

# Mezinárodní finance a rozvoj

Vladan Hodulák

# Osnova

- Měnový×finanční systém
- Kapitálové toky
- Dluhová krize RZ
- Mezinárodní instituce
- Jak z toho ven?

# Měnový × finanční systém

- Měnový systém
  - soubor vztahů národních měn
  - dříve celosvětový systém pevných kurzů, dnes možnost volby (mimo vázání na zlato)
- Finanční systém
  - mechanismus, pomocí něhož se zápůjční kapitál přemístuje od těch, kteří jej momentálně nepotřebují (spoří) k těm, kteří jej chtějí a mají možnost využít
  - trhy, regulace, techniky
  - finanční systémy rozvojových zemí se postupně otevírají světu
- Oba systémy velmi výrazně ovlivňují rozvoj RZ

**Table 14.1**  
**Average Savings Rates as a Percent of GDP, 1960–1999**

---

High-Income OECD	24.12
Least-Developed Countries	8.03
East Asia and the Pacific	31.43
Latin America and the Caribbean	21.1
Sub-Saharan Africa	17.73
South Asia	16.65

---

*Source: World Bank, World Development Indicators on CD-ROM, 2001.*

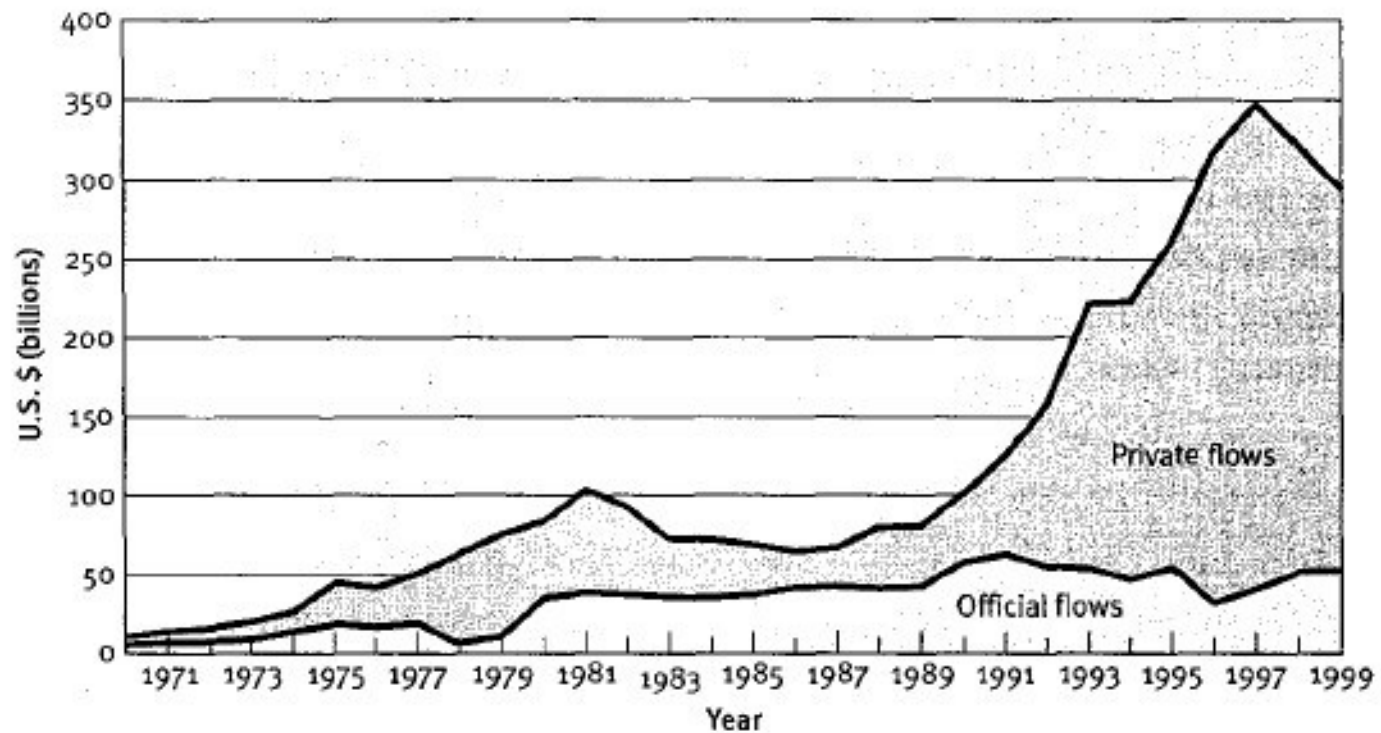
# Kapitálové toky do RZ

- K čemu je finanční globalizace dobrá?
  - zahraniční kapitál snižuje cenu kapitálu v zemi, čímž podporuje investice a potenciální růst (1 k 1)
