

Иваненко И. А.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЕВРОКАПИТАЛА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Последние несколько десятилетий функционирования мировой финансовой системы характеризуются возрастанием роли рынка еврокапитала. Условия для его возникновения и развития создала полная отмена в 70-х годах XX в. ограничений на перемещение капитала в развитых странах [1]. В составе рынка еврокапитала можно выделить такие основные компоненты: рынок еврооблигаций, рынок евроакций, рынок еврокредитов и рынок кредитных услуг.

Наиболее крупным и динамично развивающимся сегментом еврорынка является рынок еврооблигаций (eurobonds). Его доля в общем объеме рынка евробумаг составляет более 90%. Так, совокупная стоимость находящихся в 2003 г. в обращении еврооблигаций составляла более 4 млрд. долл. [2].

Стремительное развитие рынка еврооблигаций объясняется целым рядом причин, основная из которых - отсутствие государственного регулирования. Именно нерегулируемость рынка еврооблигаций, отсутствие налогообложения, разнообразие видов и валют ценных бумаг, способное удовлетворить любые запросы заемщиков и инвесторов, выгодно отличают еврооблигационный рынок от национальных рынков облигаций. Кроме этого, рынок еврооблигаций представляет собой значительный шаг вперед по пути к полностью интегрированному европейскому рынку капитала [3, стр. 297].

Рынок евроакций (euroequities) появился в 1983 г. и с тех пор развивался быстрыми темпами. Уже в 1986 г. объем эмиссий составил 7 млрд. долл. Однако кризисные явления в мировой экономике затормозили его развитие, и на сегодняшний день рынок евроакций значительно уступает по объемам еврооблигационному рынку.

Евроакции представляют собой долевыми ценными бумагами, которые продаются на еврорынке и котируются в оффшорном финансовом центре (чаще всего в Лондоне, реже в Люксембурге и Сингапуре) [4, стр. 342].

Евроакции размещаются международными банковскими синдикатами и, как правило, покупаются за евровалюты.

Более быстрый рост рынка еврооблигаций, чем рынка евроакций объясняется различными преимуществами еврооблигаций перед акциями как для инвестора, так и для эмитента. Во-первых, это более широкие возможности получения прибыли от инвестиций в облигации; во-вторых, возможности селективного снижения рисков инвестора; в-третьих, отсутствие риска размывания капитала для заемщика (как при эмиссии акций); и, в-четвертых, большое разнообразие видов еврооблигаций [5, стр. 619-620].

Еврооблигации и евроакции являются важными инструментами международного финансирования, при этом они не исключают, а дополняют друг друга. Подтверждением может служить выпуск облигаций, конвертируемых в акции, которые занимают промежуточное положение между долгового и долевого финансирования. Исследования, проведенные на рынках США, показали, что доходность конвертируемых облигаций очень сильно коррелирует с доходностью акций, составляя 0,82-0,85, в то время как для долгосрочных облигаций коэффициент корреляции составляет 0,39, а для среднесрочных - 0,44. [6].

Основной угрозой для развития рынка евробумаг в будущем может стать отмена государствами регулирования национальных рынков капитала. В этом случае потребность в рынке еврооблигаций и евроакций может резко сократиться [7].

Наряду с ростом рынка еврооблигаций в мире наметилась тенденция к сокращению рынка еврокредитов. Заемщики на рынке еврокапиталов всё чаще отдают предпочтение более гибким источникам финансирования посредством эмиссии нот (Note Issuance Facility, NIFs), которые являются промежуточной формой между еврокредитами и евроэмиссиями.

Еврорынки капитала открывают возможность привлечения заемных средств практически всех степеней зрелости, начиная с краткосрочных и заканчивая «вечными» (например, бессрочные облигации) и собственными средствами (акции), иногда без банковской гарантии (ценные коммерческие евробумаги). Кроме того, банки предоставляют еврокредиты на сроки от одного дня до десятков лет. Т.о. еврорынки способны удовлетворить все виды потребностей как заемщиков в финансовых ресурсах, так и инвесторов в способах финансовых вложений.

