

Тема 6 Международный рынок инвестиций

Вопросы:

1. Сущность и классификация международных инвестиций
2. Субъекты и объекты международного инвестирования
3. Мировой фондовый рынок: признаки, виды, тенденции развития
4. Понятие и предпосылки мировых фондовых кризисов

1. Сущность и классификация международных инвестиций

Международные инвестиции как экономическая категория – это вложения капитала экономических субъектов (правительства, домашних хозяйств, компаний) одних государств в материальные, нематериальные и финансовые активы других государств для получения дохода.

Инвестор осуществляет зарубежные инвестиции по отношению к национальной экономике. В принимающей стороне (стране-реципиенте) эти инвестиции являются иностранными. Обобщенное понятие, объединяющее зарубежные и иностранные инвестиции, рассматривается международными инвестициями.

Основные функции международных инвестиций:

- регулирующая – поддержание темпов экономического роста
- распределительная – распределение общественного продукта
- стимулирующая – обновление средств производства, развитие науки, техники
- индикативная - отражение состояния производства через инвестиции

Специфические функции:

- капиталобразующая – рост накопления в странах мира
- saniрующая – вытеснение неэффективных компаний и производств
- инновационная – внедрение нового
- структурообразующая – изменение отраслевой и региональной структуры экономики.

Классификация инвестиций.

1 по источникам происхождения:

- официальный капитал – это средства госбюджета, перемещаемые или принимаемые из-за за рубежа (госзаймы, гранты, помощь, ссуды). официальным является капитал, которым распоряжаются межправительственные организации от лица своих членов (МВФ, ВБ, ООН)

- частный капитал – средства негосударственных фирм, банков, перемещаемые или принимаемые из-за рубежа по решению руководящих органов (к ним относят кредиты, собственные средства частных фирм).

2 по характеру использования:

- ссудный капитал – средства займы, как правило используется официальный капитал.

- предпринимательский капитал – средства, вкладываемые в производство. Чаще используется частный капитал.

3 по цели вложения:

- прямые инвестиции – вложения капитала с целью приобретения долгосрочного экономического интереса в стране приложения капитала. Связаны с вывозом частного предпринимательского капитала. Это вложения в активы создаваемого предприятия. По сравнению с займами они не увеличивают госдолг и обеспечивают интеграцию национальной экономики в международную, поэтому национальные экономики заинтересованы именно в них. Основными прямыми инвесторами являются США, Япония, ФРГ, Великобритания и Франция.

- портфельные инвестиции – вложения в иностранные ценные бумаги, не дающие право инвестору реального контроля над объектом инвестирования. Инвестор активно не участвует в управлении предприятием, довольствуясь получением дивидендов.

Международный рынок портфельных инвестиций значительно больше прямых инвестиций. Но меньше совокупного внутреннего рынка портфельных инвестиций развитых стран.

- прочие инвестиции – банковские вклады иностранных юридических лиц в банках-резидентах и лиц-резидентов в зарубежных банках, товарные кредиты (оплата за экспорт и импорт) и прочие кредиты (кредиты МФО).

2. Субъекты и объекты международного инвестирования

Инвесторы – субъекты инвестиционной деятельности, принимающие решения по инвестированию средств и их реализующие.

Индивидуальный инвестор – самостоятельное юридическое или физическое лицо, которое без посредников осуществляет инвестиционную деятельность.

Институциональный инвестор – финансовый посредник, аккумулирующий деньги индивидуальных инвесторов и осуществляющий специализированную инвестиционную деятельность на операциях с ценными бумагами (инвестфонды, пенсионные, страховые компании, банки).

Субинвесторы – юридические и физические лица, осуществляющие организацию и управление инвестиционной деятельностью на всех ее этапах по договору с инвестором и действующие от его имени.

Субъектами международной инвестиционной деятельности являются:

- государства в лице правительств

- предприятия, в том числе финансовые посредники

- частные лица как на национальном, там и на межгосударственном уровне

- ТНК.