  - zahraniční kapitál a finanční instituce zlepšují alokaci kapitálu
  - globalizace fin. syst. pomáhá prosazovat vlastnická práva a tržní instituce, čímž způsobují lepší fungování domácího finančního sektoru
- Formy kapitálových toků
  - dlouhodobý×krátkodobý kapitál
  - veřejný kapitál (půjčky – zvýhodněné×tržní podmínky, granty), problém vázané pomoci (redukce až o 25%, dříve 40%, pokles na 20%)
  - soukromý kapitál (přímé zahraniční investice, portfoliové investice, investice do dluhopisů, dlouhodobé bankovní půjčky)

# Kapitálové toky do RZ

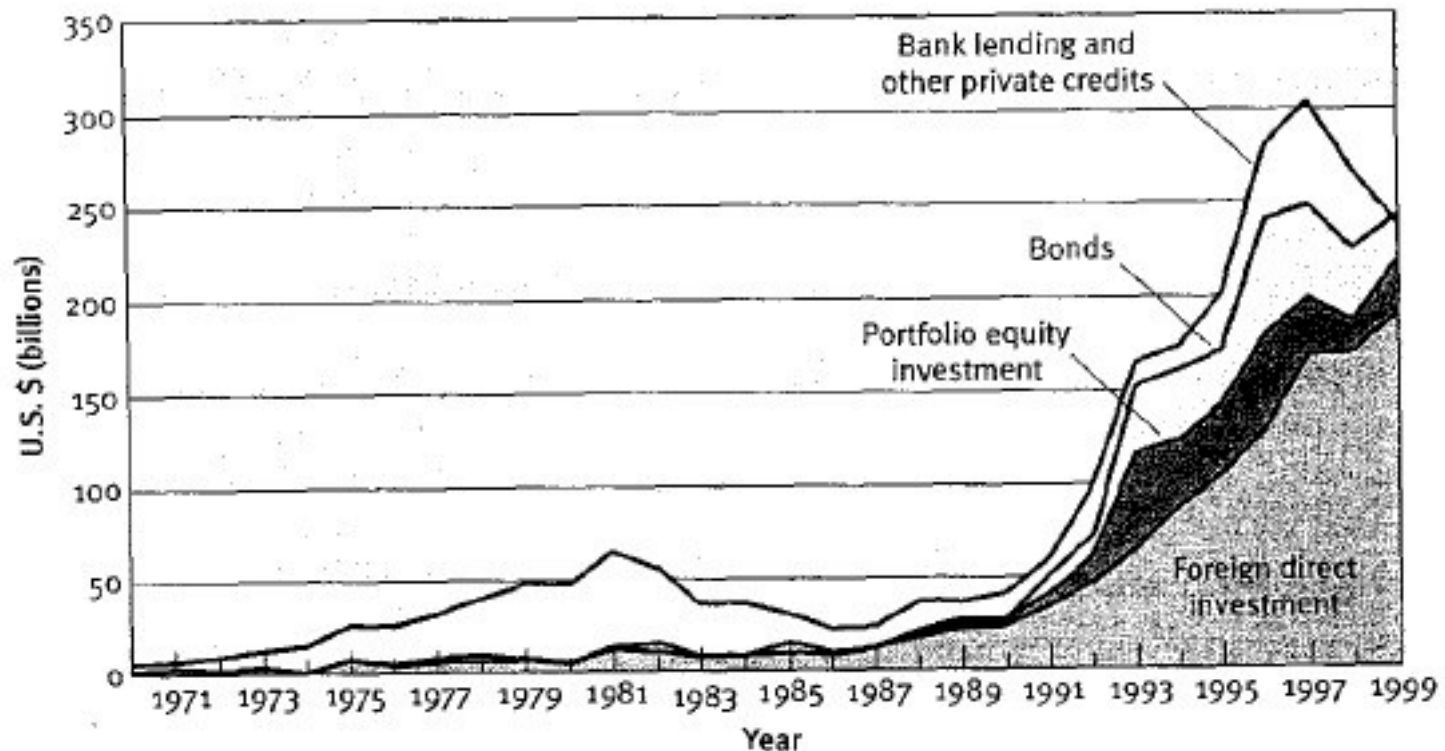
- 50. – 60. léta
  - všeobecný nedostatek kapitálu (významnější zahraniční pomoc pouze USA)
  - převážně přímé investice (komodity)
  - dekolonizace, vznik Mezinárodního sdružení pro rozvoj, regionální rozvojové banky
- 70. léta
  - ropné krize, převaha bankovních půjček vládám, petrodolary
- 80. léta
  - dluhová krize, pokles kapitálových toků
- 90. léta
  - liberalizace pohybu kapitálu, masivní nárůst kapitálových toků, problematika krátkodobého kapitálu
- Současnost
  - další nárůst kapitálových toků do RZ, ale možné důsledky krize – dle WB může chybět 250-700 mld USD

