

SUMMARY

In this article are considered methodological approaches of essence bank risk, credit risk, bank capital.

Keywords: banks, credit, bank risk, credit risk, bank capital.

ГЛОБАЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: ИНВЕСТИЦИОННАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ СТРАН ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

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

Актуальность темы. Рецессионные процессы, протекающие в мировой экономике свидетельствуют об ожидаемом предстоящем экономическом и, как следствие, - инвестиционном буме, который приведет к существенным изменениям в инвестиционных потоках и глобальном инвестиционном климате. Иностранцев инвесторов отпугнет ухудшение политической обстановки в Северной Африке (в Конго, Египте, Лесото, Судане, Тунисе, Замбии и Зимбабве) и в Латинской Америке (в Аргентине, Боливии, Гватемале и Перу), а также в Болгарии, Сербии и Пакистане. В тоже время заметного прогресса с точки зрения политического климата для инвестиций достигнут Ирландия, Казахстан, Намибия, Руанда. Кроме того, некоторые страны повысят свою привлекательность за счет устранения барьеров (как легальных, так и административных) для инвестиций и репатриации прибыли. В частности, такой шаг вперед сделают Бразилия, Китай, Греция, Казахстан, Филиппины, Турция. А трем странам - Кении, Сьерра-Леоне и Уругваю - удастся улучшить инвестклимат по обоим критериям.

Анализ научных публикаций свидетельствует, что исследованию проблем инвестиционного климата и инвестиционной деятельности посвящено много работ отечественных ученых и практиков: М.А. Лимитовского, Т.В. Майоровой, А.А. Пересады, Ю.В. Макогона, С.С. Аптекаря, С.А. Гурткевича, а также зарубежных: Г. Бирмана, С. Шмидта, М.Д. Джонка, И.А. Бланка и многих других.

Целью исследования является анализ международного взаимодействия национальных экономик на мировом рынке инвестиций в условиях посткризисной глобализации.

Основная часть. Под инвестиционным климатом понимается среда, в которой протекают инвестиционные процессы. Инвестиционный климат формируется под воздействием политических, экономических, юридических, социальных факторов, определяющих условия инвестиционной деятельности в регионе и предопределяющих степень риска инвестиций. Инвестиционный климат обычно характеризуется сочетанием инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. Инвестиционная привлекательность определяется как система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в страну, регион.

Она формируется из двух компонентов: 1) уровня инвестиционного потенциала и 2) уровня некоммерческих инвестиционных рисков, который обуславливается внешней по отношению к инвестору макроэкономической и региональной ситуацией. Инвестиционная привлекательность и инвестиционная активность коррелируют, то есть инвестиционная привлекательность – обобщенный фактор признаков, а инвестиционная активность – зависимый от него результат.

Снижение деловой активности на азиатском и латиноамериканском рынках может создать условия для роста развивающихся рынков в регионе Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ). Лидер мировой экономики – Китай – начинает уменьшать объемы рынка кредитования, что уже оказало влияние на приток капитала. С другой стороны, регион ЦВЕ довольно активно восстанавливается после мирового финансового кризиса в развитии экономики в сравнении с результатами четвертого квартала 2009 и 2010 годов. Наиболее динамично развиваются Россия и Турция, причем Россия занимает лидирующие позиции исключительно благодаря высокой цене на нефть. Венгрия является лидером на основных рынках ЦВЕ, подтверждая свои значительные достижения в консолидации бюджета, но в то же время ситуация в стране все еще остается нестабильной. Румыния демонстрирует отличные показатели по притоку капитала, а также высокую эффективность, несмотря на очень низкие изначальные позиции восстановления рынка. В Чехии и Польше продолжается здоровое развитие экономики.

