

5. Борисенко М.В. Вплив застосування системного підходу до вивчення внутрішнього контролю на процес його організації на підприємстві // Матеріали 4-ої міжнародної науково-практичної інтернет-конференції «Проблеми і перспективи реалізації облікової, контрольної та аналітичної функцій у соціо-культурному просторі сучасного бізнесу». – Донецьк: ДонНУЕТ, 2012. – С. 364-368.

УДК 330.332:339.9

ГЛОБАЛЬНОЕ НАКОПЛЕНИЕ КАПИТАЛА В АСПЕКТЕ ФОРМИРОВАНИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЗИЦИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИК

Борисова С.Е., к.э.н., доцент, доцент кафедры финансов Донбасской государственной машиностроительной академии (г. Краматорск)

Актуальность темы исследования. Для полноценного анализа многочисленных проблем мировой экономики необходимо осмыслить один из ключевых аспектов развития – накопление капитала, причем в глобальных масштабах. Капиталовложения выступают связующим звеном между современной экономикой с ее проблемами, решениями экономических агентов и будущей экономикой с ее ресурсами и возможностями.

Степень изученности проблемы исследования. Особый интерес в разработке проблемы финансовых кризисов и глобального накопления капитала представляют труды А.В. Аникина, К. Викселля, Ч.П. Киндлебергера, А.В. Мулленеукса, И.А. Трахтенберга, Ф.Т. Хайнера.

Цель исследования состоит в анализе параметрических характеристик расчета международной инвестиционной позиции стран мира в посткризисный период.

Основная часть. МИП представляет собой статистический отчет, который показывает объемы внешних финансовых активов и обязательств экономики на определенный момент. Эти объемы на данный конкретный момент времени образуются в результате проведения внешних операций, оцененных по текущей рыночной стоимости (по текущим рыночным ценам и валютным курсам), и воздействия других факторов (например, списаний и изменений в классификации). Международная инвестиционная позиция стран мира состоит из таких компонентов как: инвестиционные потоки (прямые и портфельные), заемные средства и золотовалютные резервы [2].

В связи с этим, целесообразно рассмотреть какие же страны являются крупнейшими заемщиками, а какие крупнейшими кредиторами; в какие страны лидируют по притоку и оттоку ПИИ и портфельных инвестиций; а также, какие страны обладают наибольшими резервными активами.

В 2011 году глобальные потоки ПИИ выросли на 16% до примерно 1664 млрд. долл. США с 1429 млн. долл. США в 2010 году (рис. 1). На протяжении 2 лет глобальные инвестиционные потоки росли, однако все еще не достигли докризисного уровня в 2007 году.

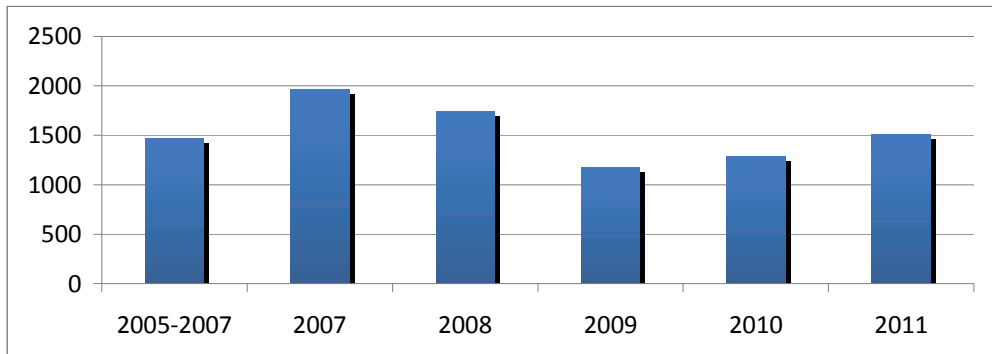


Рис. 1. Динамика глобальных инвестиционных потоков за период с 2005 по 2011 гг., млрд. долл. США [6]

Рост потоков ПИИ в 2011 году был в основном обусловлен ростом потоков ПИИ из развитых стран. Вывоз ПИИ из развивающихся стран упал на 7% в 2011 году, в результате чего, доля развивающихся стран и стран с переходной экономикой в мировом потоки ПИИ упала с 31% до 26%.