### Total Long-Term Financial Flows to Developing Countries, 1970-99



Source: World Bank, *Global Development Finance*, CD-ROM, (Washington, DC: World Bank, 2000), data series DT.NFA.OFFT.CD (official flows) and DT.NFA.DLXF.CD (private flows).

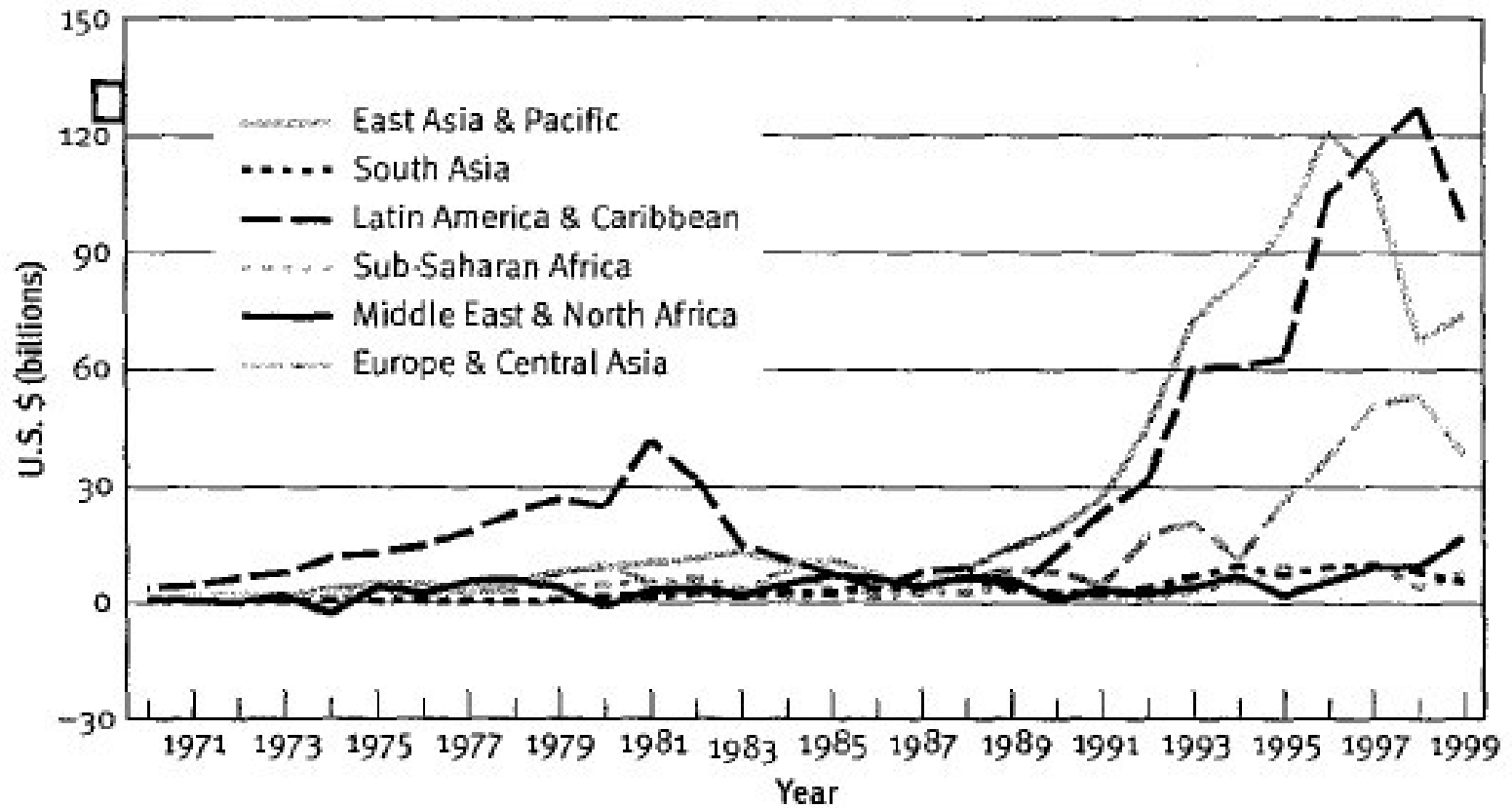
## Private Long-Term Financial Flows to Developing Countries, 1970-99



