

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

О.В. Писарчук

*Белорусский государственный экономический университет
Пинский филиал*

Международное сотрудничество охватывает все стороны жизни общества, в том числе экономическую, социальную и финансовую. Оно основано на международном разделении труда, перемещении производственных, непроизводственных и трудовых капиталов между государствами. Интеграционные процессы, приводящие к формированию мирового рынка капитала, развиваются на взаимовыгодной основе.

Международные финансы вытекают из потребностей развития мировой торговли и финансово-кредитных отношений между резидентами и нерезидентами, различными государствами, международными финансовыми и кредитными организациями. Международные расчеты обеспечивают денежный оборот по экспортно-импортным операциям и обслуживают движение товаров, работ, услуг, продукции и капиталов. Их объемы и масштабы определяются объемами и масштабами мировой торговли.

Мировая экономика в 2000 г демонстрировала высокие темпы роста. Расширение потребительского и инвестиционного спроса в развитых странах способствовало увеличению объемов мировой торговли. Новые индустриальные и развивающиеся страны, пережившие финансовый кризис, миновали фазу экономического спада, достигли успехов в стабилизации национальных финансовых систем и без продолжительной стагнации вступили в фазу роста. Ускорение роста мировой экономики способствовало сокращению безработицы, однако, наряду со значительным повышением цен на топливно-энергетические ресурсы, что послужило причиной увеличения темпов инфляции в мире. Во второй половине 2000 г начали проявляться признаки замедления роста мировой экономики, обусловленного значительным понижением темпов роста ВВП США в III и IV кварталах. Это замедление, по всей вероятности, продолжится в 2001 году.

В 2000 году ускорение развития мировой экономики способствовало повышению мировых цен на сырьевые, в особенности на топливно-энергетические ресурсы. По итогам 2000 года (относительно 1999 г) мировые цены на энергетические товары возросли в 1,6 раза, неэнергетические товары подорожали на 1,7 %. Согласованные действия стран – членов ОПЕК по ограничению добычи и экспорта нефти в 2000 г привели к росту цен на

нее до максимальных значений за последние 15 лет. Такие высокие цены в последний раз отмечались во время второй волны мирового энергетического кризиса, начавшегося в 1979 г. Немаловажную роль в развитии тенденции к росту цен на нефть сыграло сокращение ее запасов в экономически развитых странах, и прежде всего в США. На динамику цен нефти оказали также влияние обострение ситуации в Персидском заливе, временные прекращения поставок нефти на мировой рынок Ираком и многочисленные природно-климатические факторы. Ускорение развития мировой экономики и высокие темпы роста спроса со стороны промышленно-сти стран – основных потребителей цветных металлов и особенно азиатских стран, снижение производства этих металлов, связанное с его высокой энергоемкостью, и относительно низкие мировые запасы обусловили в 2000 г оживление на рынке цветных металлов. Понижению цен на золото в 2000 г способствовало укрепление американской валюты, увеличение предложения золота производителями этого металла и его продажа на аукционах центральными банками ряда стран из резервов. Цены на платину и палладий в 2000 г продолжали стремительно расти вследствие значительного повышения спроса со стороны машиностроения и ювелирной промышленности. Крупнейшие производители этих металлов (ЮАР и Россия) не смогли удовлетворить растущий спрос и покрыть сформировавшийся на мировом рынке дефицит металлов платиновой группы. В 2000 г на мировом рынке черных металлов, химической, лесной и целлюлозно-бумажной продукции средние цены были преимущественно выше, чем в 1999 г. Напротив, многие продовольственные товары и зерновые культуры продолжали дешеветь.

Причины укрепления американской валюты в 2000 г заключались в более благоприятной макроэкономической ситуации в США по сравнению с ЕЭВС и более высокой привлекательности инвестиций в реальном секторе экономики и на финансовых рынках Соединенных Штатов. По итогам 2000 г курс доллара к евро повысился на 13,2 %. Под влиянием падения евро курс доллара к английскому фунту стерлингов в 2000 г повысился на 6,3 %.

