

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПАРТНЕРСТВА В  
СФЕРЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА**

**PROBLEMS AND PROSPECTS OF ECONOMIC PARTNERSHIP IN THE FIELD  
OF INTERNATIONAL MOVEMENT OF THE CAPITAL**

**Аннотация:** В настоящее время в сфере международного движения капитала происходят серьезные изменения, которые будут иметь последствия, влияющие на все страны и регионы мирового хозяйства. В статье раскрываются проблемы и перспективы экономического партнерства в сфере международного движения капитала.

**Abstract:** At present, serious changes are taking place in the sphere of international capital movements, which will have consequences that affect all countries and regions of the world economy. The article reveals the problems and prospects of economic partnership in the sphere of international capital flows.

**Ключевые слова:** международное движение капитала, мировая финансовая система, счета текущих операций, проблемы и перспективы, экономическое партнерство

**Keywords:** international capital flow, world financial system, current account, problems and prospects, economic partnership.

В настоящее время в сфере международного движения капитала происходят серьезные изменения, которые будут иметь последствия, влияющие на все страны и регионы мирового хозяйства. Так, федеральная резервная система США сообщила о планах перехода к дальнейшему этапу ужесточения денежной политики. ФРС в августе 2017 года вновь повысила ключевую ставку до 1-1,25% годовых, а также объявила начало программы изъятия долларовой ликвидности из мировой финансовой системы. До конца 2017 года американский Центральный банк начнет сокращать свой баланс, анулируя долговые бумаги правительства США и ипотечных агентств, которые были куплены с 2008 по 2014 год. По существу начинается процесс «обратного количественного смягчения». ФРС за 7 лет после кризиса 2008-го года осуществила эмиссию 3,5 триллионов долларов, эти денежные

средства были направлены на выкуп активов у банков США, что привело к наполнению финансовой системы бесплатными денежными ресурсами.

Избыточная денежная масса вышла на рынки, что привело к их бурному росту: к 2017 году фондовые индексы в Европе и США возросли в 3-4 раза; максимально увеличились цены на гособлигации; рекордный приток капитала был отмечен в развивающихся странах. Даже российский рынок получил доступ к этим финансовым ресурсам. Но в настоящее время этот процесс развернется в противоположную сторону. Практика была такова, что пока ФРС реинвестирует средства от активов на балансе и у облигаций наступает срок погашения, регулятор скупает те же ценные бумаги на ту же сумму. Однако в конце 2017 года эта практика уйдет в прошлое. Федеральный резерв на 6 млрд. долларов в месяц начнет гасить казначейские облигации, а ипотечные - на 4 млрд. Объем программы в дальнейшем увеличится и через квартал составит 12 и 8 млрд. долларов соответственно, впоследствии через год достигнет в сумме 50 млрд. долларов. В результате денежная масса будет уходить обратно в ЦБ и по сути «уничтожаться». По сообщениям ФРС произойдет «сокращение доступных банкам резервов». Такие операции планируется начать в ноябре-декабре 2017 года, по сообщениям JP Morgan: за 2018 год Федеральный резерв откачает из мировой финансовой системы 325 млрд. долл., в 2019-м году - 600 млрд. долл., а к началу 2020-х годов - свыше 2,2 трлн. долл.

Последствия данной политики ФРС по уничтожению денежной массы предсказать сегодня невозможно, констатирует Ричард Кларида, глобальный стратегический советник Pacific Investment Managemen. В настоящее время ЕЦБ ежемесячно скупает активы на 60 млрд. евро, японский Центральный банк - на 80 трлн. иен ежегодно. При этом активная эмиссия продолжается и в Европе, и в Японии.

Однако проблема финансовой системы заключается в том, что мировой экономике нужны именно доллары, что подтверждают эксперты «ВТБ Капитала»: за время мягкой политики, проводимой США, в мировом хозяйстве был накоплен значительный объем долгов в долларах США (порядка 13 трлн. долл.), которые необходимо обслуживать именно в американской валюте. Это подтверждается данными таблицы 1.

