

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2024, Том 16, № 1 / 2024, Vol. 16, Iss. 1 <https://esj.today/issue-1-2024.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/50ECVN124.pdf>

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Шхагошев, Р. В. Изменения в потоках международного капитала в современном мире: тенденции и последствия / Р. В. Шхагошев, Р. В. Шхагошев, А. А. Бубен // Вестник евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № 1. — URL: <https://esj.today/PDF/50ECVN124.pdf>

**For citation:**

Shkhagoshev R.V., Shkhagoshev R.V., Buben A.A. Changes in international capital flows in the modern world: trends and consequences. *The Eurasian Scientific Journal*. 2024; 16(1): 50ECVN124. Available at: <https://esj.today/PDF/50ECVN124.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 339.72.015

**Шхагошев Рустам Валентинович**

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»  
Южно-Российский институт управления, Ростов-на-Дону, Россия  
Доцент кафедры «Экономической теории и предпринимательства»  
Кандидат экономических наук  
E-mail: [shhagoshev@mail.ru](mailto:shhagoshev@mail.ru)  
РИНЦ: [https://elibrary.ru/author\\_profile.asp?id=485165](https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=485165)

**Шхагошев Рустам Владимирович**

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»  
Южно-Российский институт управления, Ростов-на-Дону, Россия  
Аспирант  
E-mail: [rustam\\_sch@mail.ru](mailto:rustam_sch@mail.ru)

**Бубен Александр Александрович**

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»  
Южно-Российский институт управления, Ростов-на-Дону, Россия  
«Экономический» факультет  
E-mail: [byben-2001@mail.ru](mailto:byben-2001@mail.ru)

## Изменения в потоках международного капитала в современном мире: тенденции и последствия

**Аннотация.** Исследование посвящено комплексному анализу направлений движения мирового капитала и нацелено на обеспечение всестороннего понимания сущности данного процесса в современных глобальных условиях, для которых характерны нестабильность и экстенсивные изменения. Потоки капитала в мировом масштабе играют важную роль в формировании картины распределения экономических благ между регионами и отдельными странами, оказывая значительное влияние на тенденции их экономической привлекательности для инвесторов, что в свою очередь играет ключевую роль в уровне социально-экономического развития общества. Оценка последствий и выявление тенденций формируется на основании ретроспективного анализа движений капитала на протяжении всех ключевых этапов развития глобального экономического пространства и по сегодняшний день, в результате выявляются основные тренды и общие закономерности, характеризующие изменения в международных капитальных потоках в различные исторические периоды. В работе проводится анализ

основных факторов, влияющих на движение международных капиталовложений. Путем применения современных методов исследования и аналитических инструментов авторы выявляют основные факторы, формирующие современную динамику потоков международного капитала, включая макроэкономические факторы, политические изменения, технологические инновации и глобальные рыночные тренды. Обращается внимание на последствия этих изменений для различных стран и регионов, анализируя как позитивные, так и негативные аспекты новой международной капиталовложений. Исследуется влияние изменений в потоках международного капитала на экономический рост, занятость, доходы населения, стабильность финансовых рынков, а также на политическую и социокультурную динамику в обществе подверженном вливанию или изъятию глобального капитала. Дополнительно, статья освещает роль и влияние глобальных событий, таких как экономические кризисы, политические конфликты и технологические инновации, на изменение потоков международного капитала. Это позволяет лучше понять динамику и реакции международного капитала на различные вызовы и возможности, с которыми сталкивается современная глобальная экономика. По итогам анализа тенденций и последствий приводятся возможные стратегии для адаптации к изменяющейся динамике международного капитала, включая реформы в финансовом регулировании, стимулирование инвестиций в человеческий капитал и инновации, а также укрепление международного сотрудничества и координации экономической политики.

**Ключевые слова:** мировой капитал; потоки капитала; экономические трансформации; экономическое развитие; ретроспективный анализ; политические факторы; социокультурные изменения; глобализация; финансовые рынки; инвестиции; глобальная экономика; технологические инновации; экономический рост; экономическая стабильность; финансовое регулирование

## Введение

В современную эпоху динамика международных финансов претерпела глубокие изменения, при этом международные потоки капитала играют ключевую роль в формировании глобального экономического ландшафта и на сегодняшний день они претерпевают существенные изменения, вызванные комплексом социально-экономических и политических факторов, несущих в себе новые вызовы и открывающих новые возможности, в связи с чем изучение текущих тенденций и последствия этих изменений является наиболее актуальным направлением работы в рамках формирования представления о современных экономических процессах и возможностях адаптации к ним государства, коммерческих организаций и граждан.

Целью исследования является анализ актуальных тенденций изменений потоков международного капитала, их последствий и формулирование адаптивных мер.

Объектом исследования является международный капитал, включая основные аспекты, связанные с его перемещением через национальные границы.

Предметом выступают изменения глобальных потоков международного капитала и их последствия.

## 1. Методы и материалы

В основе методологии исследования заложены анализ научной литературы отечественных и зарубежных авторов, посвященной потокам капитала и структуре мировой экономики, ретроспективный анализ на основе исторических источников, сравнительный анализ, метод графического представления и финансовых показателей.

В рамках реализации цели исследования предполагается реализация необходимо ряда задач:

1. Сформировать понятийно-категориальный аппарат системы международных потоков капитала.
2. Провести ретроспективный анализ изменений потоков международного капитала.
3. Рассмотреть изменения в потоках международного капитала на современном этапе.
4. Выявить актуальные тенденции изменений потоков международного капитала.
5. Выделить факторы и спрогнозировать возможные последствия изменений потоков международного капитала.
6. Разработать рекомендательные меры адаптации к последствиям изменения потоков международного капитала.

В основу исследования легли научные труды М.Н. Поддубная, А.З. Озмян [1], Е.Н. Смирнов, С.А. Лукьянов [2], Г.Д. Атакишиева [3], И.Н. Жук, Н.С. Ананенко, Н.В. Годес [и др.] [4], Р.Р. Аблаев, А.Р. Аблаев, Е.В. Хромов, В.С. Макарова [5], М.Ю. Головин, С.А. Никитина [6], А.В. Ермолаева, Е.А. Мирошина [7], Ю.В. Лузгина [8], Е.Ю. Собашук, Р.Ю. Собашук [9] и т. д.

## 2. Результаты и обсуждения

Обращаясь к дефинициям, согласно определению оксфордского словаря, потоки капитала — движение денежных средств с целью инвестиций в страны и из стран.<sup>1</sup> Из данного определения формируется представление, что данное экономическое явление неразрывно связано с международными инвестициями и их географическим направлением. На современном этапе также к движению капитала относят движение технологий, инноваций, производственных мощностей и прочих видов прямых и косвенных инвестиций в экономику стран.

Потоки капитала происходят практически в любом масштабе: от частных лиц к фирмам и национальным правительствам. Аналитики часто исследуют различные подмножества потоков капитала, такие как движение классов активов, потоки венчурного капитала, потоки взаимных фондов, бюджеты капитальных расходов и федеральный бюджет. В Соединенных Штатах федеральное правительство и организации на уровне штата агрегируют данные. потоки капитала в целях анализа, регулирования и законодательных усилий.