Рост потоков ПИИ в 2011 году не привело к эквивалентному расширению производственных мощностей. Это было обусловлено во многом за счет трансграничных слияний и поглощений, а также за счет увеличения денежных резервов в филиалах компаний, а не за счет необходимости инвестирования в новые проекты или проекты капитальных вложений в существующие зарубежные филиалы.

Рост ПИИ из развивающихся стран за последние несколько лет потерял некоторый импульс к росту за счет снижения оттока ПИИ из стран Латинской Америки и Карибского бассейна, а также замедлился рост инвестиционных потоков из развивающихся стран Азии (рис. 2).



Рис. 2. Потоки ПИИ по группам стран в 2005-2007, 2010 и 2011 гг., млрд. долл. США [5,6]

Отток ПИИ из африканских стран в 2011 году упали на 2,1 млрд. долл. США, по сравнению с 5 млрд. долл. США в 2010 году. Снижение оттока из Египта и Ливии, традиционно важных инвесторов данного региона, сильно сказалось на общем объеме ПИИ. Также уменьшился и приток ПИИ на 9% в 2011 году. Доля Африки в объеме притока ПИИ составляет 4,4%, хотя еще в 2009 году было 5,1%. ПИИ в Африке в основном сосредоточены в сырьевом секторе, особенно нефтедобывающем.

Вывоз ПИИ из Южной и Восточной Азии в 2011 году снизился, в то время как из стран Юго-Восточной Азии заметно увеличился. ПИИ из Гонконга (Китай), крупнейшего инвестора данного региона, снизились на 14% до 82 млрд. долл. США. Приток ПИИ в Восточной, Юго-Восточной и Южной Азии в целом вырос на 24% по сравнению в 2010 годом, достигнув 300 млрд. долл. США.

Крупнейшим реципиентом ПИИ среди развивающихся стран, является Китай. За 2011 год приток ПИИ вырос на 11% и составил 106 млрд. долл. США. В последние годы приток ПИИ начал смещаться в сторону высокотехнологичного производства и сферу услуг.

Самыми закредитованными в современном мире являются развитые страны такие, как США, Япония, Канада, а также государства Еврзоны (рис. 3). Крупнейшим должником мира является Япония. Ее суммарный госдолг в настоящее время составляет 10,6 трлн. долл. США, а это почти 200% японского ВВП. Если разделить весь госдолг на каждого жителя этой страны, то получится, что на каждого японца приходится 83,8 тыс. долл. США госдолга.

Соединенные Штаты Америки на втором месте. Их госдолг составляет немногим более 9 трлн. долл. США. Однако из-за того что размер американской экономики почти в три раза больше японской (ВВП США — более 14,5 трлн. долл. США), то госдолг Америки составляет всего около 61% от ВВП. На каждого жителя США приходится 29,3 тыс. долл. США долга.

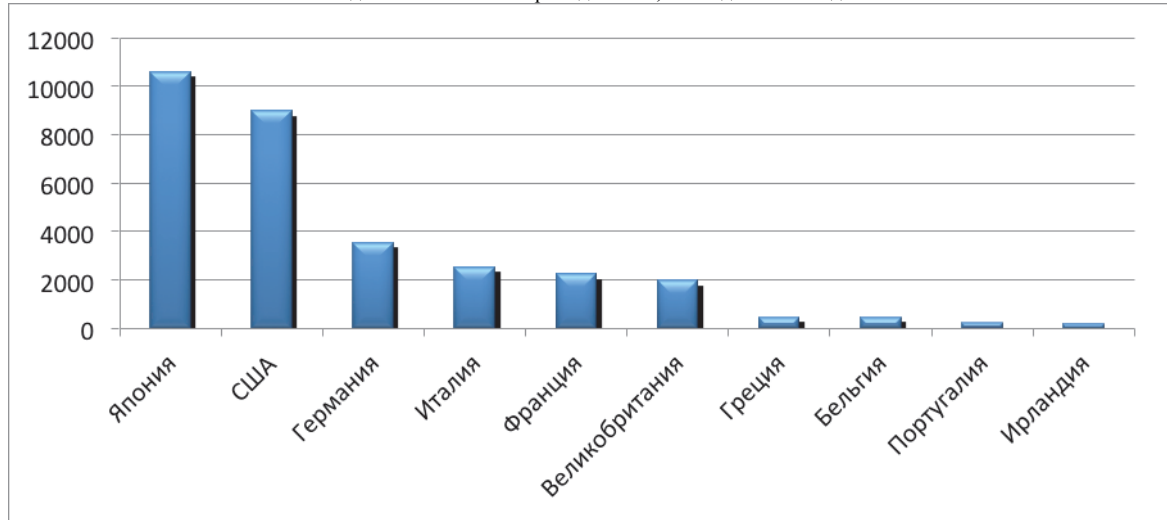


Рис. 3. Крупнейшие страны-должники в мире в 2011 году, млрд. долл. США [5,6]

