

Ю.В.Серебрякова (4 курс, каф. МЭ), А.Р.Каньковская, к.э.н., доц.

ИНТЕГРАЦИЯ ЭКОНОМИКИ РОССИИ В МИРОВЫЕ РЫНКИ КАПИТАЛА

Целью данной работы является выяснение позиции России на мировом рынке капитала и рассмотрение ситуации взаимодействия России с другими странами на данном рынке.

Исследуются связи между производительностью труда, степенью монополизации производства и связи между этими показателями и стоимостью компаний для определения позиции России в мировой системе координат.

Рассматривается эффективности труда и монополизация экономики России. Определяются причины низкой производительности труда России и на этой основе делается вывод о высокой степени ее монополизации, которая не способствует развитию конкуренции и росту производительности ни внутри отдельных отраслей, ни в экономике в целом.

Сравниваются эффективности рынков капитала разных стран с учетом коэффициента коммерческой активности населения. Этот показатель отражает количество компаний, акции которых торгуются на бирже и составляют капитализационные страновые индексы, на 1 млн. человек экономически активного населения.

Россия на международном валютно-финансовом рынке. Стремление России к интеграции в мировое хозяйство предполагает ее активное участие в международных валютно-финансовых и кредитных отношениях. В этой связи отмечается важность конвертируемости рубля. Для скорейшей интеграции России с европейскими фондовыми рынками Венская биржа планирует предоставить российским инвесторам, эмитентам и брокерским компаниям доступ к торговым площадкам Европы через терминалы биржи.

Интеграция России в мировые финансовые рынки дает возможность участия в международном рынке прямых и портфельных инвестиций, а также ссудного капитала. В 90-е гг. деятельность России на мировом кредитно-финансовом рынке выглядит весьма плодотворной. В мае 1992 г. Россия вступила в Международный валютный фонд. В тот же период начинается ее сотрудничество с группой Мирового банка, включающего ряд международных финансовых организаций.

Мировые финансы являются важным фактором финансовой стабилизации России. За счет внешних заимствований во второй половине 90-х гг. Россия покрывала до 50% бюджетного дефицита страны.

Освоение европейского рынка капиталов. Выпуск российских евробондов номинирован в американских долларах, немецких марках, итальянских лирах. Заимствования на внешнем рынке обходятся России значительно дешевле, чем на внутреннем. Привлекательность еврооблигаций обусловлена большой емкостью данного рынка и отсутствием ограничений, которые, как правило, присутствуют в кредитах международных организаций или правительств других стран. Кроме государственных российских евробондов облигации на европейском рынке размещают Москва и Санкт-Петербург, ряд других субъектов РФ, например Татарстан, Московская область, Нижегородская область, Красноярский край и др. Стали популярными заимствования через вклады еврооблигаций для крупных российских предприятий, банков. Следует отметить, что на рынке еврооблигаций до сих пор обращаются облигации, выпущенные в конце 80-х гг. Внешэкономбанком СССР. Их сумма оценивается примерно в 1 млрд. долл. Обслуживание долга и погашение по нему производится точно в срок.

Внешний долг России. Осуществляя те или иные заимствования за рубежом, Россия становится одним из крупнейших должников в мире. По размеру внешнего долга, оцениваемого на начало 1998 г. в 130,8 млрд. долл., Россия заняла третье место в мире, уступая лишь Мексике (165,7 млрд. долл.) и Бразилии (159,1 млрд. долл.). Основная часть

российского внешнего долга перешла по наследству от бывшего СССР — 97,8 млрд. долл., а долги самой России составляют лишь 33,8 млрд. долл. Для улучшения платежной ситуации и обеспечения бюджета по части долговых обязательств Россия в 1982 г. пыталась заключить соглашения с кредиторами о реструктуризации задолженности и отсрочке выплат. В 1996 г. было подписано первое такое соглашение рамочного типа со странами Парижского клуба, объединяющего страны-кредиторы, о 25-летней реструктуризации бывшей советской задолженности государством — членом этого клуба в размере 42 млрд. долл. Условия соглашения предоставляют России шестилетний льготный период, в течение которого выплачиваются только проценты по этому долгу. Сам долг начнет выплачиваться после 2002 г. в течение 20 лет. В соответствии с этим документом заключены конкретные соглашения со многими странами — членами клуба.

Россия как кредитор. Россия не только должник, но и солидный кредитор для многих стран. Так, долг развивающихся стран России в 1993 г., по разным оценкам, составил 140—176 млрд. долл., как видим, эти цифры значительно превышают долг России Западу.

В сентябре 1997 г. Россия стала полноправным членом Парижского клуба стран-кредиторов. Членство в клубе существенно расширяет возможности возвращения долгов. Долги стран — членов клуба России составляют 52 млрд. долл. из общей суммы задолженности. Участие в клубе предполагает дисконтирование долгов до примерно 12 млрд. долл. Но это реальные деньги. По некоторым оценкам, речь может идти о 300—500 млрд. долл. ежегодных выплат России ее должниками.

Россия является также и кредитором стран СНГ, и их долг в последние годы возрастает. Задолженность стран СНГ России составляет 9 млрд. долл. Основными должниками являются Украина, Казахстан, Узбекистан и Белоруссия. Исходя из того, что финансово-кредитная система стран СНГ находится в стадии становления и многие страны — члены СНГ не в состоянии рассчитаться с долгами, считается целесообразнее проводить зачет долгов поставками товаров, которые можно было бы выгодно продать на российском рынке.

Выводы: В России фактически уже имеется внутренняя конвертируемость рубля при наличии ряда валютных ограничений. Для перехода к полной конвертируемости рубля потребуется политико-экономическая и финансовая стабилизация, накопление существенных золотовалютных резервов, отработка валютного механизма сотрудничества со странами СНГ.

Набирает темпы сотрудничество России с влиятельными финансовыми структурами. Россия, имея статус наблюдателя в Азиатском банке развития, в 1997 г. становится его полноправным членом. Это дает ей широкие возможности для расширения своего экспорта в рамках программы помощи АзБР странам СНГ и Вьетнаму.

Заемствования на внешнем рынке обходятся России значительно дешевле, чем на внутреннем. Привлекательность еврооблигаций обусловлена большой емкостью данного рынка и отсутствием ограничений, которые, как правило, присутствуют в кредитах международных организаций или правительств других стран.

Осуществляя те или иные заимствования за рубежом, Россия становится одним из крупнейших должников в мире. Благодаря соглашениям с Лондонским и Парижским клубами, а также льготным ссудам МВФ и МБРР выплата процентов по внешнему долгу будет меньше половины того, что пришлось бы выплачивать России в соответствии с текущими рыночными процентными ставками. Самое опасное в том, что резко возрастают расходы по обслуживанию общей задолженности государства. Уже сейчас они превышают 30% расходной части бюджета. А к 2003 г. эта доля может возрасти до 70%.