На финансовых рынках движение классов активов измеряется как потоки капитала между денежными средствами, акциями, облигациями и другими финансовыми инструментами, в то время как венчурный капитал меняется в отношении инвестиций, размещаемых в различных стартапах. Потоки взаимных фондов отслеживают чистые поступления или изъятия денежных средств из широких классов фондов. Бюджеты капитальных расходов рассматриваются на корпоративном уровне для мониторинга планов роста, в то время как федеральные бюджеты следуют планам государственных расходов. Относительная сила или слабость рынков капитала исследуется путем анализа таких потоков

<sup>1</sup> Cambridge University Press & Assessment 2024. Meaning of capital flow in English — Режим доступа — <https://dictionary.cambridge.org/dictionary/english/capital-flow> (дата обращения: 13.02.2024).

капитала,<sup>2</sup> особенно в таких ограниченных средах, как фондовый рынок или федеральный бюджет. Инвесторы также смотрят на темпы роста определенных потоков капитала, таких как венчурный капитал и капитальные расходы, чтобы выявить любые тенденции, которые могут указывать на будущие инвестиционные возможности или риски.

В рамках стандартных деловых операций компании могут приобретать коммерческую недвижимость для размещения производственной деятельности. Кроме того, многие люди рассматривают покупку недвижимости как инвестицию, приносящую доход от аренды, что также будет проявлением частных инвестиций и влиять на движение капитала.

Чтобы проследить и выявить наиболее значительные изменения в потоках капитала в сегодняшних реалиях, необходимо обратиться к истории и рассмотреть, как менялись потоки международного капитала с развитием технологий и экономических систем. Исторически периоды роста торговли и, следственно мобильности капитала сопровождались более интенсивной мобильностью рабочей силы, производственных мощностей и ресурсов через национальные границы. И наоборот, в периоды глобальной нестабильности, стагнации, национализма и более ограничительной политики в отношении миграции и мобильности капитала мы наблюдали меньшую активность на глобальных рынках факторов производства.<sup>3</sup>

Первая волна глобализации, продолжавшаяся примерно с 1870 по 1913 год, была периодом, когда капитал и рабочая сила могли свободно перемещаться по всему миру. Межвоенный период с его экономическими потрясениями, политическими беспорядками и ростом национализма стал причиной как движения к сокращению межконтинентальной миграции, так и более хаотичного и уменьшенного потока капитала. После Второй мировой войны, Бреттон-Вудская система ограничила международную мобильность частного капитала, и национальные правительства стали уделять больше внимания достижению целей внутренней политики. В начале 1970-х годов Бреттон-Вудский стандарт доллар-золото был отменен, что привело к принятию гибких обменных курсов валют и способствовало более динамичным международным потокам капитала, в следствие чего международная мобильность капитала резко возросла. Затем Нефтяные кризисы 1970-х годов, вызванные действиями ОПЕК, привели к значительному перетоку капитала из стран-импортеров нефти в страны-экспортеры нефти. В конце 20-го века произошел всплеск глобализации и либерализации. Страны открыли свои рынки, привлекая прямые иностранные инвестиции (ПИИ) и портфельные инвестиции.

Изменения в мобильности капитала представляется возможным проследить на графике (рис. 1).

В рассматриваемом периоде представляется возможным выделить несколько ключевых факторов движения капитала. Ключевым фактором, который исторически имел значение для направления трудовой миграции и потоков капитала, было изобилие природных ресурсов в странах-импортерах. В 19 веке страны Нового Света (Аргентина, Австралия, Новая Зеландия, Канада, США) обладали изобилием природных ресурсов (земля, золото в некоторых странах, минеральные ресурсы) и дефицитом рабочей силы и капитала, что требовало международной передачи этих двух ресурсов для эксплуатации природных ресурсов. Другим важным фактором, влияющим на международное движение капитала и рабочей силы, является режим политики в области движения капитала в странах-импортерах и странах-экспортерах. Ограничительная трудовая миграция, квоты, специальные тесты, визовые системы и таможенные ограничения исторически использовались для ограничения потоков капитала.

<sup>2</sup> Investopedia. Capital Flows: Explanation and Examples of Fund Movement — Режим доступа — <https://www.investopedia.com/terms/c/capital-flows.asp> (дата обращения: 13.02.2024).

<sup>3</sup> IDEAS. International migration, capital flows and the global economy: a long run view — Режим доступа — <https://ideas.repec.org/p/ecr/col037/5400.html> (дата обращения: 13.02.2024).

Налог на потоки капитала и репатриацию капитала, валютный контроль, минимальные резервные требования использовались для снижения мобильности капитала. Обменный курс, денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика также влияют на потоки капитала.

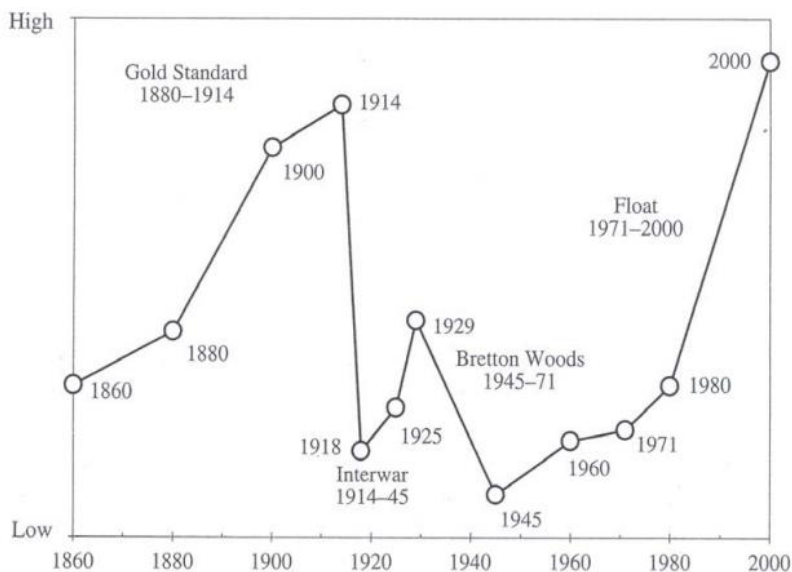


Рисунок 1. Мобильность капитала в 19–21 вв. [10]

Однако, исходя из исторического анализа ведущую роль в движении потоков капитала, как в историческом контексте, так и в современных реалиях имеет чувствительность международных инвестиций к политическому риску, например, риску экспроприации или чрезмерного налогообложения международных потоков капитала или дивидендов от иностранных инвестиций из-за политической нестабильности и социальных конфликтов в стране-получателе инвестиций. Кроме того, национализм, популизм, ксенофобия и авторитарная политика в отношении интеллектуальных прослоек общества и рабочего класса снижают международную мобильность капитала, как в форме инвестиций, так и в форме технологий и инноваций.