Следом за США с большим отставанием расположились наиболее экономически развитые страны Еврзоны. Долги немецкого правительства составляют почти 2,3 трлн. долл. США (75,6% от ВВП). В Италии госдолг не намного меньше, чем у Германии – 2,26 трлн. долл. США, но относительно итальянского ВВП это несоизмеримо больше чем у немцев – 118%. Правительство Франции задолжало около 2 трлн. долл. США (86% от ВВП).

Экономисты МВФ прогнозируют, что суммарный госдолг десяти наиболее развитых стран будет расти вплоть до 2014 года. И увеличится с 78% от их ВВП в 2007 году до 114% в 2014 году. По суммам долга развитые страны являются бесспорными лидерами. На десять крупнейших должников (все страны G7, а также Испания, Китай и Индия) приходится около 80% всей мировой задолженности. В сумме развитые страны должны отдать больше одного мирового ВВП по долгам. Однако по темпам роста долга первенство удерживают развивающиеся страны.

Так, Латвия возглавляет ТОП-10 стран, которые наращивали госдолг наиболее быстрыми темпами в 2008—2010 годах (среднегодовой прирост — 67%). С начала 2008 года задолженность этого прибалтийского государства выросла в 4,2 раза — до 10 млрд. долл. США (44% ВВП). Следом за Латвией идет Люксембург, его долг вырос за неполные три года почти в 4 раза. На третьем и четвертом месте Ботсвана (3,4 раза) и Чили (2,8 раза). Украина в рейтинге наиболее динамично одалживающих стран находится на 13-м месте. За последние три года госдолг Украины вырос более чем в два раза — до 36 млрд. долл. США.

Китай, Индия, Россия, Бразилия и Мексика вместе определяют 25% от мирового ВВП. За последние несколько лет долги этих стран были снижены и в сумме составляют не более 15% от их национального ВВП. За государственным внешним долгом и внешними займами стоит международная политика государств, финансовые корпорации и конкретные люди.

Китай за последние два года одолжил развивающимся странам больше денег, чем Всемирный банк. Это свидетельствует как о размахе экономических притязаний КНР, так и о стремлении обеспечить себя импортными природными ресурсами. Банк развития Китая и Экспортно-импортный банк Китая в 2009-2010 годах подписали соглашения о кредитах для правительств и госкомпаний других развивающихся стран, на сумму не менее 110 млрд. долларов. Подразделение Всемирного банка, отвечающего за аналогичные кредиты, с середины 2008 до середины 2010 года выделило 100,3 млрд. долларов.

Огромные объемы иностранных кредитов двух китайских госбанков свидетельствуют о том, что Пекин ищет новые пути глобализации, в которой Китай претендует на главенствующую роль. Кроме того, за счет таких кредитов КНР стремится снизить экономическую зависимость от западных экспортных рынков.

Всемирный банк старается сотрудничать с КНР, чтобы избежать прямой конкуренции в предоставлении кредитов развивающимся странам. Когда Китай был одним из основных получателей денег от ВБ. Однако сейчас Банк развития Китая и Экспортно-импортный банк Китая часто предлагают более выгодные условия кредитования, чем ВБ или другие организации, если подобные соглашения выгодны Пекину еще и с политической точки зрения.

Практически каждая страна мира имеет свои золотовалютные резервы, которые состоят из золота, мировых валют и самых разнообразных ценных бумаг. По размеру золотовалютных резервов на первом месте находится Китай, далее следуют Япония, Еврзона и Россия (рис. 4).

