

ОСОБЕННОСТИ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

А. З. Джалигов

*Саратовский национальный исследовательский
государственный университет им. Н. Г. Чернышевского, Россия*
E-mail: id485@bk.ru

Данная статья рассматривает сущность, формы, виды, субъекты и причины международного движения капитала. В статье также представлен анализ движение капитала по данным темпам роста ВВП США 1971-2020 годы. Проведено рассмотрение эконометрической модели зависимости темпов роста ВВП. В конце представлен график наблюдаемых и расчетных значений ВВП по модели. Ключевые слова: международное движение капитала, капитал, движение капитала, виды движения капитала, ВВП на душу населения, экспорт, импорт, приток прямых иностранных инвестиций, отток прямых иностранных инвестиций.

FEATURES OF CAPITAL MOVEMENT IN THE MODERN WORLD ECONOMY

A. Z. Dzhalogov

This article examines the essence, forms, types, subjects and causes of international capital movement. The article also presents an analysis of the movement of capital according to the US GDP growth rates 1971-2020. An econometric model of the dependence of GDP growth rates is considered. At the end, a graph of the observed and calculated values of GDP according to the model is presented. Keywords: international capital movement, capital, capital movement, types of capital movement, GDP per capita, export, import, growth of foreign direct investment, outflow of foreign direct investment.

Под международным движением капитала общепринято подразумевать перемещение капитала в денежном формате на международном уровне с целью получения более высоких доходов и финансовых потоков между заемщиками и кредиторами, находящимися в разных странах, или между собственниками и принадлежащими им предприятиями за рубежом.

Длительное время считалось, что движение факторов производства невозможно. Однако, уже в XIX веке, международное движение факторов производства достигло значительных размеров, особенно, международное движение капитала и рабочей силы.

К движению капитала обычно относится любое трансграничное перемещение капитала в платежном балансе. Субъектами потоков капитала могут являться: предприятия, домохозяйства, коммерческие банки, бюджеты разных уровней, а также Центральный банк [1].

Оборот капитала с участием последних кардинально отличается от вида сделок, прочих субъектов, так как производится не с целью получения прибыли, а достижения иных целей, особенно макроэкономической политики государства [2]. Затрагивая тему видов международного движения капитала стоит

подробно отметить каждый из них.

По источникам происхождения они подразделяются на:

Государственный капитал – капитал который представляет собой средства государственного бюджета, предусмотрены его соответствующими статьями. Экспорт этих средств происходит в основном по решению правительства, согласно международным договорам и соглашениям;

Частный капитал – представляющий собой денежные средства физических и юридических лиц, которые не относятся к государственным организациям. Эти средства перемещаются между государствами по решению руководителей данных коммерческих и некоммерческих организаций либо лиц, уполномоченных распоряжаться ими. Собственные и заемные средства этих негосударственных компаний и корпораций, не связанных с государственным бюджетом, являются источником происхождения частного капитала.

По характеру использования выделяются:

Предпринимательский капитал – это те средства, которые будут вложены в создание нового или реконструкцию действующего производства с целью получения прибыли в будущем. Как правило, данный вид капитала инвертируется частными лицами, но существует ряд случаев, когда инвестором выступало и государство;

Ссудный капитал – это денежные средства, которые предоставляются займы для извлечения прибыли в виде процентов. В экономике многих стран такой вид капитала представлен из государственных источников, в меньшей степени – международным кредитованием.

По сроку вложения капитала потоки разделяются на долгосрочный капитал – это все виды вложений на срок более пяти лет; среднесрочный капитал – от одного года до трёх лет; краткосрочный капитал – сроком вложения менее одного года.

По цели вложения выделяются:

прямые инвестиции – вклады финансовых и нефинансовых средств, целью которых является получение долгосрочного предпринимательского интереса в той стране-реципиенте капитала, в дальнейшем обеспечивающие право безвозмездного и всеобъемлющего контроля над данным капиталом (вклады от 10% и более);

портфельные инвестиции – капиталовложение в какой-либо вид имущества или иностранные акции и облигации, не дающие инвестору право получения контрольного пакета акций данной организации или какого-либо управленческого контроля над своими вкладами (вклады менее 10%).

Также существуют иные инвестиции, которые не попадают под ранее перечисленные формулировки (банковские депозиты, международные займы и кредиты).

По форме ввоза/вывоза существует всего два вида: легальный – перемещение данного вида капитала законно и не противоречит нормативно-правовым актам данной страны, а также регистрируется государством; нелегальный – часть капитала, которая вывозится незаконно, преобразовывающаяся за грани-

цей в разного рода инвестиции, прибыль от которых остается за рубежом, миную страну-источник капитала [3].