Для 21-го века характерны иные особенности в движении потоков капитала, связанные с глобальными экономическими, политическими и общественными вызовами, затрагивающими всю мировую экономическую систему. Начало XXI века ознаменовалось значительным ускорением глобализации и экономической либерализации. Эта эпоха стала свидетелем широко распространенного стремления стран открыть свою экономику для иностранных инвестиций, торговли и потоков капитала. Многосторонние торговые соглашения, региональные торговые блоки и двусторонние торговые соглашения сыграли центральную роль в содействии свободному движению капитала. На развивающихся рынках, особенно в Азии и Восточной Европе, резко увеличился приток иностранного капитала. Эти регионы предлагали заманчивые перспективы для инвесторов благодаря устойчивым темпам экономического роста, многочисленному и молодому населению и богатым природным ресурсам. Быстрое восхождение Китая к мировой экономической известности было выдающейся особенностью этого периода, привлекая значительные прямые иностранные инвестиции. Начало 21 века также началось с взрыва пузыря доткомов. Пузырь доткомов характеризовался спекуляциями вокруг компаний, связанных с Интернетом, особенно тех, которые занимаются электронной коммерцией, технологиями и телекоммуникациями. В этот период наблюдался бурный рост стартапов, многие из которых были убыточными, но получили огромную рыночную капитализацию благодаря оптимистичным прогнозам роста. Пузырь достиг своего зенита в начале 2000 г., после чего быстро лопнул. Инвесторы начали понимать, что многие технологические компании переоценены, что привело к резкой и резкой коррекции

рынка. после того, как лопнул пузырь доткомов, настроения инвесторов резко изменились. Было повышенное чувство осторожности, и многие инвесторы переоценили свои портфели. Падение акций технологических компаний вызвало отток капитала из этого сектора, и следственно из экономик стран — ведущих IT-гигантов и переток к более стабильным странам и их активам, таким как Швейцария, Германия, Австралия, Норвегия, Швеция и т. д. Крах пузыря доткомов имел долгосрочные последствия для инвестиций в технологии. Инвесторы стали более разборчивыми, ища компании с устойчивыми бизнес-моделями и потоками доходов. Этот период самоанализа повлиял на модели движения капитала в дальнейшем.

По мере того как мировая экономика постепенно оправлялась от последствий пузыря доткомов, в движении капитала возникло несколько тенденций. Инвесторы начали концентрировать внимание на развивающихся рынках, особенно в Азии, поскольку они представляли заманчивые перспективы роста и возможности для диверсификации. Центральные банки во многих странах приняли адаптивную денежно-кредитную политику для стимулирования экономического роста, что повлияло на поток капитала. В некоторых странах, особенно в США, в середине 2000-х годов наблюдался бум жилья и недвижимости. Это явление привлекло приток капитала на рынки недвижимости и связанные с ним финансовые инструменты, что еще больше определило направление движения капитала. Однако начало глобального финансового кризиса (GFC) в 2007 году оказало глубокое влияние на потоки капитала. Инвесторы снова искали безопасность в активах с низким уровнем риска, поскольку финансовые рынки столкнулись с серьезным стрессом. Замораживание кредитов, последовавшее вовремя GFC, затруднило предприятиям и финансовым учреждениям доступ к капиталу, сократив кредитную и инвестиционную деятельность.

Глобальный финансовый кризис (ГФК) 2007–2008 годов стал переломным моментом в истории международного движения капитала. Зародившись в Соединенных Штатах во время кризиса субстандартного ипотечного кредитования, GFC быстро превратился в глобальную финансовую заразу, изменив направление и динамику потоков капитала. Кризис начался с краха рынка жилья в США, что привело к массовым дефолтам по ипотечным кредитам, поскольку цены на жилье резко упали. Это, в свою очередь, привело к серьезным потерям финансовых учреждений, которые вложили значительные средства в ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, и связанные с ними финансовые продукты. Поскольку финансовые учреждения столкнулись с неплатежеспособностью, доверие инвесторов подорвано, а глобальный банковский сектор охватила заморозка кредитов. Банки стали все более неохотно предоставлять кредиты друг другу из-за опасений по поводу воздействия токсичных активов. Замораживание межбанковского кредитования имело каскадные последствия, затрудняя доступ к капиталу и кредитам для предприятий и частных лиц.<sup>4</sup> В ответ на этот кризис движение капитала претерпело несколько существенных изменений:

1. На фоне растущей неопределенности инвесторы искали убежища в традиционно низкорисковых активах. Облигации Казначейства США, долгое время считавшиеся «тихой гаванью», испытали резкий скачок спроса, что привело к снижению доходности, поскольку инвесторы устремились в эти надежные активы.

2. Финансовые рынки испытывали чрезвычайную волатильность: цены на акции падали, а рыночные индексы фиксировали значительное снижение. Повышенная турбулентность рынка побудила инвесторов переоценить свои портфели и скорректировать распределение активов.

<sup>4</sup> IDEAS. The Great Retrenchment: International Capital Flows During the Global Financial Crisis — Режим доступа — <https://ideas.repec.org/p/hkm/wpaper/382011.html> (дата обращения: 13.02.2024).

3. Развивающиеся рынки, которые привлекли значительный приток капитала в годы, предшествовавшие кризису, столкнулись с оттоком капитала, поскольку инвесторы репатриировали свои средства на более стабильные рынки. Бегство от риска вызвало девальвацию валюты и финансовую нестабильность в некоторых странах с развивающейся экономикой.

4. Центральные банки во всем мире отреагировали беспрецедентными мерами по стабилизации финансовых рынков и предотвращению полного краха глобальной финансовой системы. Эти интервенции включали снижение процентных ставок, реализацию количественного смягчения и предоставление ликвидности банкам. Действия центрального банка повлияли на поток капитала, влияя на процентные ставки и ликвидность рынка.

5. После GFC были начаты реформы регулирования с целью повышения финансовой стабильности и снижения системных рисков. Были приняты меры по повышению прозрачности, установлению более строгих требований к капиталу банков и усилению надзора за финансовыми учреждениями. Эти реформы были направлены на предотвращение повторения аналогичного кризиса в будущем и имели последствия для распределения капитала в финансовом секторе.

Данный кризис оказал глубокое и продолжительное влияние на движение капитала. Инвесторы вышли из кризиса более не склонными к риску и осторожными, уделяя повышенное внимание управлению рисками и диверсификации. Кризис подчеркнул важность разумного финансового регулирования и надзора для смягчения чрезмерного риска в финансовой отрасли. Глобальный финансовый кризис 2007–2008 годов нарушил традиционные модели движения капитала, поскольку инвесторы стремились к безопасности, реформы регулирования изменили финансовый ландшафт, а интервенции центральных банков повлияли на направление потоков капитала. Это поворотный момент в современной финансовой истории, имеющий долгосрочные последствия для мировой экономики и поведения как инвесторов, так и институтов.