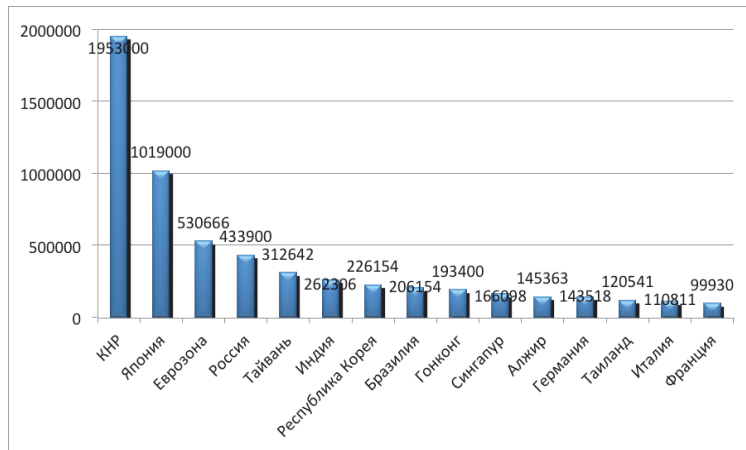


Рис. 4. Страны с наибольшими золотовалютными резервами в мире в 2011 году, млн. долл. США [6]

По состоянию на ноябрь 2011 года запасы золота в золотовалютных резервах стран мира составили 30,7083 тыс. тонн, при этом 10,7925 тыс. тонн приходится на страны «зоны евро». Если посмотреть на мировые запасы золота в региональном разрезе, то максимальное количество золота находится в США (доля золота в золотовалютных резервах страны 75,5%), Германии (72,6%), Италии (72,6%), Франции (71,0%), Китае (1,7%), Швейцарии (14,3%), России (8,6%) (рис. 5).

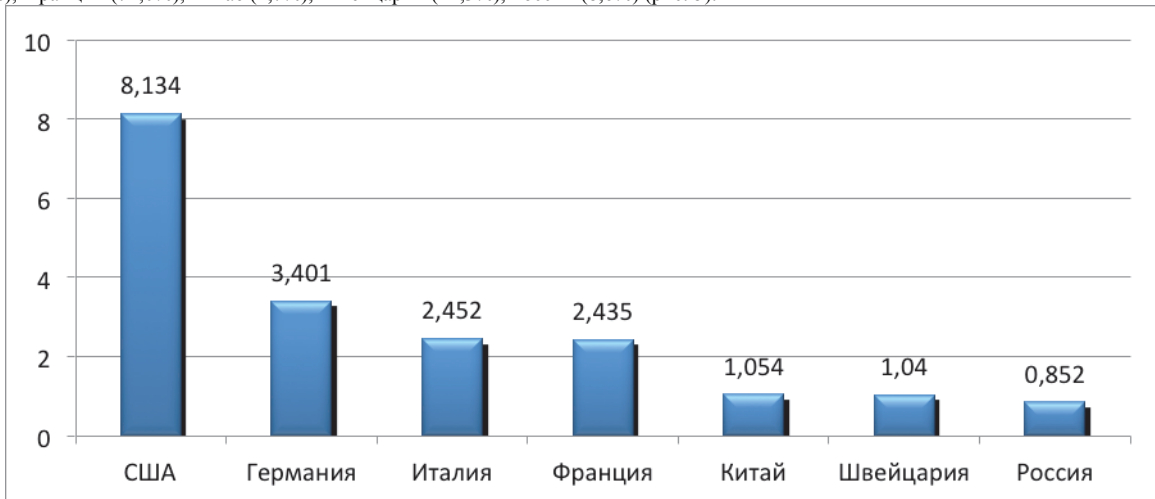


Рис. 5. Страны с наибольшим запасом золота в золотовалютных резервах страны в 2011 году, тыс. тонн [6]

Рассматривая долю золота в золотовалютных резервах страны имеем совершенно других лидеров – Португалия и Греция, которые, на сегодняшний день являются самыми финансово-слабыми странами «зоны евро». Интересно что, в количественном выражении золота у этих стран относительно мало – в Португалии 382,5 тонн, а в Греции 111,6 тонн. Также мало золота и у Словакии – 31,8 тонн (52 место в TOP-100), зато оно составляет значительную часть государственных резервов этой страны.