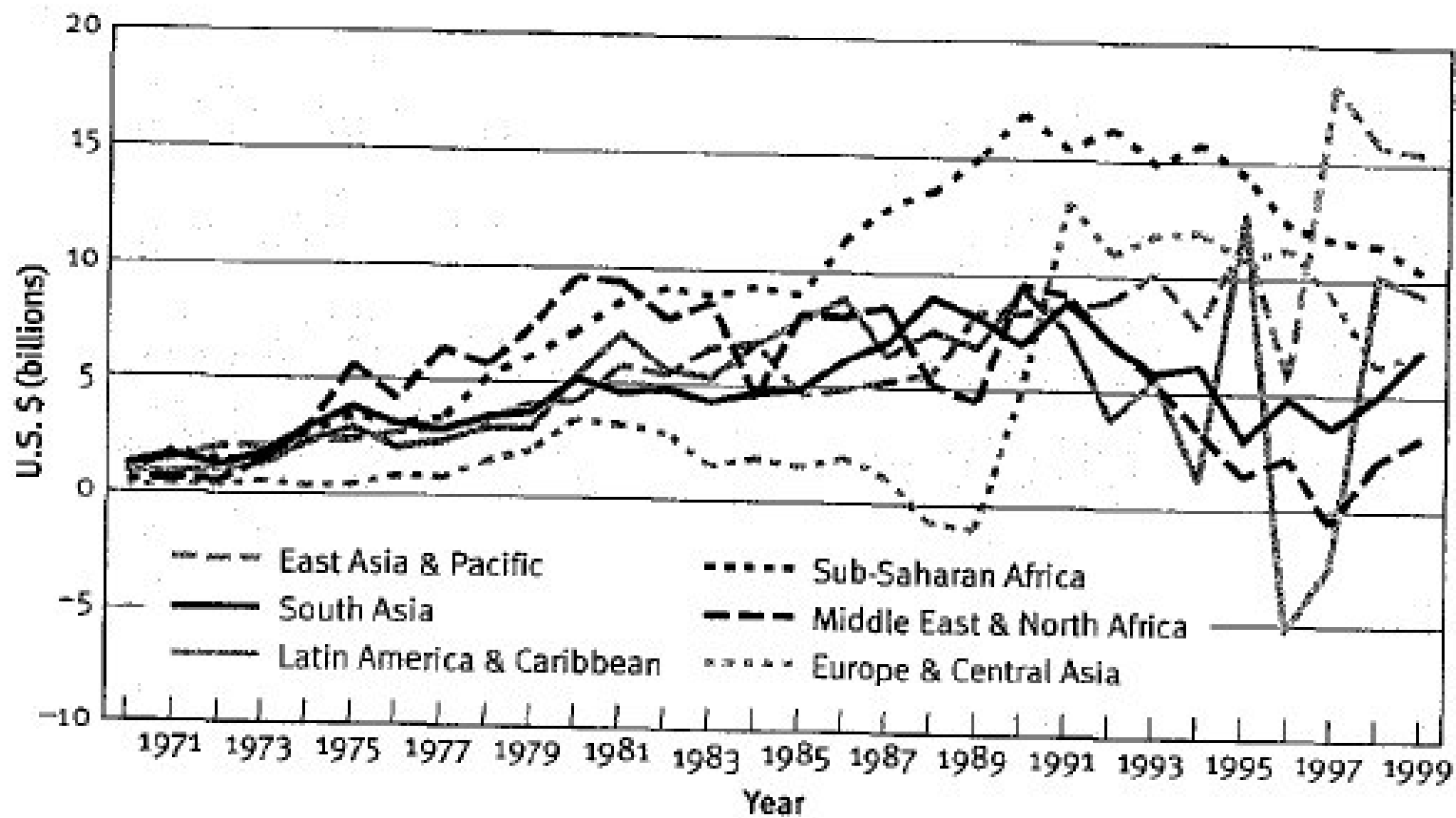
Source: World Bank, *Global Development Finance*, CD-ROM, data series BX.KLT.DINV.CD.DT (FDI), BX.PEF.TOTL.CD.DT (portfolio investment), DT.NFL.PNGB.CD and DT.NFL.PBND.CD (bonds), and DT.NFL.PNGC.CD, DT.NFL.PCBK.CD, and DT.NFL.PROP.CD (bank lending and other private credits).