Десятилетие после Великого Финансового Кризиса ознаменовалось значительными изменениями в структуре потоков капитала, особенно в их составе. Эти изменения скорее переориентировали, чем уменьшили опасения по поводу потенциально неблагоприятных последствий исключительно крупных или нестабильных потоков капитала. Центральные банки по всему миру проводили мягкую денежно-кредитную политику, включая исторически низкие процентные ставки и масштабные программы покупки активов. Эти меры были направлены на стимулирование экономического роста, но они также оказали глубокое влияние на движение капитала. Инвесторы, ищущие доход, были привлечены к более рискованным активам, что способствовало увеличению притока капитала в акции и развивающиеся рынки. Однако резкие колебания притока нерезидентов представляют значительный риск для макроэкономической и финансовой стабильности. Этот риск особенно высок для стран с формирующимся рынком, которые, как правило, больше зависят от иностранного капитала и чьи местные финансовые системы менее устойчивы к потрясениям.<sup>5</sup> В ответ на Глобальный кризис, регулирующие органы и политики предприняли радикальные реформы для повышения стабильности глобальной финансовой системы. Яркими примерами являются Закон Додда-Франка в США [10] и международное принятие банковских стандартов Базель III.<sup>6</sup> Эти реформы были направлены на усиление финансового надзора, смягчение системных рисков и введение

<sup>5</sup> IDEAS. Changing patterns of capital flows — Режим доступа — <https://ideas.repec.org/b/bis/biscgf/66.html> (дата обращения: 13.02.2024).

<sup>6</sup> Copyright IBM Corporation. IBM Banking and Financial Markets Data Warehouse — Режим доступа — <https://www.ibm.com/docs/en/bfmdw/8.8?topic=accord-basel-iii-summary> (дата обращения: 13.02.2024).

строгих требований к капиталу и ликвидности для финансовых учреждений. Следовательно, нормативные изменения оказали долгосрочное влияние на распределение капитала, поскольку инвесторы искали более безопасные и прозрачные варианты инвестирования.

Параллельно с тем, как ведущие экономики мира оправлялись от последствий кризиса, в 2010-е годы Китай продолжал становиться экономическим гигантом. Страна привлекла значительные объемы прямых иностранных инвестиций и приняла меры по либерализации счета операций с капиталом, что облегчило приток капитала в страну и из нее. Между тем, другие развивающиеся рынки Азии, Латинской Америки и Африки также привлекли внимание инвесторов благодаря своим многообещающим перспективам роста, демографическим преимуществам и улучшению деловой среды. Транснациональные корпорации все активнее расширяли свою деятельность на этих рынках, что еще больше способствовало движению капитала.

Еще одной заметной тенденцией середины 21 века стал растущий акцент на устойчивом и ответственном инвестировании. Инвесторы в этот период все чаще учитывают экологические, социальные и управленческие факторы в своих инвестиционных решениях. Этот сдвиг в настроениях инвесторов повлиял на распределение капитала, направляя средства в компании и регионы с сильными практиками реализации целей устойчивого развития. Соображения устойчивого инвестирования сыграли жизненно важную роль в формировании инвестиционных стратегий, выборе активов и диверсификации портфеля инвесторов вплоть до конца 2010-ых годов.

Дальнейшие масштабные изменения в движении международного капитала происходят с 2019 года и по сегодняшний день (по состоянию на 2023 г.) и связаны с комплексом глобальных событий, влияние которых следует рассмотреть для понимания текущих реалий и дальнейших тенденций. Кризис Covid-19 и резкое падение цен на нефть привели к резким колебаниям на валютных рынках. Поскольку вспышка Covid-19 переросла в беспрецедентный глобальный кризис, сопровождавшийся резким падением цен на нефть, обменные курсы ключевых стран с формирующимся рынком (ЕМЕ) существенно упали, особенно курсы бразильского реала (BRL), мексиканского песо (MXN), российского рубля (RUB), южноафриканского рэнда (ZAR), а затем индонезийскую рупию (IDR) и турецкую лиру (TRY),<sup>7</sup> что, первоочередно, привело к оттоку капитала, оцениваемого в национальной валюте, из данных стран. Девальвация валют ускорилась в период с конца февраля по середину-конец марта 2020 года. Валюты стран с развитой экономикой в целом укрепились за этот период, особенно доллары США, иены, евро и швейцарские франки, что значительно повысило их инвестиционную привлекательность. После заметного падения в первой половине марта канадский и австралийский доллар восстановились. С апреля 2020 года наиболее пострадавшие валюты начали восстанавливаться. В частности, значительно укрепился российский рубль, в то время как ZAR и MXN стабилизировались. Этот отскок, а также неоднородность реакции валют различных развивающихся рынков могут отражать различные события, в том числе первоначальное расширение Федеральной резервной системой США своп-линий, которое было скоординировано с другими центральными банками G7 и Швейцарским национальным банком в марте,<sup>8</sup> а также соглашение, объявленное странами ОПЕК+ в начале апреля 2020 года.

<sup>7</sup> Organisation for Economic. OECD Policy Responses to Coronavirus (COVID-19) — Режим доступа — <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/covid-19-and-global-capital-flows-2dc69002/> (дата обращения: 13.02.2024).

<sup>8</sup> Board of governors of the Federal Reserve System. Coordinated Central Bank Action to Enhance the Provision of U.S. Dollar Liquidity — Режим доступа — <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200315c.htm> (дата обращения: 13.02.2024).



Инвестиции в рамках портфелей, как категории, известной своей восприимчивостью к колебаниям, продемонстрировали быструю реакцию на потрясения, вызванные глобальной пандемией. Экономике, вступившие в этот кризис с ранее существовавшей уязвимостью, столкнулись с существенным оттоком портфельных инвестиций, демонстрируя классический паттерн поведения инвесторов, когда международные инвесторы перенаправляют капитал в свои «домашние» страны или вкладывают его в более безопасные финансовые инструменты в периоды неопределенности. Отличительный аспект, заметный в динамике потоков капитала в условиях кризиса COVID-19, заключается в величине и скорости этих оттоков. Данные ежедневного отслеживания потоков средств Института международных финансов<sup>9</sup> показывают, что в период с середины января по середину мая 2020 года из стран формирующимся рынком было выведено около 103 миллиардов долларов США. Примечательно, что этот отток начался с резкого сокращения инвестиций в акционерный капитал, за которым последовало последующее сокращение долговых потоков. Это резкое прекращение притока капитала произошло более быстро и решительно, чем в предыдущих аналогичных событиях. Это включает в себя такие события, как мировой финансовый кризис 2008 года, вспышка спада в 2013 году, характеризующаяся объявлением Федеральной резервной системой о постепенном отходе от своей программы количественного смягчения, и потрясение на китайском фондовом рынке в 2015 году.

Данные об изменении платежного баланса стран за 2020 год свидетельствуют о существенном сокращении портфельных инвестиций нерезидентов, как в виде долга, так и в акционерный капитал, направленных в страны с развитой экономикой, заслуживающим внимания примером является Бразилия. Хотя в странах с развитой экономикой в целом наблюдался повышенный приток капитала в феврале, Япония и Соединенные Штаты столкнулись со значительным сокращением портфельных долговых инвестиций в марте. За тот же период в Италии наблюдалось сокращение притока портфельных инвестиций более чем на 60 миллиардов долларов США, что резко контрастирует с Францией и Германией, в обеих из которых были зарегистрированы значительные долговые инвестиции. Инвесторы-резиденты в некоторых случаях усугубляли сокращение потоков нерезидентов, увеличивая свои зарубежные инвестиции, что можно наблюдать на примере Японии и Турции, тогда как в других случаях они сокращали иностранные инвестиции и репатриировали средства, как, в частности, поступили в Канаде.