Наиболее существенно в 2008 году сократились потоки кредитных ресурсов (более чем в 3 раза), практически в 2 раза сократились потоки портфельных инвестиций, на 25% упали потоки прямых иностранных инвестиций. Вместе с тем в абсолютном выражении портфельные инвестиции

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

продолжают занимать львиную долю (48%) глобальных инвестиционных потоков. Доля прямых инвестиций в общей структуре существенно возросла (с 13% в 2004 году до 38% в 2008 году) благодаря падению кредитования (доля кредитов в общем объеме мирового рынка капитала сократилась до 14%).

В развитых странах рецессия проявилась раньше других и значительно сильнее. Если в период 2002-2007 гг. наблюдалась положительная динамика движения капиталов, то, уже начиная с 2008 года, произошло резкое сокращение инвестиционных потоков (с 6,17 трлн. долл. США в 2007 году до 3,43 трлн. долл. США в 2008 году) [8]

После почти десятилетия непрерывного роста приток ПИИ в Африку сократился до 59 млрд. долл. США, что означает снижение на 19% против 2008 года, главным образом в результате падения глобального спроса и цен на сырье. Благодаря расширению масштабов деятельности крупнейшим получателем поступающих ПИИ стала телекоммуникационная отрасль. Ожидается, что восстановление цен на сырьевые товары и сохранение интереса со стороны азиатских стран с формирующимся рынком будут подпитывать медленную повышательную тенденцию в динамике потоков ПИИ в Африку в 2010 году [4, с. 341]. Объем инвестиций, вывозимых из Африки, в целом сократился наполовину до 5 млрд. долл. США.

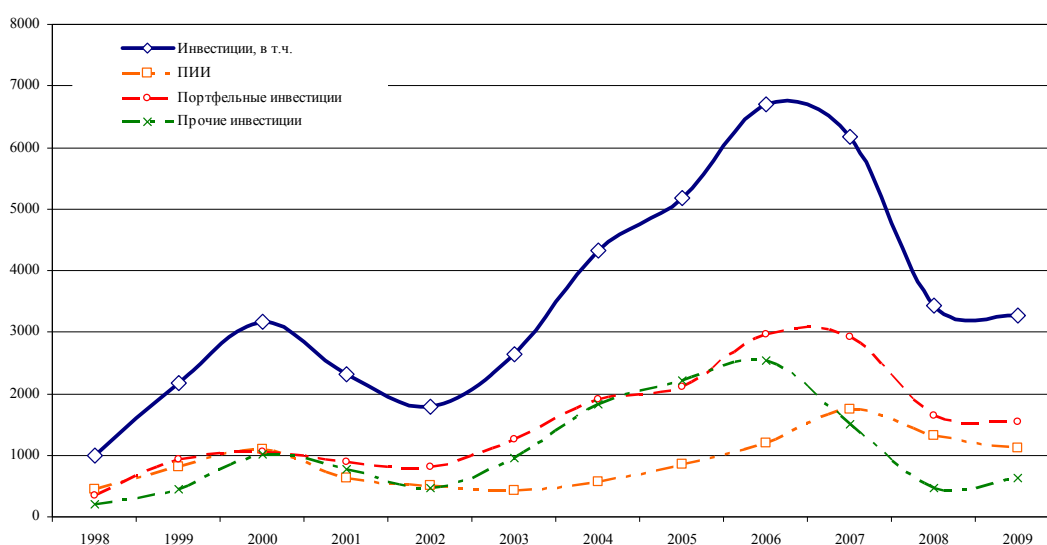


Рис. 1. Объемы мировых инвестиционных потоков (1998-2009 гг.) , млрд. долл. США [7;8]

Наибольший объем иностранных инвестиций по-прежнему пришелся на США, при этом Китай поднялся на второе место, обойдя Францию и Великобританию. Половину из шести главных стран назначения потоков ПИИ составляют теперь развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Свыше двух третей сделок по линии трансграничных слияний и приобретений по-прежнему совершаются с участием развитых стран, однако удельный вес развивающихся стран и стран с переходной экономикой как принимающих сторон в этих сделках возрос с 26% в 2007 году до 31% в 2009 году [8]. Кроме того, на страны этой группы в 2009 году приходилось более 50% проектов, осуществляемых с нуля [3].