Наиболее значительное падение евро было отмечено во II квартале. Повышение процентных ставок в ЕЭВС и валютные интервенции, синхронно проведенные денежными властями США, ЕЭВС и Японии в конце сентября 2000 г, способствовали замедлению роста курса доллара к евро в III квартале. Уменьшение темпов экономического роста Соединенных Штатов во второй половине 2000 г, сближение процентных ставок в США и ЕЭВС и падение цен акций американских компаний послужили причи-

нами стабилизации евро в ноябре и существенного укрепления этой валюты в декабре 2000 года.

Курс доллара к японской иене в 2000 г оставался на 5,5 % ниже уровня предыдущего года, что отражало значительное укрепление иены в III квартале 1999 г. Однако с апреля 2000 г стала проявляться тенденция к ослаблению иены, которая существенно усилилась в IV квартале из-за отсутствия позитивных изменений макроэкономической ситуации в Японии в период с апреля по сентябрь и резкого падения цен акций японских компаний с апреля до конца года.

По состоянию на конец июня 2000 г консолидированные международные требования коммерческих банков возросли на 527,1 млрд. дол. по сравнению с соответствующим периодом 1999 г. Их прирост был связан с увеличением инвестиционных ресурсов банков вследствие притока средств из стран – экспортеров нефти. В отличие от аналогичной ситуации 70-х годов увеличение депозитов коммерческих банков привело к росту объемов финансирования развитых стран, тогда как финансирование развивающихся стран сократилось. Наиболее значительным было уменьшение задолженности стран Азии, которая практически сравнялась с размерами задолженности стран Латинской Америки. Было отмечено значительное увеличение международных требований японских банков, во многом обусловленное ростом эмиссии долговых ценных бумаг в иенах, осуществлявшейся европейскими телекоммуникационными компаниями для финансирования слияний и поглощений и приобретения новых лицензий.

В 2000 г уровень процентных ставок на денежных рынках ведущих в экономическом отношении стран мира повысился по сравнению с 1999 г. Рост процентных ставок объяснялся жестким характером денежно-кредитной политики центральных банков этих стран. Федеральная резервная система в 2000 г. повысила ориентир ставки “по федеральным фондам” с 5,5 до 6,5 %. Европейский центральный банк осуществил повышение основной ставки рефинансирования с 3 до 4,75 %. Банк Англии повысил ставку РЕПО с 5,5 до 6,0 %. В указанных странах причина осуществления более жесткой, чем в 1999 г денежно-кредитной политики заключалась в повышении темпов инфляции. Банк Японии в августе увеличил ориентир процентной ставки по кредитам “овернайт” на межбанковском рынке с 0 до 0,25 %. Решение повысить процентные ставки, принятое денежными властями этой страны впервые за 10 лет, привело к завершению длившейся ранее в течение 18 месяцев политики нулевых процентных ставок. Оно объяснялось стремлением стимулировать корпорации к структурным преобразованиям. В 2000 г пик повышения процентных ставок денежного

рынка в Великобритании был отмечен в апреле-мае, в США – в мае-июне, в ЕЭВС – в октябре, в Японии – в декабре. Размеры чистого выпуска долговых инструментов международного денежного рынка в 2000 г возросли на 55,7 млрд. дол., что было обусловлено увеличением эмиссии европейскими финансовыми институтами.

Жесткая денежно-кредитная политика Федеральной резервной системы во второй половине 1999 – первой половине 2000 г предотвратила “перегрев” американского рынка акций. Понижение темпов экономического роста США во второй половине 2000 г привело к ухудшению прогнозов прибыли американских компаний.

Литература

1. Журнал “Деньги и Кредит”, № 1, 3, 4.

ПРОБЛЕМЫ И СРЕДСТВА РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Н.Н. Тимоховец

*Белорусский государственный экономический университет
Пинский филиал*

Инвестиции – (капитальные вложения) – совокупность затрат материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленных на расширенное воспроизводство основных фондов всех отраслей народного хозяйства. Инвестиции относительно новый для нашей экономики термин. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие “валовые капитальные вложения”, под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их ремонт. Инвестиции – более широкое понятие. Оно охватывает и так называемые реальные инвестиции, близкие по содержанию к нашему термину “капитальные вложения”, и “финансовые” (портфельные) инвестиции, то есть вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, связанные непосредственно с титулом собственника, дающим право на получение доходов от собственности.

Сбережения и инвестиции в нашем индустриальном обществе обычно осуществляются разными лицами и в силу различных причин. Это не все-