПИИ примерно составил 16% от мирового ВВП.
- На 2011 г. на ТНК приходится 1/4 часть объема ПИИ: на США 25%; 11% на ТНК Великобритании и Японии; 9% на ТНК Германии; 6% на ТНК Франции.

# Поступление ПИИ в страны БРИК в 2010 г.



# Сравнительный анализ ПИИ в России и в КНР



## Прямые иностранные инвестиции в Китай за последние 5 лет достигли \$420 млрд

- Объем прямых иностранных инвестиций в китайскую экономику за годы 11-ой пятилетки (2006-2010 гг.) составит в общей сложности \$420 млрд, что примерно в полтора раза больше, чем в период 10-ой пятилетки
- По этому показателю Китай занимает второе место в мире и 18 лет подряд лидирует среди развивающихся стран
- На совместные предприятия приходится 28% от всей промышленной продукции КНР и 55% от общего внешнеторгового оборота страны.
- Рейтинг государственных обязательств страны (в местной и иностранной валюте) повышен с уровня A1 до Aa3.

## Уровень прямых иностранных инвестиций в российских регионах



Санкт-Петербург

Москва

Условные обозначения:

- Очень высокий (общий объем прямых иностранных инвестиций в 2006-2009 гг. > 1 млрд долл. США)
- Высокий (300 млн долл. США < общий объем прямых иностранных инвестиций в 2006-2009 гг. < 1 млрд. долл. США)
- Средний (100 млн долл. США < общий объем прямых иностранных инвестиций в 2006-2009 гг. < 300 млн долл. США)
- Низкий (общий объем прямых иностранных инвестиций в 2006-2009 гг. < 100 млн долл. США)

	<i>Накоплено на конец 2010г.</i>		<i>В том числе</i>			<i>Справочно поступило в 2010г.</i>
	<i>всего</i>	<i>в % к итогу</i>	<i>прямые</i>	<i>порт- фельные</i>	<i>прочие</i>	
<b>Всего инвестиций</b>	<b>300106</b>	<b>100</b>	<b>116199</b>	<b>8920</b>	<b>174987</b>	<b>114746</b>
из них по основным странам-инвесторам	253242	84,4	89913	7568	155761	93660
в том числе:						
Кипр	61961	20,7	44737	1732	15492	9003
Нидерланды	40383	13,5	22401	8	17974	10696
Люксембург	35167	11,7	661	203	34303	5374
Китай	27940	9,3	942	0,1	26998	7631
Германия	27825	9,3	9254	11	18560	10435
Великобритания	21578	7,2	3501	4481	13596	40770
Ирландия	11488	3,8	568	4	10916	2557
Франция	10343	3,4	2922	28	7393	37027
Япония	9022	3,0	824	2	8196	1109

# Теории, модели международного движения

## капитала.

**Классика и неоклассика.** Дж. С. Миль в основах политэкономии в 1848 г. исследовал: а) воздействие капитала на внешнюю торговлю, т.е расширение своей внешней торговли и смягчение нехватку сырья и т.д. б) перепад в нормах прибыли должен быть существенным, чтобы покрыть риск.

Теория соотношения факторов производства **Эли Хекшера** (тенденция к международному равновесию цен на факторы производства) и **Бертиль Олина** (факторы движутся туда, где их их предельная производительность более высока, для капитала – ссудный процент. Значение барьеров, источников сырья, географическая и политическая диверсификация, налоги, риски).

**Кейнсианство и неокейнсианство.** Движение капитала возникает от неравновесия платежных балансов. Вывоз капитала при превышении экспорта товаров. Иначе необходимо вмешательство государства. Рой Харрод. Чем ниже темпы роста страны, богатой капиталом, тем сильнее тенденция к вывозу капитала. Евсей Домар. Динамика вывоза



# Неолиберальное направление

Милтон Фридмен. Монетаристы считают, что движение связано с неравновесием на денежном рынке (избытком или нехваткой денег). При избытке активы переводят за рубеж (импорт или инвестирование).

## Марксистское направление.

Избыточный капитал в трех формах: товарной, производительной и денежной вывозится с созданием там инфраструктуры. Интернализация экономик, соперничество и финансовые возможности монополий. В.И. Ленин назвал одним из главных признаков империалистической стадии капитализма.

## Теория ТНК.

Модель монополистических преимуществ. С. Хаймера и др. Местные риски и личные преимущества должны быть погашены за счет продукции, технологий, кредита, опыта, масштаба, льгот и т.д.

Модель жизненного цикла продукта. Раймонд Вернон. Циклы: 1. Внедрение на рынок; 2. Рост продаж; 3. Зрелость; 4.

Модель интернализации. Основана на идее Р. Коуза о том что внутри ТНК внутренний фактически международный), регулируемый ею рынок.

Эклектическая модель. Джон Даннинг. Предпосылки: 1. преимущества с другими фирмами в зарубежной стране; 2. использует за рубежом ресурсы более эффективно, чем у себя дома; 3. выгоднее использовать эти преимущества самой, а не реализовывать через продажу лицензий.

### **Теории и модели портфельных инвестиций.**

Теория портфельной диверсификации. Джеймс Тобин, Гарри Марковиц. Диверсификация портфеля, в т.ч. за счет иностранных ценных бумаг, для доходности портфеля.

Дж. М. Кейнс считал, что инвестор хранит часть своих денег в высоколиквидной (доход ниже из-за риска), а часть в низколиквидной. Ч. П. Кидельбергер дополняет его, что в разных странах и рынках капитала характерно неодинаковое распределение ликвидности, что стимулирует обмен капиталами. Особенно портфельными.