В сегменте вывоза инвестиций Гонконг (Китай), Китай и Российская Федерация входят в группу 20 крупнейших инвесторов мира.

За 2010 год приток ПИИ в регион Центральной и Восточной Европы вырос на 9%. Это, конечно, не смогло компенсировать 45% падение в предыдущем году, но задало позитивную динамику. Более того, некоторые страны шли на опережение с этим трендом. Максимальный рост показала Чехия, которой удалось удвоить приток иностранного капитала – до 4% ВВП. По объемам привлеченных инвестиций этой стране удалось обойти даже показатели 2008 года. Подскачили и портфельные инвестиции в чешские ценные бумаги. В частности, в последнем квартале 2009 года нерезиденты вложили в гособлигации 5 млрд. евро (3,3% ВВП). Главным фактором успеха Чехии – в незначительный уровень государственного долга и стойкости экономик по время глобального спада.



Рис. 2. Траектория развития мирового инвестиционного климата, [Электронный ресурс. Ссылка для доступа - <http://investfunds.ua/news/v-blizhajshie-shest-mesyacev-mirovaya-jekonomika-budet-rasti-a-mirovoj-investicionnyj-klimat-uluchshatsya-76495/>]

Аналогичными преимуществами иностранных инвесторов завлекает и Польша, ощутившая за тот же период прирост вложений в гособлигации на 25 млрд. евро (6,1% ВВП). Однако, в отличие от Чехии, польские активы все же более рискованные, чем чешские. Это связано с отсутствием усилий, нацеленных на уменьшение дефицита госбюджета, и неравномерным распределением финансирования правительства со стороны внутренних и внешних инвесторов.

Третьим лидером стала Венгрия, которая ощутила приток ПИИ впервые после кризиса. Еще в 2008-2009 году эта страна страдала от стремительного оттока капитала, в том числе и с рынка гособлигаций. Если до начала кризиса иностранные инвесторы держали венгерские гособлигации на общую сумму 30 млрд. евро (29% ВВП страны), то со второй половины 2008 года они стали избавляться от этих бумаг. Наибольший сброс гособлигаций произошел в последнем квартале 2008 года - на общую сумму 4,5 млрд. евро (4,3% ВВП страны). Исчезновение иностранной валюты из страны привело к значительной девальвации венгерского форинта и поставило правительство в затруднительное фискальное положение. Из-за этого правительство не смогло эмитировать новые долговые ценные бумаги с приемлемой доходностью и обратились в МВФ за помощью. Но 2010 год принес Венгрии облегчение – в страну вернулся экономический рост и профицит текущего счета, при котором необходимость во внешнем финансировании снизилась до уровня, который можно легко покрыть на рынках. Вместе с этими улучшениями в страну вернулся и капитал - приток ПИИ в прошлом году превысил 2% ВВП.

Среди стран, улучшивших инвестиционный климат для иностранного капитала, оказалась и Украина. Украина сохранила высокий показатель прямых иностранных инвестиций (около 4% ВВП), что фактически покрывает весь дефицит текущего счета и значительно сокращает необходимость во внешних привлечениях (рис. 3).

В целом, страны ЦВЕ стали даже более привлекательными, чем некоторые еврозоны с лучшим рейтингом. В частности, привлекательнее, чем Италия, Испания и Португалия. Так, правительство Словакии (рейтинг A+) платит премию за риск меньше, чем Испания, у которой гораздо лучше рейтинг (AA) или Италия, рейтинг которой немного лучше (AA-). Хорватия (BBB-) и Венгрия (BBB-), которые в рейтинге ниже, а также Румыния (BB+), рейтинг которой во время кризиса упал ниже инвестиционного уровня, одалживают средства дешевле, чем Португалия, у которой все еще лучше рейтинг (даже после недавнего значительного снижения).