В условиях оттока иностранного капитала и быстрой девальвации валют страны, как правило, полагаются на свои валютные резервы.<sup>10</sup> Эти резервы служат двойной цели — защите стоимости национальной валюты и предоставлению валютной ликвидности отечественным секторам.

С февраля 2020 года валютные интервенции заметно активизировались, достигнув уровня, сходного с финансовым кризисом 2008 года. Эти усилия предпринимались в условиях значительной турбулентности рынка и волатильности в валютной сфере. Были предприняты многочисленные совместные инициативы по обеспечению валютной ликвидности. 15 марта Федеральная резервная система установила своп-линии с четырьмя центральными банками стран с развитой экономикой: Банком Японии, Европейским центральным банком (ЕЦБ), Банком Англии и Швейцарским национальным банком. Кроме того, 19 марта Федеральная резервная система объявила о временных договоренностях по предоставлению ликвидности в

<sup>9</sup> IIF — The Institute of International Finance. Publications — Режим доступа — <https://www.iif.com/publications/portfolio-flows-tracker> (дата обращения: 13.02.2024).

<sup>10</sup> OECD. Working Papers on International Investment. The broad policy toolkit for financial stability: Foundations, fences, and fire doors — Режим доступа — [https://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/the-broad-policy-toolkit-for-financial-stability\\_9188f06a-en](https://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/the-broad-policy-toolkit-for-financial-stability_9188f06a-en) (дата обращения: 13.02.2024).

долларах США нескольким центральным банкам, в том числе Австралии, Бразилии, Дании, Кореи, Мексики, Норвегии, Новой Зеландии, Сингапура, Швеции и Китая. Эти действия ознаменовали возрождение прежней практики, наблюдавшейся во время мирового финансового кризиса. Кроме того, 31 марта Банк Японии и Банк Таиланда заключили двустороннее соглашение о свопах, а 15 и 22 апреля ЕЦБ инициировал своп-линии с Национальным банком Хорватии и Национальным банком Болгарии соответственно.

В результате кризиса, вызванного пандемией, произошел масштабный отток капитала, как со стороны государственных инвестиций, так и со стороны банковских, коммерческих и частных инвестиций в иностранную экономику. Капиталовложения стали менее рискованными и чаще направленными на местную экономику и стабильные активы, что привело к приостановлению или замедлению большей части международных потоков капитала, не связанных с деятельностью транснациональных корпораций, которые адаптировали логистические цепочки к новым условиям, а фармацевтических ТНК, такие как Pfizer смогли нарастить свой инвестиционный потенциал и расширить свое географическое влияние, особенно на бедные страны, тем самым переориентировав потоки капитала на инвестиции в фармацевтическую отрасль в развивающихся странах.

В период 2020–2021 года преимущественно происходила стабильная адаптация к новым условиям рынка и постпандемное восстановление экономических систем, как государств, так и коммерческих организаций. Однако посткризисное восстановление было прервано обострившимся конфликтом Российской Федерации и Украины в феврале 2022-го года, в который постепенно были вовлечены США, ведущие страны Европы и Азиатского региона, что стало причиной начала процесса глобальных изменений в сферах политического и экономического влияния, и следственно к перетоку капитала и волатильности инвестиционного рынка.

В первую очередь данные события привели к существенному оттоку капитала из Российской Федерации и стран близких к зоне конфликта. В 2022 году наблюдался рекордный отток капитала из страны на сумму \$243 млрд Аналитики ЦМАКП выделили четыре основных канала оттока капитала:<sup>11</sup>

6. Торговые кредиты и авансы (\$66 млрд). Увеличение объемов оттока по этому каналу относительно 2021 года (тогда было \$11 млрд) эксперты объясняют изменением модели внешнеторгового финансирования: большая доля импорта стала авансироваться, а кредитование экспорта в значительной степени перешло от иностранных банков к отечественным.

7. Погашение ссуд и займов со стороны отечественных банков и нефинансовых предприятий (\$62 млрд).

8. Операции, совершенные физическими лицами (\$47 млрд). К ним относятся прирост частных депозитов в зарубежных банках (\$33 млрд) и увеличение остатков наличной валюты у населения (\$14 млрд). По данным на 1 июля 2023 года, россияне держали на депозитах в банках за рубежом 6,36 трлн руб., или \$73 млрд.

9. Изъятие прямых иностранных инвестиций (\$40 млрд). Что, отчасти, связано с перенаправлением средств в другие юрисдикции, в том числе в рамках сделок по приобретению бывших российских активов, принадлежавших иностранным компаниям, отмечают авторы.

<sup>11</sup> Сетевое издания «РБК». Эксперты назвали четыре основных канала рекордного оттока капитала — Режим доступа — <https://www.rbc.ru/economics/09/08/2023/64d2189a9a794772654b1a2a> (дата обращения: 13.02.2024).

При этом инвестиции в Украину существенно выросли, как от государств, так и от крупных ТНК, однако уже во втором квартале 2023 года вложения были существенно сокращены,<sup>12</sup> в связи с чем, на сегодняшний день невозможно определить, являются ли потоки капитала в Украину экономическим явлением, или имеют сугубо политический характер.

В данных условиях политической и экономической нестабильности, Межрегиональные потоки капитала между Северной Америкой, Европой и Азиатско-Тихоокеанским регионом в первом полугодии 2023 года сократились на 52 %, на что в частности повлияло повышение процентных ставок по кредитам во многих крупных экономиках, следствием чего стало несоответствие ценовых ожиданий покупателей и продавцов в ведущих отраслях рынка и привело к ограничению глобальных инвестиций. Межрегиональный приток капитала в Европу из США существенно сократился в первом полугодии 2023 года, в результате чего общий глобальный межрегиональный приток капитала в Европу упал на 68 % по сравнению с первым полугодием 2022 года. При этом межрегиональные инвестиции в Северную Америку увеличились на 5 % по сравнению с прошлым годом за счет крупных вложений из азиатского региона.<sup>13</sup>

На сегодняшний день дать долгосрочный прогноз изменений потоков международного капитала невозможно, так как геополитическая ситуация остается крайне нестабильной, в связи с чем в рамках исследования возможностей адаптации к изменениям, необходимо рассмотреть актуальные тенденции, опирающиеся на экспертную аналитику. Среди развитых стран в 2023 году, скорее всего, будет наиболее динамичный рост в США. Доверие потребителей значительно упало в течение 2022 года, поскольку инфляция опережала рост заработной платы, что отрицательно сказывалось на уровне жизни, но потребление оставалось устойчивым, а розничные продажи выросли в конце года. Согласно опросам Индекса менеджеров по закупкам, в ноябре 2022 года производство упало на территории США впервые с июня 2020 года, в то время как сфера услуг продолжает активно расширяться. Инфляция остается устойчиво высокой, что побудило Федеральную резервную систему повысить процентные ставки с нуля в марте 2022 года до уровня выше 4 % к концу года, исходя из чего экономика США на сегодняшний день имеет нейтральный статус в отношении привлекательности инвестиций, и потоки капитала в дальнейшем будут неразрывно связаны с политической обстановкой после президентских выборов в 2024 году.