Объекты международного инвестирования:

- финансовые активы (ценные бумаги)

- инвестиционные товары, которые подразделяют на материальные и нематериальные активы.

Международная политика привлечения инвестиций имеет 3 поколения:

Первое поколение основывалось на либерализации экономических отношений

Второе поколение – на создании специальных агентств по привлечению инвестиций

Третье поколение – на взаимовыгодном сотрудничестве филиалов ТНК и национальных компаний. Это поколение ориентировано на соединение интересов иностранных инвесторов и целей экономического развития страны-реципиента.

3. Мировой фондовый рынок: признаки, виды, тенденции развития

Мировой фондовый рынок – совокупность национальных фондовых рынков и взаимодействие их участников в рамках международного фондового рынка.

Признаки мирового фондового рынка:

- перемещение капиталов в форме ценных бумаг между странами
- наличие центров международной торговли ценными бумагами на основе национальных фондовых бирж
- существование международных ценных бумаг, которые не подпадают под юрисдикцию одной страны.

Большинство ценных бумаг имеют национальную юрисдикцию, однако это не мешает им находиться в собственности не только национальных инвесторов, но и зарубежных владельцев.

Виды мирового фондового рынка:

- биржевой. Благодаря конвертируемости валют национальные фондовые биржи развитых стран превращаются в центры международной фондовой торговли. К таким центрам международного фондового рынка относятся Нью-Йоркская фондовая биржа, Лондонская фондовая биржа, Токийская фондовая биржа. Эти биржи, оставаясь по своему юридическому статусу национальными биржами, превратились в центры международного фондового рынка.

- внебиржевой – неорганизованная торговля международными ценными бумагами, т.е. ценными бумагами, для которых национальный фондовый рынок не является ни исходным, ни основным (еврооблигации). Организаторами внебиржевого рынка являются транснациональные банки. Правила внебиржевого мирового фондового рынка не имеют юридической формы, присущей фондовому рынку какого-либо государства. По сути этот рынок не отличается от правил работы биржевого.

Портфельные инвестиции – это покупка акций иностранных компаний в размере, не превышающем 10 % их акционерного капитала.

Прямые инвестиции – вложения в экономику другой страны, включая приобретение пакетов акций компаний в размерах, превышающих 10 % капитала.

Привлечение долевого капитала на мировой фондовый рынок возможно за счет эмиссии акций и депозитарных расписок.

Первые депозитарные расписки были использованы США в 1927 г. Депозитарная расписка – сертификат, удостоверяющий право ее владельца на определенное количество акций. Их появление было связано с законодательным запретом Великобритании на вывоз акций за границу.

Существуют 2 вида расписок: американские (АДР), которые размещаются только на рынке США, и глобальные (ГДР) с 1990 г. – размещаются в США и других странах.

Основным долговым инструментом мирового фондового рынка являются еврооблигации, которые появились в 60-е гг. 20 в., когда в Европе на фоне ослабления банков как кредиторов.

Виды операций на мировом фондовом рынке:

- торговые – операции обмена ценных бумаг на деньги
- неторговые (обслуживающие) – служат технический характер и обеспечивают обмен ценных бумаг на деньги. К ним относят учет владельцев, ведение счетов.

Торговые операции подразделяют на:

- эмиссионные – торговые операции между эмитентами и инвесторами, направленные на выпуск ценных бумаг в обращение на международном рынке. В процессе этих операций национальный капитал превращается в интернациональный, т.е. капитал, который не имеет национальной принадлежности. Наиболее полно эмиссионные операции проявляются в виде эмиссии еврооблигаций, глобальных акций и депозитарных расписок.

- инвестиционные – связаны с обращением ценных бумаг между инвесторами разных стран. Обычно их подразделяют на собственно инвестиционные и спекулятивные. Первые требуют продолжительного времени со сроками, превышающими один год. Вторые – краткосрочные, совершаемые в течение 1-2 дней, реже месяцев.