Основной целью вывоза капитала является получение коммерческой прибыли, а также завоевание новых сегментов мирового рынка и их консолидация. К причинам же международных потоков капитала относятся: относительное превышение или чрезмерное накопление капитала в стране; несоответствие спроса и предложения капитала в различных частях мировой экономики; наличие дешевой рабочей силы и сырья в стране, куда экспортируется капитал; возможность монополизации местного рынка капитала принимающей страны; благоприятный инвестиционный климат в принимающей стране и стабильная политическая обстановка по сравнению со страной-донором; экономия затрат за счет снижения таможенных тарифов и льготных тарифных мер в странах капитала [1].

Проанализируем движение капитала по данным темпам роста США показателей темпа прироста ВВП на душу населения, темпа прироста импорта, экспорта, прироста прямых иностранных инвестиций и оттока прямых иностранных инвестиций.

Были построены графики (рис. 1), на которых видно, что если темпы роста ВВП, экспортные операции, инвестиции и отток капитала США колеблются около средних значений, то темпы роста импортных операций резко возрастают с 1971 года и незначительно падают только к 2019 году.

Была построена модель зависимости темпов роста ВВП от всех показателей и выявлено, что значимое влияние на темпы роста ВВП оказывает экспорт. Каждый 1% прироста экспорта увеличивает темп прироста ВВП на душу населения на 0,16% (табл. 1).

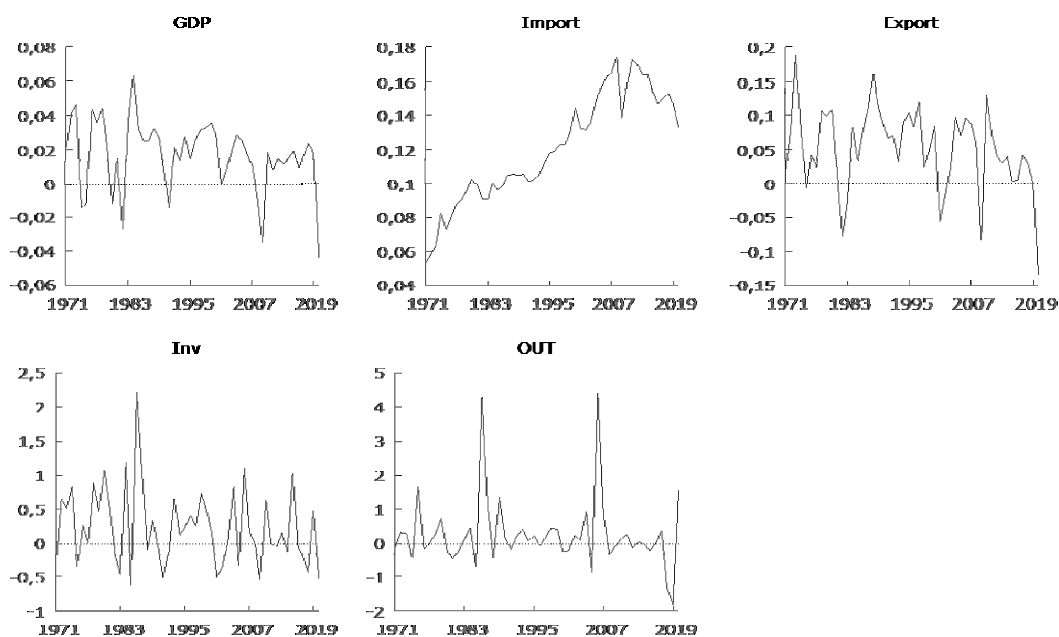


Рис. 1. Динамика показателей ВВП, импорта, экспорта операции, инвестиций и оттока капитала
Источник: составлен автором с помощью программы GRETLE.

Таблица 1

**Модель 1: МНК, использованы наблюдения
1971-2020 (T = 50) Зависимая переменная: GDP**

	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	
const	0,0184195	0,0101014	1,823	0,0749	*
Import	-0,0861578	0,0776006	-1,110	0,2728	
Export	0,158881	0,0462796	3,433	0,0013	***
Inv	0,00735543	0,00555336	1,325	0,1920	
OUT	-0,00328313	0,00273050	-1,202	0,2355	

Источник: таблица составлена автором с помощью программы GRETL.

Таблица 2

Показатели, характеризующие эконометрическую модель

Среднее зав. перемен	0,016970		Ст. откл. зав. перемен	0,020812
Сумма кв. остатков	0,013533		Ст. ошибка модели	0,017342
R-квадрат	0,362356		Испр. R-квадрат	0,305677
F(4, 11)	6,393082		P-значение (F)	0,000367
Лог. правдоподобие	134,4185		Крит. Акаике	-258,8371
Крит. Шварца	-249,2769		Крит. Хеннана-Куинна	-255,1965
Параметр rho	0,352027		Стат. Дарбина-Вотсона	1,285049

Источник: таблица составлена автором с помощью программы GRETL.