**Таблица 1.**

Перспективы ставки ЛИБОР  
(в процентах, по сравнению с предыдущим годом)

Показатель	2014	2015	2016	2017 (прогноз)
По депозитам в долларах США (6 месяцев)	0,3	0,5	0,9	1,5
По депозитам в евро (3 месяца)	0,2	0,0	-0,3	-0,4
По депозитам в японских йенах (6 месяцев)	0,2	0,1	-0,1	-0,3

Как известно, ЛИБОР - это Лондонская межбанковская ставка предложения (в переводе с английского London Interbank Offered Rate, LIBOR), представляет собой средневзвешенную процентную ставку по межбанковским кредитам, предоставляемым банками, выступающими на лондонском межбанковском рынке с предложением средств в разных валютах и на разные сроки — от одного дня до 12 месяцев. Ставка фиксируется, начиная с 1985 года, Британской банковской ассоциацией ежедневно по западно-европейскому времени в 11:30 на основании данных, которые предоставляют избранные банки. Ставка LIBOR вычисляется для следующих валют: доллар США, фунт стерлингов, евро, японская иена, швейцарский франк.

Рассмотрим данные по счету текущих операций, которые отражают в том числе и международное движение капиталов (таблица 2). Прогнозы и перспективы, отраженные в таблице, подтверждают неблагоприятные перспективы по движению капиталов даже для большинства развитых стран. Как показывают статистические данные, негативные прогнозы отмечаются по международному перемещению капиталов для Великобритании, США, Канады, Франции, Греции, а также для развивающихся стран – Мексики, Бразилии и Аргентины, стран Центральной Америки. Более благоприятные прогнозы характерны для стран – Германии, Италии, Швейцарии, Швеции, Японии и Кореи.

**Таблица 2**

Прогнозы и перспективы сальдо счета текущих операций по развитым регионам мира  
(в процентах к предыдущему году)

<b>Регионы</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017 (прогноз)</b>

Европа	2,5	2,5	2,3
<i>Страны Европы с развитой экономикой</i>	3,0	3,0	2,8
Зона евро	3,0	3,5	3,2
Германия	8,5	8,4	8,0
Франция	-0,1	0,6	0,3
Италия	2,1	2,3	2,0
Испания	1,4	1,9	2,0
Греция	0,0	-0,2	-0,3
Соединенное королевство	-4,3	-4,3	-4,3
Швейцария	11,4	9,3	8,8
Швеция	5,9	5,8	5,7
<i>Страны Азии с развитой экономикой</i>	4,2	4,6	4,4
Япония	3,3	3,8	3,7
Корея	7,7	8,2	7,4
<i>Северная Америка</i>	-2,8	-2,9	-3,3
США	-2,7	-2,9	-3,3
Канада	-3,3	-3,5	-3,0
Мексика	-2,8	-2,6	-2,6
<i>Южная Америка</i>	-3,8	-2,8	-2,2
Бразилия	-3,3	-2,0	-1,5
Аргентина	-2,8	-1,7	-2,2
<i>Центральная Америка</i>	-4,0	-3,9	-4,0

Источник: Данные Отчета МВФ «Обзоры мировой экономики и финансов. Перспективы развития мировой экономики».- Вашингтон, США, апрель 2016.

В первую очередь мировой финансовый кризис коснется развивающихся стран, которые были в достаточно благоприятных условиях в период мягкой политики в США, накапливая валютные долги. О неблагоприятных перспективах на будущие периоды их предупреждали в 2016 году эксперты Банка международных расчетов (таблица 3). Негативные прогнозы по международному движению капитала отмечены для стран – Турция, Польша, Румыния, Сербия. Среди стран с формирующимся рынком и развивающихся страны Азии негативные прогнозы МВФ дает для Индии. Более благоприятные перспективы характерны для Венгрии, Болгарии, Хорватии, а также для Китая.