В то время как западные развитые рынки вступают в рецессию в 2023 году, ожидается, что развивающиеся рынки продолжат расти, поддерживая общий глобальный рост на уровне около 2 %. После роста примерно на 3 % в 2022 году Китай умеренно ускорит рост примерно до 5 % в 2023 году. Прогнозируется, что в 2023 году Индия будет расти самыми быстрыми темпами среди развивающихся рынков, при этом замедлив рост с почти 7 % в 2022 году до примерно 6 % в 2023 году.<sup>14</sup> Экономическая модель Индии основана на аутсорсинге сектора услуг с развитых рынков, цифровизации и структурной рост внутреннего спроса. Хотя Индия уже служит центром аутсорсинга бизнес-услуг, в ближайшем будущем производство будет все чаще передаваться на аутсорсинг в Индию в результате государственных налоговых льгот. Индия также, вероятно, выиграет от дешевой нефти, импортируемой из России в 2023 году, поскольку, исходя из текущего политического курса, продолжит оставаться за пределами западных санкций в отношении России.

<sup>12</sup> Take-profit.org, 2024. TAKE-PROFIT.ORG БИРЖЕВОЙ ПОРТАЛ № 1 — Режим доступа — <https://take-profit.org> (дата обращения: 13.02.2024).

<sup>13</sup> CBRE. About Us — Режим доступа — <https://www.cbre.com/about-us> (дата обращения: 13.02.2024).

<sup>14</sup> Kroll, LLC. 10 Trends to Watch Heading Into 2023 — Режим доступа — <https://www.kroll.com/en/insights/publications/10-trends-to-watch-heading-into-2023> (дата обращения: 13.02.2024).

Таким образом, ключевой тенденцией изменений потоков капитала является ориентация на азиатский регион и общее снижение темпов роста транснациональных инвестиций на фоне политической и экономической нестабильности. Кроме того, на смену глобализации приходит деление мирового рынка на крупные сегменты, объединенные экономическими и политическими интересами, что приводит к локализации потоков капитала в рамках определенных союзов и объединений, однако, рассматривая пример Турции, представляется возможным предположить, что наибольший приток инвестиций в таких условиях будут получать страны и организации, организующие транзит между такими сегментами.

По итогам анализа ретроспективы, актуальных изменений и тенденций структуры международных потоков капитала представляется возможным выявить ключевые факторы, оказывающие влияние на движение потоков капитала. Такими факторами являются:

1. Денежно-кредитная политика (процентные ставки).
2. Обменные курсы.
3. Экономический рост и стабильность.
4. Политическая стабильность и система государственного управления.
5. Глобальные экономические условия.

Политика центрального банка, такая как количественное смягчение или ужесточение, может повлиять на потоки капитала. Количественное смягчение может привести к снижению процентных ставок и ослаблению валюты, привлекая иностранные инвестиции. Процентные ставки, устанавливаемые центральными банками, оказывают большое влияние на потоки капитала. Более высокие процентные ставки в стране могут привлечь иностранный капитал, стремящийся к более высокой прибыли от инвестиций, что приведет к увеличению притока капитала. И наоборот, более низкие процентные ставки могут препятствовать притоку капитала или даже спровоцировать отток капитала.

Обменные курсы играют решающую роль в потоках капитала. Обесценивание валюты может сделать активы страны более дешевыми для иностранных инвесторов, способствуя притоку капитала. И наоборот, укрепление валюты может препятствовать иностранным инвестициям.

Политическая стабильность и эффективное управление необходимы для привлечения международного капитала. Страны с политическими потрясениями или проблемами коррупции могут сдерживать иностранные инвестиции из-за более высокого риска, связанного со стабильной политической средой. Также страны, в которых наблюдается устойчивый экономический рост и стабильность, склонны привлекать больше иностранных инвестиций. Сильная экономика предлагает лучшие инвестиционные возможности и снижает риск потери капитала, что делает ее более привлекательной для инвесторов.

В качестве второстепенных факторов, влияющих на движение международного капитала, также следует выделить:

1. Настроения рынка и спекуляции.
2. Торговый баланс.
3. Нормативно-правовые изменения.
4. Технологические достижения и инновационная политика.
5. Внешние риски.
6. Инвестиционный климат.

7. Относительные экономические показатели.
8. Цены на сырьевые товары.

Данные факторы, как по отдельности, так и в комплексе могут приводить к изменениям в потоках международного капитала, привлекая или снижая капиталовложения в регионе. При условии широкого многообразия и многоаспектности приведенных факторов, на изменение международных потоков капитала оказывают большинство значимых социальных, политических или экономических изменений, которые являются неотъемлемым элементом социально-экономического развития, исходя из чего, следует сделать вывод, что движение и реструктуризация международного капитала являются непрерывными процессами, сопряженными с развитием государства и общества. В связи этим, необходимо рассмотреть, какое влияние оказывают данные изменения и как к ним адаптироваться.

Для многих развивающихся стран возможность использовать международный пул финансового капитала предлагает большие потенциальные выгоды. Экономический объем производства в этих странах сдерживается низким уровнем капитала на одного работника. Приток иностранных ресурсов может быть использован для наращивания темпов накопления и роста капитала. Некоторые виды иностранного капитала, в основном прямые иностранные инвестиции, способствуют передаче управленческих и технологических ноу-хау. Портфельные инвестиции и кредитование иностранных банков рассматриваются как дополнительный фактор углубления и расширения структуры внутренних финансовых рынков. Также некоторыми исследователями утверждается, что, увеличивая приток иностранного капитала за «хорошую» политику и ограничивая за «плохую» политику, свободный поток капитала через национальные границы имеет благотворный эффект, способствуя более дисциплинированной макроэкономической политике и снижая частоту политических ошибок,<sup>15</sup> однако современные события показывают, что такой влияния на политику стран малоэффективен и воспринимается как проявление империализма.

Промышленная трансформация требует развития тяжелой и легкой промышленности, такой как сталелитейная, тяжелая электротехническая, станкостроительная, тяжелое машиностроение, нефтепереработка, производство удобрений, тяжелая химическая промышленность, горнодобывающая промышленность, транспорт и оборонное оборудование. Создание такой промышленной базы может значительно стимулировать будущую промышленную экспансию в этих странах.

Но все эти отрасли имеют высокую капиталоемкость и длительный период созревания. Зачастую только за счет значительного притока иностранного капитала развивающиеся страны могут развить структуры тяжелой и легкой промышленности. На ранних стадиях развития инвестиции сопряжены с огромным риском из-за отсутствия инфраструктуры, квалифицированной рабочей силы и небольшого размера рынка. Местные инвесторы избегают инвестиций и предпринимательства. Однако иностранные инвесторы или предприниматели способны нести неопределенные риски и создавать предприятия в различных секторах экономики развивающихся стран, принимая на себя первоначальный риск, при этом занимая наиболее выгодные ниши рынка.

