**Министерство образования и науки РФ**

**Федеральное агентство по образованию ГОУ ВПО**

**Кафедра экономической теории**

**Контрольная работа**

**по мировой экономике**

**Вариант 17**

**Тема: «Мировой рынок капиталов»**

**Преподаватель:** к.э.н. доцент.

**Студент:** ф-т «Менеджмент и маркетинг», специальность «Менеджмент организации» 3 курс, 2 ВО.

Краснодар, 2009

**План работы**

1. Сущность мирового рынка капиталов. Мировые инвестиции и сбережения

2. Ценообразование на мировом рынке капитала. Мировая равновесная ставка процента

3. Тесты

Список использованной литературы

**1. Сущность мирового рынка капиталов. Мировые инвестиции и сбережения**

**Мировой рынок капитала** – это неотъемлемая часть мирового хозяйства, которая на международном уровне играет все более возрастающую роль. С функциональной точки зрения международный капитала представляет собой сложный экономический механизм, систему рыночных отношений, которая обеспечивает аккумуляцию и перераспределение финансовых средств между странами и регионами.

По широкому определению, мировой рынок капитала – это совокупность национальных рынков капитала, международных организаций и международных финансовых центров мира. По узкому определению, это только те финансовые ресурсы, которые используются в международных экономических отношениях, т.е. отношениях между резидентами и нерезидентами.

Мировой рынок капиталов характеризуют движение капиталов между национальными экономиками. Различают две формы капитала:

**Реальный капитал** материально-вещественный капитал, денежный капитал (в денежной форме). Неосязаемы активы – интеллектуальная собственность, деловая репутация.

**Фиктивный капитал** – его движение это движение как титула собственности. Движение облигации, ценных бумаг.

Структура субъектов международного рынка состоит из трех элементов:

1. Государство – государственный сектор экономики, правительственный сектор, государственные компании – могут быть как инвесторами так и заемщиками

2. Частный сектор – как юридические лица – компании, банки, так и физические лица – индивидуальные граждане и предприятия индивидуальные частные и товарищества.

3. Международные организации – как кредиторы так и заемщики – международные экономические (МВФ, мировой Банк).

Причины международного движения капитала заключаются в следующем:

1. Прибыль и разница в норме прибыли между странами – если посмотреть на уровень процентных ставок в данной экономике. Центробанк Европы 2,25%, США 4,25%, Япония 0,15%, РФ – 13% ставка рефинансирования. Япония имеет очень низкую норму прибыли, следовательно, выгодно инвестировать в экономику РФ.
2. Избыток или дефицит капиталов в национальной экономике. Экономика Швейцарии – если инвестировать, то можно получить 0,5% прибыли за год, поэтому свои активы они не могут применять на внутреннем рынке, где есть дефицит капитала и где выше норма прибыли.
3. Интернационализации деятельности компании, когда возникает ТНК, международная цепочка производства, ТНК выходит за пределы страны базирования и выстраивается международная структура компании. Возникает потребность финансирования внутренних структур и идет внутреннее финансирование внутри ТНК.
4. Снижение издержек производства – близость производства к рынкам сбыта или источникам сырья, снижение издержек – транспортных, трудовых.
5. Уровень государственного регулирования экономики и на сколько государство мешает или не мешает предпринимательской деятельности.
6. Политические, экономические, культурные связи страны. Благоприятные – общая деловая культура, устойчивые экономические связи, участие в интеграционных группировках

Мировой рынок капиталов регулирует движение долгосрочных активов в форме инвестиций. **Инвестиции** – прежде всего иностранные инвестиции, связанные с трансграничным движением. Иностранные инвестиции это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых иностранными инвесторами в целях реализации определенных интересов. Главный интерес – это получение максимальной прибыли.

Основные формы вывоза капитала и инвестиции:

1. Прямые зарубежные инвестиции. Осуществляются тогда когда капитал вывозят в предпринимательской форме. Они предполагают получение предпринимательской прибыли, которая распределяется в прямые зарубежные инвестиции
2. Портфельные инвестиции предполагают получение пассивного дохода когда отделяется капитал собственность от капитала функции и часть прибыли выплачивается в качестве дивидендов тем, кто вложил, но не занимался предпринимательской деятельностью
3. Займы или кредиты, характеризуются вывоз капитала в судной форме и получение пассивных доходов в форме процентных платежей.

**Прямые зарубежные инвестиции**, как правило долговременный характер – инвестор полностью контролирует и полностью владеет объектом своего вложения. Иностранный инвестор принимает все решения, осуществляет непосредственно управление. Минус – с точки зрения рисков это самые высокие риски, т. к. за границей существует собственность, которую могут экспроприировать и т.д. Лучше всего осуществлять в странах с наиболее благоприятным инвестиционным климатом и хорошей социальной ситуацией.