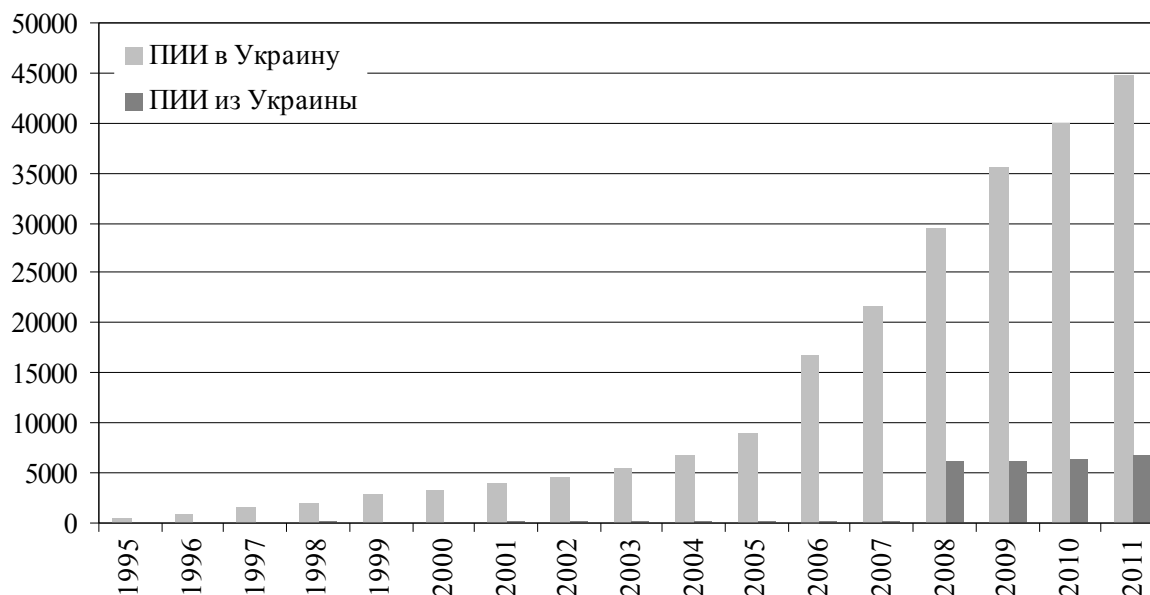


Рис. 3. Динамика инвестиционной деятельности Украины на начало года, млн. долл. США

Впрочем, то, что менее привлекательные страны обладают более высоким инвестиционным рейтингом – не рыночный парадокс, а всего лишь результат запоздалой реакции рейтинговых агентств на улучшения инвестклимата в ЦВЕ.

Подобный разрыв между центральными и восточными частями Европы, с одной стороны, и Южными, с другой, образовался в результате более спокойного отношения южно-европейских стран к своим фискальным и долговым проблемам и той легкости, с которой им удалось с этими проблемами справиться.

Во-первых, далеко не все страны ЦВЕ провалились в глубокую рецессию, в отличие от стран еврозоны. Так, Чехии, Словакии, Польше и Хорватии удалось устоять во время кризиса, не ощутив значительных трудностей с внешним финансированием.

Во-вторых, те страны, которые с такими трудностями столкнулись, - Венгрия, Румыния и Украина – были вынуждены не просто обратиться за финансовой помощью к МВФ, ЕС и Всемирному банку, но и принять меры для устранения образовавшихся в экономике дисбалансов. В том числе – провести структурные реформы. Так, Румыния сократила дефицит текущего счета с 135 ВВП до 5%, а Венгрия превратила 7%-ный дефицит в 2%-ный профицит. В то же время погрузнувшие в долгах и бюджетных дефицитах страны еврозоны (Греция, Португалия, Испания и Италия), приняв рефинансирование от ЕЦБ и другую внешнюю помощь, не только не исправили свои дисбалансы, но даже позволили им разрастись больше прежнего, что привело к снижению инвестиционной привлекательности.