По мере того, как иностранный капитал создает инфраструктуру, помогает в создании тяжелых, базовых и ключевых отраслей промышленности, использует источники сырья, открывает новые рынки, происходит существенное расширение возможностей трудоустройства

---

<sup>15</sup> О Google Книгах. Foreign Direct Investment and Development: The New Policy Agenda for Developing Countries and Economies in Transition — Режим доступа — [https://books.google.ru/books/about/Foreign\\_Direct\\_Investment\\_and\\_Developmen.html?hl=ru&id=2YZN1Bn9YwQC&redir\\_esc=y](https://books.google.ru/books/about/Foreign_Direct_Investment_and_Developmen.html?hl=ru&id=2YZN1Bn9YwQC&redir_esc=y) (дата обращения: 13.02.2024).

в развивающихся странах.<sup>16</sup> Модернизация сельского хозяйства путем внедрения новой сельскохозяйственной техники и химических удобрений с помощью иностранного капитала высвобождает из этой отрасли избыточную рабочую силу. Снижение давления населения на сельское хозяйство приводит к увеличению производительности сельского хозяйства. Расширение обрабатывающей промышленности за счет иностранного капитала поглощает значительную часть избыточной рабочей силы, занятой низкоквалифицированным трудом в аграрном секторе и развивая потребность в получении профессионального образования. Соответственно, приток иностранного капитала и предпринимательства в традиционные общества менее развитых стран начинает прививать им упорный труд, научный склад ума, модернизацию мировоззрения, большую инновационность и повышенную уверенность в своих силах. Эти изменения в системе ценностей открывают путь к непрерывному процессу роста.

Однако наряду с притоком иностранного капитала иностранные экономисты, финансовые эксперты и специалисты по планированию начинают давать консультации и пытаются применить западные модели роста к условиям развивающихся стран. Поскольку условия в этих странах совершенно отличаются от условий в западных странах, принятие неподходящих моделей роста приводит к растрате не только иностранного капитала, но также местного капитала и навыков. Зависимость от иностранного капитала приводит к наращиванию внешнего долга и ускорению темпов инфляции, и зачастую к политической зависимости, в следствие чего, при изменении в потоках международного капитала и его оттоке из страны, что в соответствии с принципом экономической цикличности, произойдет после стадии экономического роста, государство, граждане и внутренние инвесторы столкнутся с рядом существенных негативных эффектов:

1. Повышение курса валюты. Хотя повышение курса валюты может быть положительным для некоторых аспектов экономики, оно может нанести вред экспортно-ориентированным отраслям, делая их товары более дорогими для иностранных покупателей, что потенциально может привести к торговому дисбалансу.
2. Сильная зависимость от притока иностранного капитала может сделать страну уязвимой к внезапным изменениям в настроениях инвесторов или изменениям глобальных экономических условий. Внезапный отток иностранного капитала может привести к финансовым кризисам и экономической нестабильности.
3. Всплеск притока иностранного капитала может привести к образованию пузырей активов на рынках недвижимости или фондовых рынках, которые, когда они лопнут, могут привести к финансовой нестабильности.
4. Если приток иностранного капитала осуществляется в основном в форме долга, он может привести к неустойчивому увеличению внешнего долга, который может стать бременем, когда его необходимо будет погасить, особенно если местная валюта обесценится.
5. Принятие иностранных инвестиций иногда может повлечь за собой потерю контроля над ключевыми секторами экономики, поскольку иностранные инвесторы могут иметь влияние на решения и политику компании.
6. В некоторых случаях приток иностранного капитала может вытеснить внутренние инвестиции, поскольку предприятия и правительство отдадут приоритет иностранному финансированию над внутренними источниками.

<sup>16</sup> Springer Nature. Conceptualising the Role of International Capital Flows for Housing Markets — Режим доступа — <https://link.springer.com/article/10.1007/s10272-016-0593-z> (дата обращения: 13.02.2024).

7. Частые притоки и оттоки иностранного капитала могут привести к экономической нестабильности, что затрудняет долгосрочное планирование для бизнеса и политиков.

Однако отток иностранного капитала из страны может и положительно сказаться на экономическом развитии страны, оказав эффект «вынужденных инноваций» и послужив толчком для формирования государственного суверенитета. Адаптация к оттоку иностранного капитала — это многогранная задача, требующая комплексного и детального подхода. В сфере экономического управления понимание основных причин бегства капитала является первоочередной задачей. Экономическая нестабильность, политическая неопределенность, изменения в регулировании и другие факторы должны быть тщательно проанализированы, чтобы сформулировать индивидуальные меры реагирования.

Исходя из анализа исторических данных, актуальных событий и факторов изменений потоков международного капитала, представляется возможным сформулировать список возможных рекомендаций по адаптации экономики к оттоку иностранного капитала:

1. Укрепление основ экономики имеет решающее значение. Это влечет за собой финансовую дисциплину и сокращение дефицита, разумную денежно-кредитную политику, способствующую стабильности и борьбе с инфляцией, а также укрепление правовой базы, защищающей права собственности и поддерживающей верховенство закона.
2. Политическая стабильность и хорошее управление необходимы. Устранение политической нестабильности, повышение прозрачности и борьба с коррупцией являются важными мерами по укреплению доверия к иностранным инвесторам и снижению политических рисков. Стабильная и предсказуемая политическая среда еще больше подкрепляет эти усилия.
3. Поддержание стабильного и конкурентоспособного обменного курса может смягчить негативные последствия бегства капитала. В случаях серьезного оттока капитала для стабилизации финансовых рынков может потребоваться разумное рассмотрение мер контроля за движением капитала или валютных интервенций.
4. Диверсификация экономики является стратегическим императивом. Снижение зависимости от иностранного капитала требует развития отечественной промышленности и привлечения местных инвестиций. Экономическая диверсификация является эффективной стратегией снижения уязвимости к внешним экономическим потрясениям.
5. Крайне важно продемонстрировать твердую приверженность созданию стабильной и благоприятной инвестиционной среды. Взаимодействие с инвесторами для понимания и активного решения их проблем способствует укреплению доверия и уверенности.
6. Снижение зависимости от иностранного капитала требует наличия надежной местной финансовой инфраструктуры. Развитие местных рынков капитала способствует финансовой устойчивости.
7. Необходимо разработать планы действий на случай непредвиденных обстоятельств и механизмы экстренного финансирования для решения краткосрочных кризисов ликвидности, обеспечивая тем самым финансовую стабильность в периоды оттока капитала.
8. Разработка комплексной экономической стратегии, включающей меры по снижению уязвимости к оттоку капитала, имеет важное значение для устойчивой экономической стабильности.

9. Непрерывный мониторинг и адаптация. За ситуацией следует бдительно следить, а стратегии следует корректировать по мере развития обстоятельств. Гибкий и адаптивный подход имеет решающее значение, учитывая текучесть потоков капитала и экономическую динамику.