Источники и литература

1. С. Котляров. Фондові ринки країн, що розвиваються, в умовах інтернаціоналізації та глобалізації // Ринок цінних паперів України. – № 1–2. – 2004. – С. 7–184.
2. Минеева Е. ADRs и Eurobonds: сравнительный анализ // Рынок ценных бумаг. – №13. – 2003.
3. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции. Дж. Дениэлс, М. Радеба. – М.: Дело ЛТД, 1997. 784 с.
4. Пейро М. Международные экономические, валютные и финансовые отношения. – М.: Прогресс, Универс, 1994. – 496 с.
5. Мировые финансы. Максимо В. Юнг, Фрэнсис Л. Лис. Лоуренс Дж. Мауер. – М., “ДеКА”, 1998. – 768 с.
6. Б. Стеценко. Ринок корпоративних облігацій: сучасні тенденції та перспективи // Цінні папери України. – 2 сентября. – 2004. – С. 9–10.
7. “Markets into the 1990’s”, Euromoney Supplement, March 1990, pp. 1-3.

Игошин М.М.

ОСОБЕННОСТИ ВОЗДЕЙСТВИЯ ИММИГРАЦИИ НА РЫНОК ТРУДА РАЗВИТЫХ СТРАН

На рубеже тысячелетий в большинстве развитых стран стала вновь обнаруживаться общая и структурная недостаточность трудовых ресурсов. Сокращение численности и старение населения, изменение пропорций между его трудоспособной и нетрудоспособной частями в пользу второй – эти ныне уже четко обозначившиеся процессы все явственнее будут определять демографический портрет развитых обществ и в ближайшем будущем.

Главной причиной демографического спада, в первую очередь на европейском континенте, стало уменьшение рождаемости. Увеличение продолжительности жизни в западных обществах вызвало так называемую седую революцию. Старше 65 лет сейчас уже каждый шестой житель ЕС, к 2020 г. будет каждый пятый, 2050 г. – каждый четвертый (может быть каждый, даже третий), а доля лиц старше 50 лет перевалит за половину. При этом в ЕС 30–45% людей в возрасте 55–64 лет уже уходит с рынка труда, а в группе 65–69 лет 10% продолжают работать [1], что естественно оборачивается сокращением экономически активного населения.

В результате указанных перемен соотношение лиц старше 65 лет и лиц трудоспособного возраста (15–64 лет) может

увеличиться в ЕС с 1:3 в 1995 году до 1:2 в 2050 году. Этот сдвиг означает обострение нехватки трудовых ресурсов, из которых черпается рабочая сила, содержащая общество, в том числе его нетрудоспособных членов.

По прогнозам ООН, в 2000–2050 гг. развитым странам для поддержания численности населения, в особенности его экономически активной части, необходима существенная компенсирующая (компенсаторная) нетто-иммиграция. По причине молодого и среднего возраста, а также высокой рождаемости у иммигрантов их приток снижает средний возраст, хотя и не очень существенно, население принимающих стран. Однако, как считает Дж. Тапинос, «иммиграция способна временно предотвратить сокращение населения, но отнюдь не решает проблему его старения» [2]. В этом отношении в качестве референтных могут служить последствия предыдущих волн иммиграции. В 50–70 гг. прошлого столетия средний возраст иммигрантов был примерно на 4–5 лет ниже, чем у коренного населения развитых стран, и, по всей вероятности, в результате этого к началу 80-х гг. средний возраст жителей Австралии уменьшился на 1,4 года, Бельгии – на 1,8, Швеции – на 0,7 года [3].

При этом иммиграция оказывает неоднозначное влияние на соотношение работающего и неработающего населения. Трудовая иммиграция, безусловно, является каналом пополнения рабочей силы. Однако переселение по линии воссоединения семей автоматически увеличивает и количество иждивенцев. Так, в ФРГ в 1972 году, в пик трудовой иммиграции, доля занятых среди иностранцев достигла 65%, но к 1981 году с прекращением массового ввоза рабочей силы извне она упала до 17%, тогда как среди немцев соответствующий показатель составил 44%. При нынешнем росте спроса на импортную рабочую силу развитые страны вновь селективно расширяют временный прием экономических мигрантов, стремясь одновременно рационализировать приток иностранцев по гуманитарным каналам.