### Private Long-Term Financial Flows to Developing Countries, 1970-99

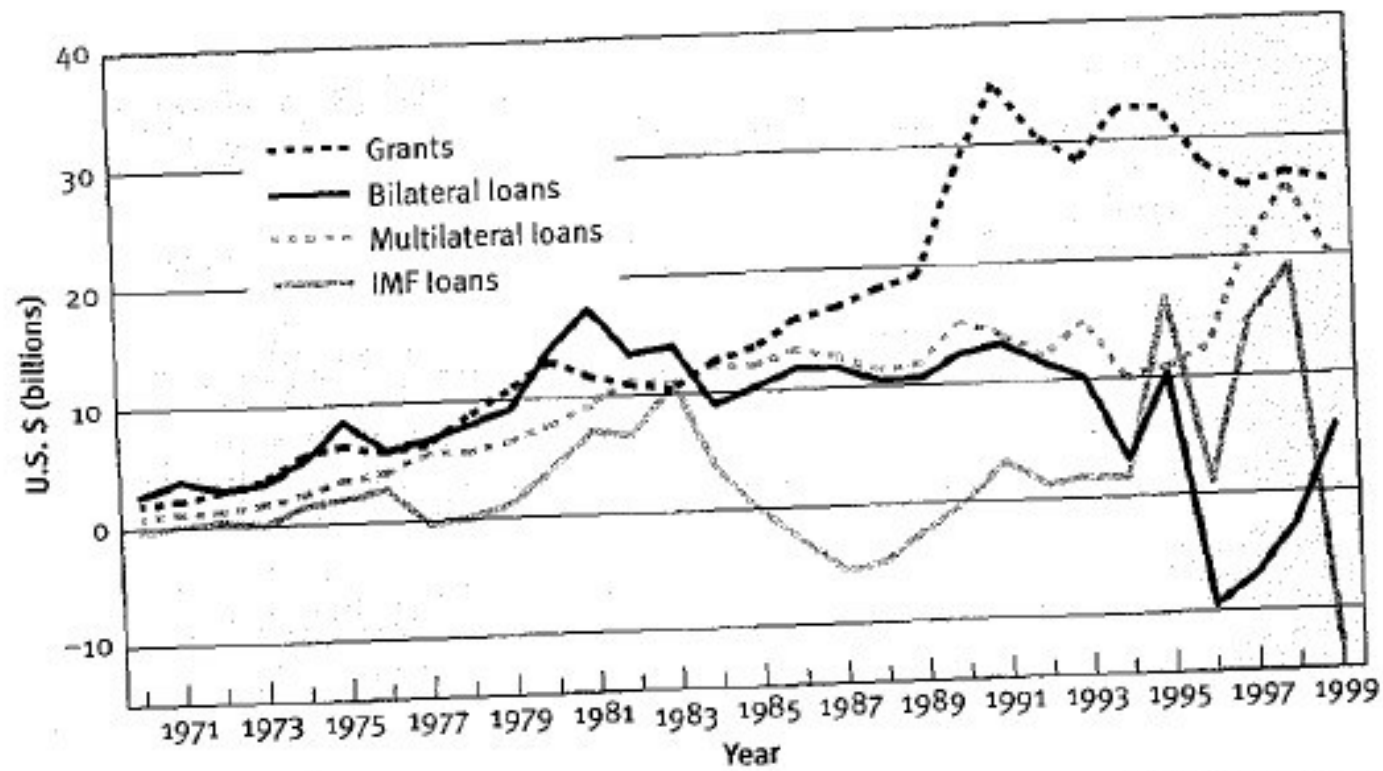


Source: World Bank, *Global Development Finance*, CD-ROM, data series DT.NFA.PRVT.CD.