В отличие от эмиссионных операций инвестиционные это операции не только с международными ценными бумагами (еврооблигациями), но и с национальными ценными бумагами, которые доступны для иностранного инвестора.

Если международные эмиссионные операции отражают стремление национального капитала выйти за национальные границы, то международные инвестиционные операции – стремление иностранного капитала проникнуть за национальные границы.

Тенденции развития мирового фондового рынка:

- рост торговли производными инструментами
- создание новых инструментов рынка
- концентрация рынка в ведущих финансовых центрах мира
- повышение значимости ценных бумаг развивающихся стран

Наличие фондовых кризисов усиливает потребность в развитии рынка производных ценных бумаг как страхователя данного рынка.

Выпускаются новые производные от базовых ценных бумаг, одними из таких являются так называемые социально ответственные инвестиции. Среди их разновидностей можно выделить вакцинные облигации и зеленые облигации, которые эмитируются Всемирным банком. Денежные средства, полученные в результате выпуска вакцинных облигаций, направляются в слабо-развитые страны мира (прежде всего Африки) для проведения вакцинации населения и укрепления иммунитета. Деньги от выпуска зеленых облигаций используются в разных странах (Китай, Индия, Индонезия, Мексика, Марокко) для реализации программ энергосбережения, сохранение лесов, восстановление транспортной инфраструктуры.

Прогнозируется увеличение количества эмиссий исламских и евроюаневых облигаций, которые будут дополнять выпуски еврооблигаций.

Ведущими финансовыми центрами являются фондовые рынки США, Японии, Великобритании, Германии и Франции.

Развитие фондового рынка приводит к увеличению доли ценных бумаг развивающихся стран. Рост задолженности развивающихся стран осуществляется преимущественно в форме ценных бумаг. Данная тенденция отражает современное направление развития перераспределения мирового капитала в географическом плане и в значительной степени имеет не только экономический, но и политический характер. Чем больше задолженность развивающихся стран, тем относительно больше доля их ценных бумаг на мировом фондовом рынке.

4. Понятие и предпосылки мировых фондовых кризисов

Кризисы возникают на ключевых международных площадках и проявляются в резком снижении стоимости финансовых активов.

Фондовый кризис – скачкообразное падение цен на фондовом рынке в размере, превышающим их текущие колебания.

Мировой фондовый кризис – совокупность взаимосвязанных фондовых кризисов на нескольких или многих фондовых рынках стран.

Предпосылки возникновения мирового фондового кризиса:

- противоречия между действительным и фиктивным международным капиталом

- перераспределение капитала мира в пользу развитых стран при одновременной невозможности последних эффективно его использовать в полном объеме

Капитал в форме ценных бумаг есть капитал, оцениваемый как совокупность будущих доходов, т.е. не существующий. Фиктивный капитал противостоит действительному капиталу, который функционирует в каждый данный момент времени и создает товары и прибыль.

Противоречия мирового фондового кризиса:

- если рынок начинает переоценивать будущие доходы, что выражается в завышении рыночных цен ценных бумаг, то через время это осознается

участниками рынка и происходит общее падение цен на рынке, т.е. фондовый кризис. Это первое противоречие можно назвать эффектом «переоценки».

- второе противоречие можно назвать эффектом «переедания». Развитые страны через мировой финансовый рынок концентрируют совокупный капитал мировой экономики в свою пользу. Однако начиная с определенного времени получаемый ими капитал не находит своего прибыльного использования в силу неравномерного его распределения внутри развитых стран. В результате капитал направляется в развивающиеся страны и вызывает рост цен на ценные бумаги этих стран, тем самым вносит вклад в эффект переоценки. В конечном счете это приводит к кризисам на рынках развивающихся стран, обесценивая капиталы инвесторов развитых стран.

Мировой фондовый кризис имеет два специфических риска:

1 валютный – риск потери от конвертации инвестиций и доходов фондового рынка из одной валюты в другую.

2 политический – риск потерь от принятия руководством конкретной страны решений по ценным бумагам, препятствующих свободному переливу капитала между странами.