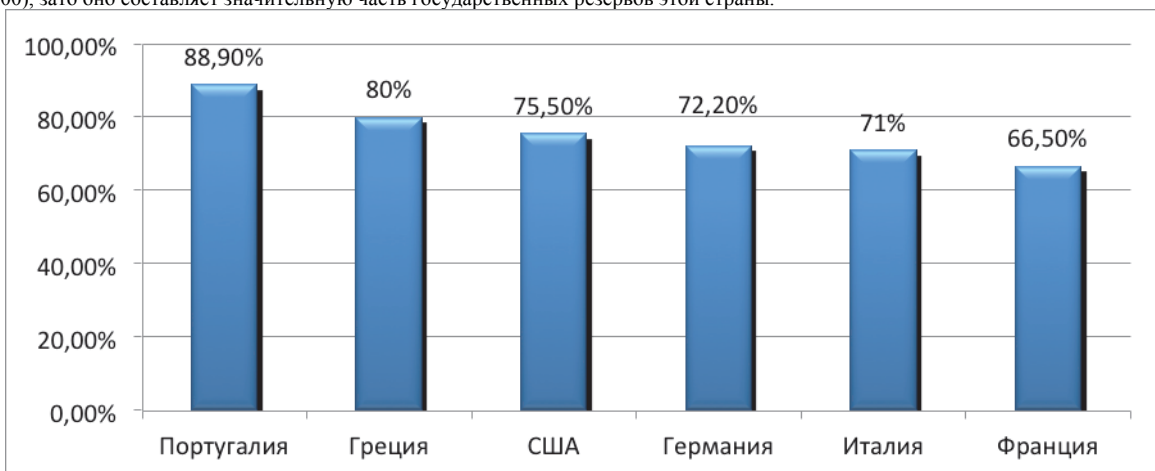


Рис. 6. Страны с наибольшей долей золота в золотовалютных резервах государства в 2011 году, % [6]

Что касается аутсайдеров по запасам золота, от 99 и 100 место занимают Эстония и Чили – количество золота в государственных резервах этих стран составляет всего лишь 0,2 тонны, что ничтожно мало по мировым меркам.

Висновки. Економіка мира все еще находится в фазе послекризисного восстановления, и наблюдается сочетание тенденций во влиянии эффектов кризиса на инвестиции и сбережения. Медленно складывается сложная картина нового подъема. Угроза возврата к ситуации, когда сбережения Китая и нескольких стран-нефтеэкспортеров будут питать мировую финансовую систему, направляя в нее избыточные внутренние сбережения, вполне серьезная. Кризис еще не создал новую систему финансирования развития, роста инвестиций в странах с низким душевым ВВП или потребностями в модернизации. Пока удалось только профинансировать дефициты и рискованные долги на фоне сокращения капиталовложений в ОЭСР.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Григорьев Л., Салихов М. Место и роль США в международной финансовой системе // США в поисках ответов на вызовы XXI века / Под ред. Э. В. Кириченко. М.: ИМЭМО РАН, 2010;
2. «Международная инвестиционная позиция — Пособие по источникам данных» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/iip/guide/rus/iiprus.pdf>
3. Dang V. Institutional Determinants of Investments in Transition Economies // Brunel University WP Series. 2009. WP No 09-33;
4. World Economic Outlook (April 2011). Tensions from the Two-Speed Recovery: Unemployment, Commodities, and Capital Flows [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01>.
5. World Development Indicators [Электронный ресурс] // Официальный сайт Мирового банка. – Режим доступа: http://api.worldbank.org/datafiles/BX.KLT.DINV.CD.WD_Indicator_MetaData_en_Excel.zip- Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$)
6. World Investment Report 2011. Investing in a low-carbon economy [Электронный ресурс] // United Nations Conference on Trade and Development: [сайт] - 2011. – Режим доступа: www.unctad.org/en/docs/wir2011_en.pdf

РЕЗЮМЕ

Цель исследования состоит в анализе параметрических характеристик расчета международной инвестиционной позиции стран мира в посткризисный период.

Ключевые слова: глобальная неопределенность, глобальное накопление, капиталовложения, инвестиция, международная инвестиционная позиция, глобальный финансовый кризис.

РЕЗЮМЕ

Мета дослідження полягає в аналізі параметричних характеристик розрахунку міжнародної інвестиційної позиції країн світу в посткризовий період.

Ключові слова: глобальна невизначеність, глобальне накопичення, капіталовкладення, інвестиція, міжнародна інвестиційна позиція, глобальна фінансова криза.