**Таблица 3**

Прогнозы и перспективы сальдо счета текущих операций по развивающимся регионам мира (в процентах к предыдущему году)

Регионы	2015	2016	2017 (прогноз)
---------	------	------	-------------------

Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	-1,9	-2,1	-2,6
Турция	-4,4	-3,6	-4,1
Польша	-0,5	-1,8	-2,1
Румыния	-1,1	-1,7	-2,5
Венгрия	5,1	5,4	5,2
Болгария	2,1	1,7	0,8
Сербия	-4,8	-4,4	-4,3
Хорватия	4,4	2,7	2,1
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	1,9	1,7	1,1
Китай	2,7	2,6	2,1
Индия	-1,3	-1,5	-2,1
АСЕАН-5	1,8	1,1	0,5

Источник: Данные Отчета МВФ «Обзоры мировой экономики и финансов. Перспективы развития мировой экономики».- Вашингтон, США, апрель 2016.

Неблагоприятные перспективы участия в международном движении капиталов отмечаются для России и Бразилии, для которых характерны фундаментальная слабость национальных валют и большие объемы валютных займов. Российские компании, например, до введения экономических санкций по данным ЦБ заняли за рубежом 252 млрд. долл. США. «Проблема недостатка фондирования может стать настолько острой, что спровоцирует резкий всплеск волатильности на денежном рынке, снижение интереса к рисковым операциям и сокращение уровня глобальной ликвидности. В крайнем случае такое положение вещей способно спровоцировать системный финансовый кризис и глобальную рецессию», - предупреждают эксперты.

Прогнозы и перспективы сальдо счета текущих операций по Содружеству Независимых Государств представлены в таблице 4. Негативные перспективы отмечаются у Казахстана, Туркменистана, Украины, Беларуси и Грузии, то есть в первую очередь у стран-чистых импортеров энергоресурсов.

**Таблица 4**

Прогнозы и перспективы сальдо счета текущих операций по Содружеству Независимых Государств (в процентах к предыдущему году)

Регионы	2015	2016	2017 (прогноз)
---------	------	------	-------------------

Содружество Независимых Государств	2,8	2,0	3,0
<i>Чистые экспортеры энергоресурсов</i>	3,4	2,8	3,8
Россия	5,0	4,2	5,1
Казахстан	-2,6	-4,0	-1,5
Узбекистан	0,0	0,2	0,5
Азербайджан	0,2	-0,2	0,2
Туркменистан	-12,7	-15,4	-11,6
<i>Чистые импортеры энергоресурсов</i>	-2,9	-4,4	-3,9
Украина	-0,3	-2,6	-2,3
Беларусь	-1,9	-3,5	-3,1
Грузия	-11,6	-10,3	-9,1

Источник: Данные Отчета МВФ «Обзоры мировой экономики и финансов. Перспективы развития мировой экономики».- Вашингтон, США, апрель 2016.

Новый шаг Федеральной Резервной Системы США снизит приток в Россию зарубежного капитала, предупредил глава Минэкономразвития Максим Орешкин. В 2017 году это, по его словам, будет способствовать резкому ослаблению рубля. Курс доллара, по прогнозу Минэкономразвития, должен подняться до 68 рублей, а после президентских выборов 2018 года превысит 70 рублей.

Тем не менее, правительство РФ заинтересовано в создании в Москве мирового финансового центра. Для достижения намеченных целей, российскому руководству необходимо интернализировать положения международного финансового права в странах, являющихся частью единого экономического пространства с Россией, разработать стратегию создания мирового финансового центра в РФ [3]. Для этого должен быть создан многоуровневый экономический механизм стратегии экономического партнерства России в сфере международного движения капитала, который будет включать следующие направления (таблица 5).