**Портфельные инвестиции** предполагают частичное владение активами объекта вложения. Такие инвестиции носят краткосрочный характер, инвестор не управляет объектом вложения и получает пассивные доходы в форме дивидендов. Риски здесь те же самые и риск даже выше, так как доход в форме дивидендов выделяется только после принятия решения, тем, кто полностью контролирует объект вложения

**Займы и кредиты** это предоставление судного капитала для осуществления предпринимательской деятельности или для покрытия долгов заемщика. Особенность движения судного капитала – собственник лишается контроля над использованием своего капитала, но получает стабильный доход в форме %. Риски наименьшие - так как процентные платежи вычитаются из валового дохода компании. Если заемщик оказывается банкротом, то приоритет по выплате кредита и % самый высокий. Выше гарантии при национализации.

Таким образом, международное движение капитала, осуществляемое по различным каналам, является на современном этапе наиболее динамично развивающейся формой мирохозяйственных связей. Процессы интернационализации обусловили в последние десятилетия заметное возрастание роли такого канала, как прямое зарубежное инвестирование и, соответственно, главных его субъектов - международных корпораций - в мировой экономике и международных экономических отношениях.

**2. Ценообразование на мировом рынке капитала. Мировая равновесная ставка процента**

Цена является одной из сложных экономических категорий. Важным принципами ценообразования являются:

1. Научная обоснованность.
2. Принцип целевой направленности цен.
3. Принцип единства процесса ценообразования и контроля за соблюдением цен.

На уровень цены оказывают влияние особенности отраслевого рынка, тип этого рынка, наличие и число посредников, существующие системы скидок, объемы продаж и пр. Все многообразие экономических факторов, влияющих на мировые цены, можно условно объединить в несколько групп:

* + **общеэкономические факторы** (фаза экономического цикла, спрос и предложение, уровень инфляции и т.п.);
	+ **факторы, связанные с производством конкретного товара** (издержки, прибыль, уровень налогов, потребительские свойства товара, спрос и предложение);
	+ **специфические факторы**, которые связаны только с некоторыми видами товаров и услуг (сезонность, гарантии и пр.) или с особенностями валютной политики и др.

Помимо экономических на цены могут влиять также политические или военные факторы. Уровень цены на каждый товар на мировом рынке определяется с учетом конкретной рыночной ситуации, и, прежде всего он зависит от соотношения спроса и предложения и уровня конкуренции на данном рынке.

За **мировую цену** принимают цены крупных экспортно-импортных сделок, заключаемых на мировых товарных рынках. Обычно это цены сделок между крупнейшими продавцами и покупателями или цены основных торговых центров.

Как и на внутреннем рынке, на мировом рынке существуют **цены продавца и цены покупателя.** Соответственно, в зависимости от рыночной конъюнктуры формируется рынок продавца — там, где существует избыточный спрос и где цены в этом случае диктует продавец, или рынок покупателя, на котором из-за избыточного предложения господствует покупатель и именно он диктует цены. Но такие ситуации, возникающие на рынках, как правило, недолгосрочны.

Цены мирового рынка подразделяются на контрактные, справочные, биржевые, аукционные и статистические внешнеторговые.

**Контрактная цена** — это цена, согласованная между продавцом и покупателем в процессе переговоров. Она, как правило, ниже цены продавца, не меняется в течение всего срока действия контракта и является коммерческой тайной. **Справочная цена** — цена продавца, публикуемая в специальных справочных изданиях и периодической печати. Отметим, что между справочными и фактическими ценами всегда существует определенная разница. Как правило, справочные цены всегда завышают, так как они не реагируют на изменения конъюнктуры рынка. **Биржевые цены** — цены на товар, продаваемый на товарных биржах. В основном это сырье и полуфабрикаты. Эти цены оперативно отражают все изменения, происшедшие на рынках. Но так как в биржевых ценах не учитываются условия поставки, платежа и ряд других факторов, эти цены не полностью отражают действительные тенденции изменения цен. **Аукционные цены** — цены, установившиеся в результате торгов. Они реально отражают спрос, и предложение товара в данный период времени. **Статистические внешнеторговые цены** — это средние цены, публикуемые в различных статистических сборниках. По ним, возможно, только проследить динамику изменения цен и внешней торговли, для отдельных субъектов рынка они могут служить только ориентиром.