Реализация даже части этих рекомендаций может существенно укрепить экономику и привлечь альтернативные потоки капитала в современных непредсказуемых экономических условиях и поддержать благополучие населения страны кризисный периоды, и пример реализации данных мер именно в Российской Федерации, столкнувшейся с беспрецедентными внешнеполитическими и экономическими вызовами, может послужить стимулом для экономического роста в развивающихся странах и приведет к созданию новых международных потоков капитала, выстроенных на условиях функционирования многополярного мира.

### Выводы

Резюмируя результаты, в исследовании проведен поэтапный анализ тенденций изменений потоков международного капитала в современных условиях, и их последствий, а также сформулированы адаптивные меры.

Ретроспективный анализ позволил получить ценную информацию об исторической эволюции международных потоков капитала. Эта историческая перспектива обеспечила контекст для понимания современной динамики мировых потоков капитала. На основании анализа актуальных изменений в международных потоках капитала, были выявлены общие паттерны с рассмотренными ранее изменениями в историческом контексте, а также выявлены особенности на современном этапе. Исходя из экспертных прогнозов были выявлены наиболее заметные и значимые тенденции движения международного капитала, что позволило получить представление и направлениях переориентации современного рынка. Исходя из изучения факторов влияния на потоки капитала, сделан вывод о непрерывном характере данных изменений, ведущих к некоторым предсказуемым последствиям, опирающимся на исторический опыт и актуальные аналитические прогнозы.

Основываясь на полученных выводах, были сформулированы рекомендательные меры по адаптации к последствиям изменений в международных потоках капитала. Эти практические идеи обеспечивают практическую основу для заинтересованных сторон, позволяющую активно реагировать на проблемы и возможности, возникающие в результате изменения потоков капитала, в частности ориентированные на реализацию в современных реалиях Российской Федерации.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Поддубная, М.Н. Особенности развития мирового финансового рынка / М.Н. Поддубная, А.З. Озмаян // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. — 2022. — № 6–3(69). — С. 208–210. — DOI 10.24412/2500-1000-2022-6-3-208-210. — EDN MYCIOV.
2. Смирнов, Е. Н. Глобальные прямые иностранные инвестиции: структурные изменения в условиях текущего кризиса / Е.Н. Смирнов, С.А. Лукьянов // Экономика региона. — 2021. — Т. 17, № 3. — С. 1014–1026. — DOI 10.17059/ekon.reg.2021-3-21. — EDN CQJJKJ.



3. Атакишиева, Г.Д. Роль инвестиций в современной экономике / Г.Д. Атакишиева // Финансы и реальный сектор экономики в современных условиях: сборник статей III Международной научно-практической конференции, Пенза, 05 декабря 2021 года. — Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2021. — С. 115–117. — EDN QIUBAT.
4. Мировые финансы / И.Н. Жук, Н.С. Ананенко, Н.В. Годес [и др.]. — Минск: ИВЦ Минфина, 2022. — 376 с. — ISBN 978-985-880-177-9. — EDN MDTDGY.
5. Влияние Covid-19 на состояние экономик мира: мировые потоки капитала и прямые иностранные инвестиции / Р.Р. Аблаев, А.Р. Аблаев, Е.В. Хромов, В.С. Макарова // StudNet. — 2021. — Т. 4, № 7. — С. 48. — EDN LNWEUT.
6. Головнин, М.Ю. Современные тенденции динамики международных потоков капитала / М.Ю. Головнин, С.А. Никитина // Мир новой экономики. — 2018. — Т. 12, № 4. — С. 46–56. — DOI 10.26794/2220-6469-2018-12-4-46-56. — EDN YPEJID.
7. Ермолаева, А.В. Масштабы, динамика и географическое распределение современных потоков капитала в глобальной экономике / А.В. Ермолаева, Е.А. Мирошина // Национальная Ассоциация Ученых. — 2020. — № 53-2(53). — С. 31–34. — EDN EEFOFL.
8. Лузгина, Ю.В. Причины колебаний трансграничных потоков капитала / Ю.В. Лузгина // Вестник Сибирского государственного университета путей сообщения: Гуманитарные исследования. — 2018. — № 2(4). — С. 17–22. — EDN CNDLES.
9. Собащук, Е.Ю. Переоценка трансграничных потоков капитала / Е.Ю. Собащук, Р.Ю. Собащук // Новые импульсы развития: вопросы научных исследований: Сборник статей VI Международной научно-практической конференции в 2-х частях, Саратов, 10 декабря 2020 года. Том Часть 1. — Саратов: НОО «Цифровая наука», 2020. — С. 190–193. — EDN ELVWYY.
10. Дюрягин, А.В. Значение закона Додда-Франка для повышения прозрачности финансовой системы / А.В. Дюрягин // Российский внешнеэкономический вестник. — 2012. — № 12. — С. 102–108. — EDN PVQRUZ.

**Shkhagoshev Rustam Valentinovich**

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration  
South-Russian Institute of Management, Rostov-on-Don, Russia  
E-mail: shhagoshev@mail.ru  
RSCI: [https://elibrary.ru/author\\_profile.asp?id=485165](https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=485165)

**Shkhagoshev Rustam Vladimirovich**

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration  
South-Russian Institute of Management, Rostov-on-Don, Russia  
E-mail: rustam\_sch@mail.ru

**Buben Alexander Alexandrovich**

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration  
South-Russian Institute of Management, Rostov-on-Don, Russia  
E-mail: byben-2001@mail.ru

## **Changes in international capital flows in the modern world: trends and consequences**

**Abstract.** The study is devoted to a comprehensive analysis of the directions of global capital movement and is aimed at providing a comprehensive understanding of the essence of this process in modern global conditions, which are characterized by instability and extensive changes. Capital flows on a global scale play an important role in shaping the picture of the distribution of economic benefits between regions and individual countries, having a significant impact on the trends of their economic attractiveness to investors, which in turn plays a key role in the level of socio-economic development of society. The assessment of the consequences and identification of trends is formed on the basis of a retrospective analysis of capital movements throughout all key stages of the development of the global economic space to the present day, as a result, the main trends and general patterns characterizing changes in international capital flows in various historical periods are revealed. The paper analyzes the main factors influencing the movement of international investments. By applying modern research methods and analytical tools, the authors identify the main factors shaping the current dynamics of international capital flows, including macroeconomic factors, political changes, technological innovations and global market trends. Attention is drawn to the consequences of these changes for various countries and regions, analyzing both positive and negative aspects of the new international investment. The article examines the impact of changes in international capital flows on economic growth, employment, income, stability of financial markets, as well as on political and socio-cultural dynamics in a society subject to the infusion or withdrawal of global capital. Additionally, the article highlights the role and impact of global events such as economic crises, political conflicts and technological innovations on changing international capital flows. This allows us to better understand the dynamics and reactions of international capital to the various challenges and opportunities faced by the modern global economy. Based on the analysis of trends and consequences, possible strategies for adapting to the changing dynamics of international capital are presented, including reforms in financial regulation, stimulating investment in human capital and innovation, as well as strengthening international cooperation and coordination of economic policy.

**Keywords:** world capital; capital flows; economic transformations; economic development; retrospective analysis; political factors; socio-cultural changes; globalization; financial markets; investments; global economy; technological innovations; economic growth; economic stability; financial regulation