Текущие тенденции в инвестиционной политике в целом характеризуются дальнейшей либерализацией и упрощением процедур осуществления иностранных инвестиций. В то же время активизировались и усилия по регулированию иностранных инвестиций в интересах достижения целей государственной политики (например, защиты окружающей среды, борьбы с нищетой или по соображениям национальной безопасности) [5].

Выводы. Таким образом, мировой объем иностранных инвестиций в 2009 году сократился в среднем на 39%, что было вызвано слабостью международного рынка слияний и поглощений предприятий. В первом полугодии 2010 года наблюдалось некоторое восстановление уровней глобальных ПИИ. Спад инвестиционной активности был зафиксирован во всех регионах мира. Экономики развитых стран ощутили кризис быстрее и наиболее болезненно. Но в целом, несмотря на уменьшение прямых иностранных инвестиций, их потенциал в мире растет. На развивающиеся страны и страны с переходной экономикой приходится половина глобального притока ПИИ и четверть глобального вывоза таких инвестиций. Они играют ведущую роль в оживлении ПИИ, и по-прежнему будут оставаться благоприятными объектами приложения прямых иностранных инвестиций.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Бардакова А.В. Влияние глобального финансово-экономического кризиса на динамику мировых инвестиций [Текст] / А.В. Бардакова // Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект: Сборник научных трудов. – Донецк: ДонНУ, 2010. - С. 395-398.
2. Калугин В. Мировой финансовый кризис: причины возникновения, текущая ситуация и дальнейшие перспективы [Электронный ресурс] / В. Калугин. – Режим доступа: <http://financialinvestments.ru/3analytics/worldfinancialcrisis.htm>.
3. Кутузов М. Мировые инвестиции могут пострадать от "валютных войн" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rian.ru/economy/20101014/285541977.html>.
4. Медведкіна С.О. Механізм перерозподілу капіталу у світі в період глобальної фінансової кризи [Текст] / С.О. Медведкіна, В.В.Загоруйко // Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект: Сборник научных трудов. – Донецк: ДонНУ, 2010. - С. 340-342.
5. ООН: Мировые инвестиции упали на 39% [Электронный ресурс] // Дело. - 2010. – Режим доступа к журн.: <http://delo.ua/ekonomika/mirovaya-ekonomika/oon-mirovye-investicii-upali-136398/>
6. Орехова Т.В. Трансформация конфигурации мирового инвестиционного пространства как следствие глобального финансово-экономического кризиса [Текст] / Т.В. Орехова, В.А. Власов // Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект: Сборник научных трудов. – Донецк: ДонНУ, 2010. - С. 751-761.
7. World Economic Outlook. Recovery, Risk and Rebalancing [Электронный ресурс] // International Monetary Fund: [сайт]. - 2010. – Режим доступа: www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2010/02/pdf/text.pdf.
8. World Investment Report 2010. Investing in a low-carbon economy [Электронный ресурс] // United Nations Conference on Trade and Development: [сайт]. - 2010. – Режим доступа: www.unctad.org/en/docs/wir2010_en.pdf.
9. World Investment prospects survey 2009-2011 [Электронный ресурс] // United Nations Conference on Trade and Development: [сайт]. - 2009. – Режим доступа: www.unctad.org/en/docs/diaeia20098_en.pdf.

РЕЗЮМЕ

Метою дослідження є аналіз міжнародної взаємодії національних економік на світовому ринку інвестицій в умовах посткризової глобалізації.

Ключові слова: інвестиція, світовий ринок інвестицій, інвестиційна привабливість, криза, інвестиційний потік.

РЕЗЮМЕ

Целью исследования является анализ международного взаимодействия национальных экономик на мировом рынке инвестиций в условиях посткризисной глобализации.

Ключевые слова: инвестиция, мировой рынок инвестиций, инвестиционная привлекательность, кризис, инвестиционный поток.

SUMMARY

The purpose of this article is the analysis of international cooperation between national economies in the global investment market in the post-crisis of globalization.

Keywords: investment, the global investment market, investment attractiveness, crisis, investment flow.