Основой для определения цены являются **издержки (затраты).** При определении цены используются два метода — полных затрат и прямых затрат. **Метод полных затрат** предполагает суммирование всех затрат на производство и реализацию продукции плюс предполагаемая прибыль. **Метод прямых затрат** предполагает деление всех издержек на прямые и накладные расходы. Накладные расходы (условно-постоянные) практически не меняются от объема производства, а прямые (переменные) полностью зависят от объема произведенной продукции. К сумме этих затрат добавляется определенная прибыль. Издержки производства лежат в основе определения цен на продукцию обрабатывающей промышленности. **Цена сырьевых ресурсов** на мировых рынках не зависит от размера издержек на их добычу, на нее воздействуют в основном спрос и предложение, биржевые котировки и влияние отдельных государств или их групп на конъюнктуру мирового рынка.

Интенсивность миграции капитала в значительной степени определяется степенью открытости экономики страны, а также величиной существующей в ней **ставки процента**. При этом возможны три случая зависимости притока капитала в страну **(CF = I — S)** от изменения национальной реальной процентной ставки **(r)** в странах с разной степенью открытости экономики.

1. В **стране** **с закрытой экономикой** приток капитала **(CF)** равен нулю для любой внутренней реальной ставки процента **(г).** Закрытой принято считать такую экономику, которая не участвует в международном разделении труда. Страна с экономикой такого рода не финансирует мировые инвестиции, равно как и не является их потребителем.

2. В **стране с малой открытой экономикой** приток капитала:

**(CF)** может быть каким угодно при мировой ставке процента

**(rw).** В данном случае имеется в виду, что страна занимает незначительное место на мировом рынке, однако ее экономика открыта для международного сотрудничества. Это означает, что страна, никак не влияя на уровень мировой процентной ставки, в соответствии с ее величиной может брать в займы капитальные ресурсы в любых необходимых объемах.

3. В **стране с большой открытой экономикой** существует положительная зависимость между притоком капитала и величиной внутренней процентной ставки: **CF = f (г**). Такие страны занимают значительную долю мирового рынка и активно влияют на его состояние. Чем выше внутренняя ставка процента в такой стране **(г),** тем более привлекательными становятся данные активы для зарубежных инвесторов и тем больше поток капитала из зарубежа.

В соответствии с зависимостью притока капитала от величины процентной ставки складывается соотношение между внутренними инвестициями и сбережениями в экономике стран с разной степенью открытости.

В **первом случае** зависимость притока капитала из-за рубежа от ставки процента отсутствует, т.е. приток капитала равен нулю для всех ставок процента в экономике данной страны. Следовательно, реальная ставка процента **(rе)** должна уравновешивать сбережения **(S)** и инвестиции **(I)** внутри данной страны.

Во **втором случае** величина процентной ставки практически не зависит от экономики малой страны. Ставка процента в малой открытой экономике равна мировой ставке процента **rw**. Она не уравновешивает внутренние сбережения и **инвестиции.** Между ними существует разница, которая представляет собой сальдо счета движения капитала **(CF)** или сальдо текущего счета **(NX).** Эта разница может быть как положительной, так и отрицательной. Если разница между сбережениями и инвестициями положительна, то страна имеет возможность вывозить капитал в размере **Sw — Iw.** В данном случае чистый экспорт положителен **(NX > 0),** а счет движения капитала отрицателен **(CF < 0).** Если разница между инвестициями и сбережениями отрицательна, то страна испытывает потребность во ввозе капитала в объеме **Iw — Sy,** Это определяет положительное значение чистого экспорта **(NX > 0)** и отрицательное — счета движения капитала **(CF< 0).**

Таким образом, страна с отрицательным сальдо текущего счета (б), испытывая потребность в зарубежных инвестициях, предъявляет на них спрос. Страна с положительным сальдо текущего счета (а), или остальной мир, предоставляя эти средства данной, стране, определяет предложение. Источником предложения капитала со стороны остального мира являются зарубежные сбережения.

В действительности, существование крупных развитых стран **(третий случай)** не может не оказывать воздействия на мировой рынок капиталов. Поэтому величина мировой процентной ставни в значительной степени будет определяться проводимой в таких странах экономической политикой.

При этом, чем больше средств привлекается из-за границы, Юм более высокий процент приходится платить за их использование. И наоборот, чем выше ставка процента, тем привлекательнее становятся условия инвестирования, тем больше средств притекает из-за рубежа.

Таким образом, предложение инвестиций **(S)** на рынке данной страны будет прямо пропорционально изменению величины процентной ставки.