**Таблица 5**

Многоуровневый экономический механизм стратегии экономического партнерства России в сфере международного движения капитала

<b>Стратегия экономического партнерства в сфере международного движения капитала</b>		
Создание единого валютного пространства ЕАЭС		
Стратегия наращивания	Стратегия развития	Стратегия нейтралитета
Международная экономическая интеграция в рамках СНГ:	Экономическое сотрудничество и координация макроэкономической политики:	Сотрудничество с международными инвесторами:
-наращивание взаимной торговли;	- ЕАЭС; - БРИКС;	- МВФ; - МБРР;

-обмен капиталовложениями; -валютные интервенции; -взаиморасчеты.	- ШОС.	- БМФ; - ЕБРР; -Лондонский клуб кредиторов -Парижский клуб кредиторов
Направления развития: -информационные технологии; -индивид; -интеграция; -инвестиции.		

Визуализация автора

Участие России в таких организациях, как МВФ, Всемирный банк, БМР и ЕБРР позволило ей укрепить свои позиции в мировой экономике, привлечь иностранные капиталы и перенять зарубежный опыт для совершенствования своей экономической системы. С 1992 года РФ является участницей МВФ. Прошедший период характеризовался рядом отечественных экономических реформ, переходом российской экономики к рыночному механизму [5]. Россия за время своего членства в МВФ привлекла средства этой организации для укрепления своей финансовой системы общим объемом около 15,6 млрд. СДР (специальные права заимствования). Отметим, что в январе 2005 г. Россия приобрела статус кредитора МВФ, досрочно погасив свою задолженность перед Фондом. МВФ предоставляет России консультационную помощь, осуществляет работу по техническому содействию (учебные мероприятия, миссии экспертов, семинары, конференции) [2]. С 2010 года Банк России осуществляет операции и сделки, предусмотренные Уставом Фонда, а также является депозитарием средств МВФ в российских рублях.

Россия осуществляет сотрудничество и с международным банком реконструкции и развития (МБРР). Однако, анализируя объемы займов, кредитов и грантов, выданных МБРР России за последние годы, отметим, что исходная сумма кредитов, по сравнению с прошлыми годами сократилась, то есть сегодня целью российской экономики является погашение уже существующей задолженности [3]. В 1996 г. Россия вошла в состав другой важной международной организации — Банка международных расчетов. По решению Совета директоров Банка России и в соответствии с решением Совета директоров БМР Россия подписала 3000 акций. В настоящее время Банку России принадлежит 3 211 акций БМР общей номинальной стоимостью 16 055 000 СДР (доля в уставном капитале — 0,57 %, в голосующем капитале — 0,54 %).

Руководство Банка России принимает участие в заседаниях управляющих центральных банков по вопросам международного движения капиталов, во встречах управляющих центральных банков-акционеров БМР, заседаниях управляющих

центральных банков стран с формирующимся рынком и руководителей надзорных органов. Членство в БМР дало возможность Банку России осуществлять различные валютные, депозитные, кредитные операции, проводить сделки с ценными бумагами и золотом, наладить обмен информацией с центральными банками зарубежных стран по актуальным вопросам международного движения капиталов.

Россия сотрудничает также с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР), последний являлся крупнейшим кредитором российской экономики. Наибольшие объемы финансовых средств приходились на финансовую сферу, развитие инфраструктуры, агропромышленный комплекс и обрабатывающую промышленность РФ. Кредитные операции ЕБРР осуществлялись в 50 регионах РФ, однако в 2014 году под воздействием политических и экономических проблем замедлились темпы осуществления операций ЕБРР [6]. Банк отреагировал на это замедление увеличением своей поддержки переходного процесса и восстановления экономики (таблица 6).

**Таблица 6**

Годовой объем инвестиций ЕБРР в 2013–2014 гг., млн евро

<b>Страны</b>	<b>2013 г.</b>	<b>2014 г.</b>	<b>2014 в % к 2013</b>	<b>Всего за 1991-2014 гг.</b>
Россия	1816	608	33,5	24 316
Украина	798	1210	151,6	10 377
Польша	756	594	78,6	7 269
Румыния	508	592	116,5	6 927
Казахстан	328	576	175,6	5 655

Источник: <http://www.rbc.ru/economics/01/09/2017/>[7].

