

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 еврокапитала 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. Маурер. – 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