Спрос на инвестиции **(I)** будет снижаться по мере увеличения процентной ставки. При этом равенство национальных инвестиций и сбережений не обязательно. Занимая средства на мировом рынке капиталов, страна может расходовать на инвестирование больше, чем позволяет национальный доход.

С развитием мирохозяйственных связей данный процесс усиливается. Если раньше уровень национальных инвестиций и стране был более тесно привязан к уровню национальных сбережений, то в настоящее время такая взаимосвязь ослабла. Это означает, что при равновесном значении ставки процента внутренний спрос на инвестиции **(I)** обеспечивается предложением ссудного капитала, который состоит из национальных сбережений **(Se)** и зарубежных займов **(CFe).**

Если величина процентной ставки ниже равновесного уровня **(r < rе),** то экономика испытывает «инвестиционный голод», или дефицит инвестиционных ресурсов. Для ликвидации дефицита следует повысить ставку процента, что явится стимулом для увеличения предложения и сокращения спроса на капитал. Поэтому рост процентной ставки в направлении равновесного значения является признаком превышения спроса над предложением, т.е. указывает на нехватку инвестиционных ресурсов в данной стране. Именно такая ситуация наблюдается в настоящее время на мировом рынке капиталов, проявляющаяся в росте реальной долгосрочной процентной ставки.

**3. Тесты**

1) Счет движения капитала (СF) это (выберите правильный ответ):

а) сумма внутренних сбережений и инвестиций (S+I);

б) разница между внутренними инвестициями и сбережениями (I-S);

в) превышение внутренних сбережений над внутренними инвестициями (S>I);

г) превышение внутренних инвестиций над внутренними сбережениями (I>S).

**Ответ Б.** Разница между национальными инвестициями **(I)** и сбережениями **(S)** представляет собой **движение капитала (CF).** Это избыток внутреннего инвестиционного спроса над внутренними сбережениями, который финансируется из зарубежных источников: **CF = I— S.**

2) В стране, экспортирующей капитал (выберите верный ответ):

а) повышаются доходность сбережений и издержки инвестирования;

б) снижаются доходность сбережений и издержки инвестирования;

в) повышается доходность сбережений и снижаются издержки инвестирования;

г) снижается доходность сбережений и повышаются издержки инвестирования.

**Ответ В.** Движение капитала всегда имеет определенные последствия для национальной экономики. Последствия для экономики экспортирующей страны. Положительные последствия:

1. Интеграция страны в систему мирохозяйственных связей;
2. Интеграция производства – возникает вторая экономика – зарубежные филиалы отечественных компаний;
3. Освоения новых рынков сбыта продукции, возможно получение доступа к рынкам сырья;
4. Возможность политического и экономического влияния на страны получатели капитала;
5. Растет спрос на национальную валюту страны экспортера капитала.

Отрицательные последствия

1. Уменьшение количества финансовых ресурсов, которые можно применять в национальной экономике;
2. Потеря рабочих мест;
3. Снижение доходов населения в данной стране;
4. Снижение налоговых поступлении национального бюджета;
5. Для бюджета: экспорт капитала – рост отрицательного сальдо платежного баланса по счетам операций с капиталом

3) Отсутствие зависимости притока капитала из-за рубежа от внутренней ставки процента – это признак (укажите верный ответ):

а) открытой экономики;

б) закрытой экономики;

в) малой открытой экономики.

**Ответ Б.** В стране с закрытой экономикой приток капитала (CF) равен нулю для любой внутренней реальной ставки процента (г). В этом случае зависимость притока капитала из-за рубежа от ставки процента отсутствует, т.е. приток капитала равен нулю для всех ставок процента в экономике данной страны.

**Список использованной литературы**

1. Боброва В.В., Кальвина Ю.И. Мировая экономика: Учебное пособие. - Оренбург: ГОУ ОГУ, 2004.
2. Борисов А.Б. Большой экономический словарь. — М.: Книжный мир, 2003.
3. Зверев Ю.М. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие - Калинингр, 2000.
4. Киреев А. Международная экономика. - М.: Международные отношения, 2002.
5. Маслов Д.Г. Мировая экономика (конспект лекций) – Пенза, ПГУ, 2004.
6. Международные экономические отношения: учебное пособие для вузов/ под ред. проф. В.Е. Рыбалкина – М.: ЮНИТИ, 2001.
7. Мировая экономика. Учебное пособие для вузов / Под. ред. Николаевой И.П. - М.: ЮНИТИ, 2005 .
8. Фомичев В.И. Международная торговля: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2001.
9. Якобсон А. Я., Максимов И. М. Лекции по мировой экономике: Учебное пособие. – Иркутск: ИрГУПС, 2006.