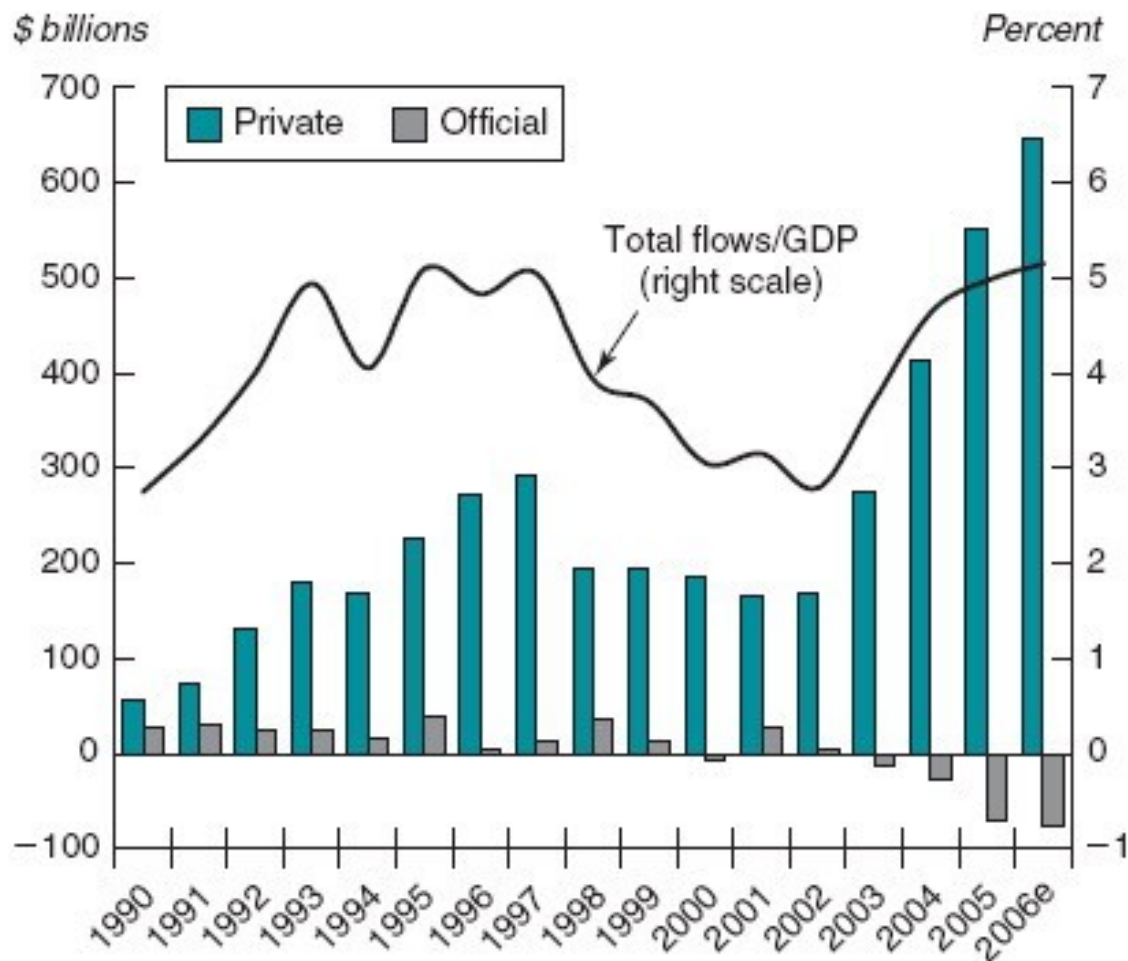
Source: World Bank, *Global Development Finance*, CD-ROM, data series DT.NFA.OFFT.CD.

### Official Financial Flows to Developing Countries, 1970-99



Source: World Bank, *Global Development Finance*, CD-ROM, data series BX.GRT.EXTA.CD.DT (grants), DT.NFL.BLAT.CD (bilateral loans), DT.NFL.MLAT.CD (multilateral loans), and DT.DIS.DIMF.CD and DT.AMT.DIMF.CD (IMF loans, calculated as difference between purchases and repurchases).

**Figure 2.1 Net capital flows to developing countries, 1990–2006**



Sources: World Bank Debt Reporting System and staff estimates.

Note: e = estimate.

# Dluhová krize

- Obecný popis krize
  - vývoj na mez. fin. trhu, nové příležitosti pro RZ, růst dluhu, neschopnost splácet, odmítnutí dalších půjček, žádost o pomoc k IMF a WB, adaptace strukturálních reforem
- Latinská Amerika
  - vznik dluhu
    - ropná krize, strategie nahrazení dovozu, bankovní půjčky, deficity PB a rozpočtů, zvýšení úrokových sazeb v USA, splátky k exportu (obsluha dluhu), Mexiko 1982
  - správa dluhu
    - chápáno jako problém likvidity, nutnost splácet, program strukturálního přizpůsobení, Londýnský klub
    - vyjednávací síla dlužníků × věřitelů
  - dopady dluhové krize

**Table 14.5**  
**Economic Growth Rates (Percent) in Latin America, 1979–1983**

	Latin America	Argentina	Brazil	Chile	Mexico	Peru	Colombia	Venezuela
1979	7	10	7	9	10	6	5	1
1980	9	4	9	8	9	3	4	-4
1981	-1	-6	-4	5	9	7	2	0
1982	-1	-5	1	-10	-1	-1	1	-2
1983	-2	4	-3	-4	-4	-12	2	-4

Source: World Bank, *World Development Indicators on CD-ROM*, 2001.