Следует отметить, что в западных странах периодически возникают временные и сезонные нехватки неквалифицированного персонала, необходимого для выполнения тяжелых, грязных, опасных и низкооплачиваемых работ, от которых отказываются местные жители, основной дефицит наемного труда ощущается в группах высококвалифицированных специалистов технического профиля и квалифицированных рабочих среднего уровня. Так, в Австралии специалистов в области информационных технологий на 2001–2006 г.г. оценивается в 27,5 тыс., причем ей сопутствует также и дефицит квалифицированных и сезонных рабочих [4]. А, в Нидерландах в 90-е годы среди наиболее трудно заполняемых были вакансии слесарей и сварщиков, строителей и пищевиков, причем в наибольшей степени, естественно, в тех секторах, где предлагаются худшие условия труда (минимальная заработная плата, тяжелый характер и плохая гигиена труда, нерегулярные формы занятости).

Таким образом, увеличивая трудовые ресурсы и заполняя особые ниши в сфере занятости при устойчивом демографическом спаде и усилении диспропорций на рынке труда, иммиграция выполняет в принимающем обществе важную социально-экономическую функцию. Активно же используемые западными странами строительство предприятий за рубежом и экспорт рабочих мест, модернизация производства и повышение производительности национальных кадров, мобилизация экономически неактивного населения (женщин, пожилых работников) и т.п. могут способствовать лишь частичному решению проблемы нехватки рабочей силы. Поэтому, западные страны, учитывая ограниченность своих трудовых ресурсов, будут по-прежнему «держат двери открытыми» для определенных категорий мигрантов.

Источники и литература

1. Rasmussen H.K. No Entry. Immigration Policy in Europe. – Copenhagen, 1997. – P. 139-141.
2. Revue d'économie politique. – 2001. – № 4. – P. 591.
3. Stalker P. Workers without frontiers: Impactos globalization on international Migration Boulder, 2000. – P. 48.
4. Tendences des Migration Internationelles. P. 134.

Ильчевич М.И.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРОМИНВЕСТБАНКА

Общая характеристика Проминвестбанка. Банк был зарегистрирован Национальным банком Украины 26 августа 1992 года. С провозглашением независимости Украины банк вышел из состава Промстройбанка СССР и сначала функционировал как государственно-коммерческий, а потом провёл акционирование. Поскольку банк был зарегистрирован как акционерное общество закрытого типа, его акции в свободную торговлю не поступали. Они распространялись среди работников предприятий и организаций, которые обслуживались отделениями банка, а так же работниками банка. Небольшая часть – 24% акций была распространена между негосударственными коммерческими предприятиями – клиентами банка. Проминвестбанк постоянно наращивал и концентрировал свои ресурсы на приоритетных направлениях развития экономики. Кредитные ресурсы банка на начало 2003 года составили 5,1 млрд. грн. Общие активы банка превысили в эквиваленте 1 млрд. дол. США. Капитал банка с учетом созданных резервов достиг 1,2 млрд. грн. Это наибольший капитал среди всех украинских банков, который дает возможность выдавать одному заемщику кредиты в объеме более чем 200 млн. грн. [1]. За 10 лет в экономику вложено кредитов на сумму более чем 27 млрд. дол. США. Кредитный портфель банка вырос в 650 раз и на конец 2002 года достиг 4,4 млрд. грн. [2].

В 2002 году Проминвестбанк, единственный среди украинских банков, вошел в 1000 ведущих банков мира и 20 крупнейших банков Центральной та Восточной Европы.

Корреспондентские отношения с банками западных стран. Для современного украинского банка важным элементом в организации своей деятельности является качественное построение системы корреспондентских отношений с крупными зарубежными банками, так как это способствует снижению валютного риска по средствам того, что валютные средства, находящиеся на счетах в зарубежных банках защищены от колебаний курса, связанные с политической и экономической нестабильностью, на внутреннем рынке Украины. Проминвестбанк сосредоточил свои валютные средства на 196 корреспондентских счетах «ностро» в 67 заграничных банках, из них 148 корреспондентских счетов функционируют в 38 банках стран СНГ и Балтии, а 48 в 29 западных банках. Наибольшие объемы расчетов осуществляются через ряд иностранных банков, где Проминвестбанк Украины заработал хорошую репутацию: Дойче банк, Комерц банк, Дрезнер банк, Кредит Свис Ферст Бостон, ЮБС АГ, Банк оф Нью-Йорк, Уникредито Италияно, Банк Националь де Пари, Банк Австрия/Кредитанштальт, Нешинел Вестминстер Банк и другие.

Для эффективной организации сети корреспондентских счетов Проминвестбанка отбор банков-корреспондентов осу-