SUMMARY

The purpose of research is to analyze the calculation of parameters characteristic of the international investment position of countries in the post-crisis period.

Keywords: global uncertainty, global savings, investments, investment, international investment position, the global financial crisis.

УДК 339.743

ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ СУЧАСНОГО ВАЛЮТНОГО РИНКУ В УМОВАХ НЕСТАБІЛЬНОСТІ СВІТОВОЇ ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ

Бударіна Н.О., к.е.н., доцент кафедри «Міжнародна економіка» ДонНУ

На сьогоднішній день актуальним завданням європейських країн на міжнародному валютному ринку є розробка й удосконалення механізмів валютної інтеграції, імплементація ефективних валютно-кредитних методів регулювання, за допомогою яких здійснюються зближення й взаємне пристосування національних господарств і валютних систем. Особливістю останніх десятиліть є зростаюча роль і значення таких аспектів валютної інтеграції як: режим спільно плаваючих валютних курсів; валютна інтервенція, у тому числі колективна, для підтримки ринкових курсів валют у межах погодженого відхилення від центрального курсу; створення колективної валюти як міжнародного платіжно-резервного кошту; спільні фонди взаємного кредитування країн-членів для підтримки курсів валют; міжнародні регіональні валютно-кредитні й фінансові організації для валютного й кредитного регулювання. При цьому усе більш актуальною стає необхідність наукового обґрунтування напрямків макроекономічної валютної політики як засобу зовнішньоекономічної інтеграції в умовах інтенсифікації процесів участі України у світовому, і зокрема європейському, ринку фінансових і інвестиційних ресурсів.

Цим проблемам присвячені праці вітчизняних учених: Д.Лук'яненко, В.Будкіна, Б.Губського, Ю.Пахомова, Є.Савельєва, Ю.Макогона, А.Гальчинського, А.Филипенко, а також закордонних учених Дж.Кейнса, Д.Рікардо, М.Фрідмана, Л.Вальраса, Я.Тінбергена, Р.Мандела й багатьох інших.

Розмір ринку торгівлі валютою неперівнянний і перевершує на порядок усі інші форми міжнародних економічних відносин, такі як торгівля товарами, торгівля послугами, міжнародний рух капіталу, робочої сили або технології. Приблизно 41% усіх угод з валютою становлять угоди спот, 53% – прями форварди й свопи й близько 6% - ф'ючерси й опціони (рис. 1), причому частка угод своп поступово скорочується, прямих форвардів і свопів – збільшується, а ф'ючерси й опціони продовжують залишатися невеликим сегментом ринку.

Угоди на валютному ринку можуть відбуватися як партнерами усередині країни, так і партнерами, що перебувають у різних країнах. На угоди усередині країни доводиться приблизно 47% усіх угод з валютою, причому частка внутрішнього ринку поступово збільшується, тоді як на угоди з валютою між країнами доводиться приблизно 53% і їх частка у світовому валютному обороті тріхи скорочується. Однак за усередненими показниками ховається велика різноманітність. Наприклад, у Бахреїні міжнародні угоди з валютою абсолютно домінують над місцевими, становлячи 91%, тоді як у Японії на зовнішні валютні операції доводиться тільки 9% обороту валютного ринку, а інші валютні операції відбуваються між банками усередині країни. [2]

Географічно валютний ринок надто концентрований. У трьох містах (Лондоні, Нью-Йорку й Токію) відбувається 55% світової торгівлі валютою, причому Лондон абсолютно домінує із часткою в 30%, і темпи розвитку цього ринку сильно перевершують усі інші валютні центри. Обороти торгівлі валютою в цих трьох містах становлять від 161 до 464 млрд. дол. на день. У наступну групу входять Сінгапур, Гонконг, Цюрих і Франкфурт, де щоденні обороти становлять 76-105 млрд. дол. У рамках кожної із країн торгівля валютою також надто концентрована – у середньому 11% фінансових інститутів здійснюють 75% торгівлі валютою. У Лондоні частка 10 найбільших банків у цьому бізнесі становить 44%, у Нью-Йорку-47, у Токіо-51%. Іноземні банки відіграють активну роль на валютних ринках: у Лондоні на них припадає 79% торгівлі валютою, у Токію-49%, у Нью-Йорку-46%. [2]