# Dluhová krize

- Jihovýchodní Asie
  - vznik dluhu
    - změna rozsahu a struktury kapitálových toků, liberalizace toků kapitálu (také v souvislosti s dluhovou krizí), spekulativní kapitál, dosavadní úspěch států, nepřipravený bankovní sektor (morální hazard, nesolventní úvěry), pevné kurzy
  - správa dluhu
    - pomoc IMF, ekonomické reformy (makroekonomická stabilizace, reforma finančního sektoru, strukturální reformy)
  - dopady – Mexiko, JVA, Rusko, Argentina, poměrně rychlé zotavení
- Kritika jednoho postupu na všechny případy
  - v čem byly krize v JVA jiné a proč se opatření někdy minula účinkem

**Table 15.2**  
**Economic Growth and Current-Account Balances in Asia**

	1995	1996	1997	1998
<b>Economic Growth (annual percent change)</b>				
Thailand	8.8	5.5	-0.4	-5.0
Indonesia	8.2	8.0	4.6	-13.7
South Korea	8.9	7.1	5.5	-5.8
<b>Current-Account Balance (percent of GDP)</b>				
Thailand	-7.8	-7.9	-2.0	6.9
Indonesia	-3.2	-3.3	-1.8	1.6
South Korea	-1.9	-4.7	-1.9	7.3