Затем, используя метод пошаговой регрессии с учетом теста Рамсея о наличии нелинейной связи, была получена новая модель, характеристики которой незначительно, но лучше предыдущей (табл. 3).

Таблица 3

**Вспомогательная регрессия для теста Рамсея МНК,
использованы наблюдения 1971-2020 (T = 50) Зависимая переменная: GDP**

	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	
const	0,0184195	0,0101014	1,823	0,0749	***
Import	-0,0861578	0,0776006	-1,110	0,2728	**
Export	0,158881	0,0462796	3,433	0,0013	***
Inv	0,00735543	0,00555336	1,325	0,1920	*
OUT	-0,00328313	0,00273050	-1,202	0,2355	
yhat ²	-29,1595	18,0184	-1,618	0,1129	
yhat ³	208,099	461,382	0,4510	0,6542	

Источник: таблица составлена автором с помощью программы GRETL.

Табл. 3 показывает, что с учетом квадратов и кубов ошибок, можно получить, что переменные импорт, экспорт и приток инвестиции значимо оказывают влияние на темпы роста ВВП. В то время как отток прямых иностранных инвестиций незначим для темпов роста. Далее на рис. 2 представлены наблюдаемые и расчетные значения ВВП по модели табл. 3.

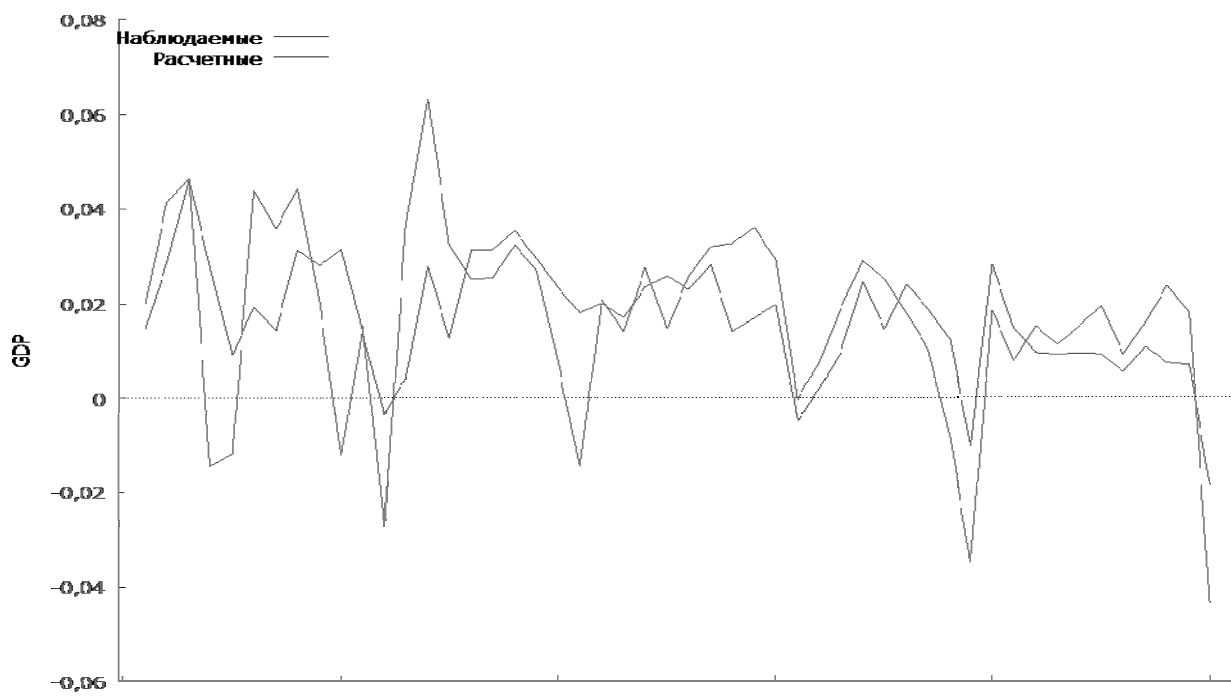


Рис. 2. Наблюдаемые и расчетные значения ВВП по модели табл. 4.
Источник: составлен автором с помощью программы GRETЛ.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Мухамедзянова М. Р., Валиева Э. Э. Причины и последствия международного движения капитала // Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства сборник научных трудов: в 2 томах. 2019. Т. 2. С. 153.
2. Будниковский А. Условия международного движения капитала // Международные экономические отношения. 2006. С. 56-59.
3. Козловская С. А., Джинджолия Л. Г. Оценка современных тенденций экспорта капитала // Сфера услуг: инновации и качество. 2020. № 49. С. 3-4.
4. The World Bank Group. [Электронный ресурс]. URL: <https://data.worldbank.org/indicator> (дата обращения 01.01.2022).