Итак, произошел рост объемов финансирования ЕБРР для ряда стран – Украины, Румынии, Казахстана, но при этом наблюдается резкое сокращение инвестиций в России с 1816 млн. евро в 2013 г. до 608 млн. евро в 2014 г., т. е. примерно на 66,5 %. Это произошло потому, что большинство акционеров ЕБРР в июле 2014 г. разработали инструкции, согласно которым они на протяжении некоторого времени не смогут осуществлять новые проекты в России. Еще одной проблемой стало падение курса российского рубля, что оказало серьезное влияние на объем убытков, понесенных ЕБРР в 2014 г. Необходимо отметить, что сокращение сотрудничества России с ЕБРР не выгодно для обеих сторон. Но в большей степени пострадает Европейский банк, так как сегодня Россия имеет возможность восполнить недостающие объемы кредитования посредством сотрудничества с Китаем [4].

Среди международных организаций, способствующих международному движению капиталов, существуют клубы, членство и условия вступления в которые строго не



регламентированы, но участие в которых довольно престижно. Членство в данных международных клубах позволяет воздействовать на политико-экономические процессы в мировом хозяйстве. В 1997 году Россия вошла в состав трех таких организаций — Лондонский и Парижский клубы кредиторов и в «Большую семерку», которая была создана для решения глобальных экономических и финансовых проблем. Таким образом, прием России в состав этой организации образовал «Большую восьмерку» стран мирового сообщества. В марте 2014 года после возникновения сложной ситуации на Украине саммит «Большой восьмерки», проведение которого планировалось на российской территории (г. Сочи), был заменен на саммит «семерки» в Брюсселе. [3].

Важное экономико-политическое значение для России имеет международное сотрудничество в составе Содружества Независимых Государств (СНГ). Основным направлением экономического взаимодействия государств СНГ выступает взаимная торговля и движение капиталов. Исходя из Стратегии экономического развития СНГ на период до 2020 года и других программных документов СНГ, основным направлением экономической интеграции выступает наращивание оборотов взаимной торговли и международного движения капиталов в рамках Содружества. Это в свою очередь положительно сказывается на объемах внутреннего производства стран СНГ.

Интернационализация мирового хозяйства, взаимосвязанность национальных экономик приводят к увеличению международных потоков капиталов. Между национальными хозяйствами стираются институциональные, технологические и юридические границы. В результате международного движения капиталов возникает необходимость координации совместной деятельности стран в инвестиционной, валютно-кредитной и финансовой сферах. Страны переходят на унификацию стандартов в области инвестиционной и финансовой деятельности, внедряются единые нормы макроэкономической политики, общие критерии внешнеэкономической, валютно-кредитной, налоговой политики. В условиях финансовой глобализации возрастает роль и значение банковского инвестирования как основы интеграционного сотрудничества.

### **Список литературы**

1.Горецкая Е.О. Основные направления региональной инвестиционной политики. В сборнике: Сборник научных трудов Краснодарского филиала РГТЭУ. Краснодар, 2005. С.61-69.

2.Горецкая Е.О. Интеграция регионов России в международный инвестиционный процесс. Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук/ Кубанский государственный университет. Краснодар, 2008.

3.Горецкая Е.О., Кухаренко Л.В. Новые тенденции интеграционных процессов в России и мировом хозяйстве. В сборнике: Социально-экономическое развитие России: актуальные подходы и перспективные решения Материалы I Международной научно-практической конференции. 2017. С. 31-34.

4.Кухаренко Л.В., Пилюк Н.В. О мобильных платежах. В сборнике: EurasiaScience Сборник статей Международной научно-практической конференции. Научно-издательский центр «Актуальность.РФ». 2015. С. 195-196.

5.Кучер М.О., Горецкая Е.О. Экономическая география Краснодарского края. Краснодар, 2006.

6.Шевченко И.В., Горецкая Е.О. Территориальная концентрация иностранных инвестиций в регионах России. Региональная экономика: теория и практика. 2007. №10. С. 38-50.

7. <http://www.rbc.ru/economics/01/09/2017/>