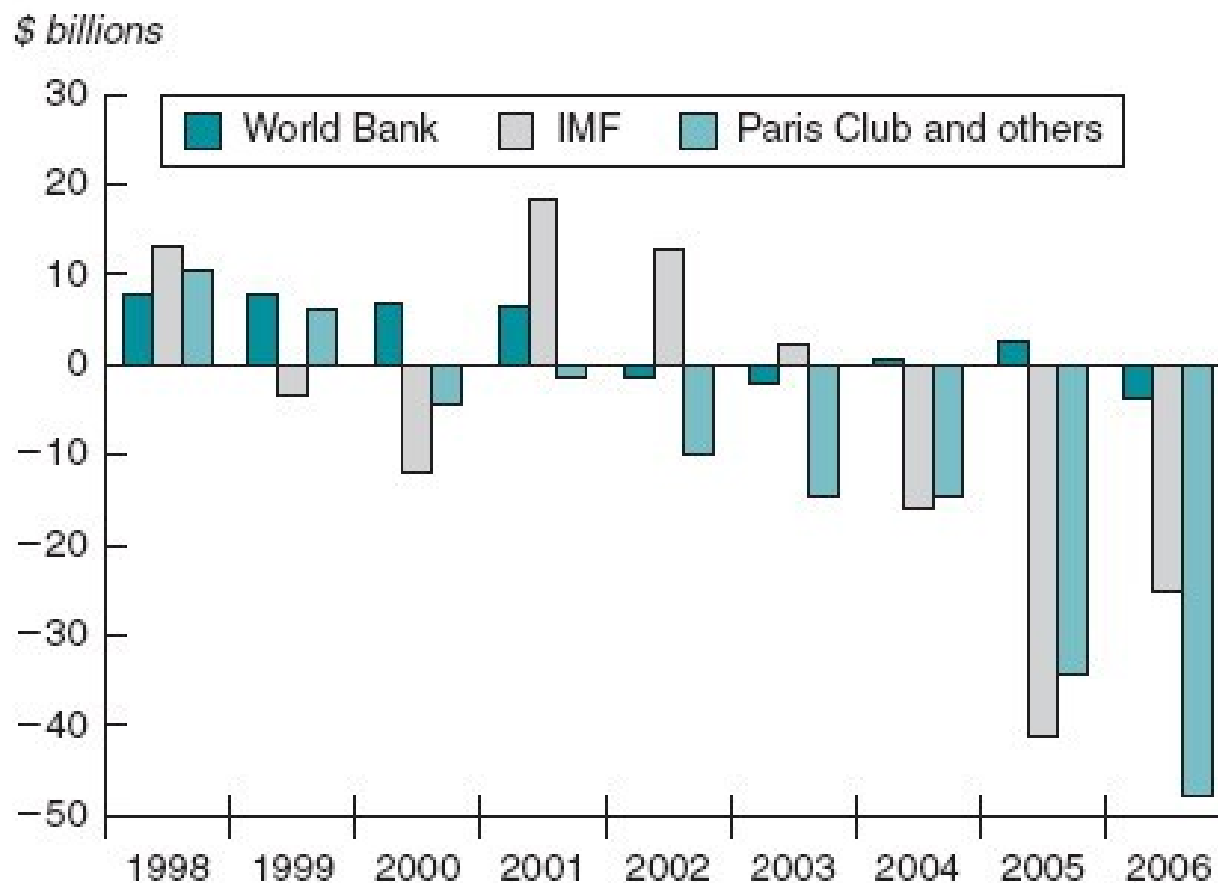
*Source: IMF Annual Report, 1999.*



# Dluhová krize

- Nejméně rozvinuté země (především Afrika)
  - specifika
    - v absolutních číslech poměrně malý dluh, relativně ale stejně závažný jako v LA (15% exportu, 21% vládních příjmů)
    - převážně veřejný kapitál
    - postupný nárůst dluhu – špatně prováděné investice, vnější šoky
    - problém splácení dluhu – past chudoby
  - správa dluhu
    - Pařížský klub, původě snaha o restrukturalizaci dluhů
    - neschopnost zemí splácet, závažné dopady na obyvatelstvo – od 1988 postupná snaha o odpuštění části dluhů, pouze bilaterálně
    - 1996 - Iniciativa pro vysoce zadlužené země (HIPC), IMF a WB, redukce dluhu na udržitelnou úroveň, Poverty Reduction Strategy Paper, dvě fáze, bod rozhodnutí, bod realizace, 29 zemí 62 mld. USD
    - 2005 – Multilaterální iniciativa za odpuštění dluhů (MDRI), 23 zemí 21 mld. USD

**Figure 2.7 Net official debt flows to developing countries, 1998–2006**



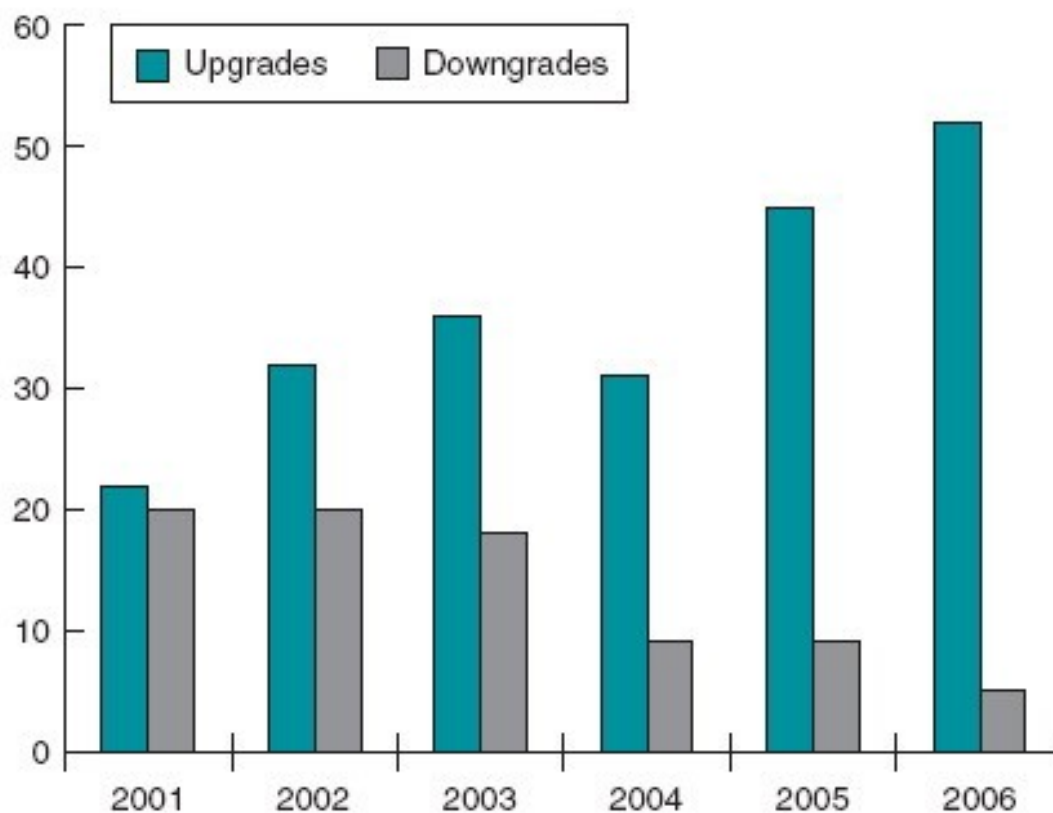
*Sources:* World Bank Debt Reporting System and staff estimates.

# Jak z toho ven?

- Vyspělé země
  - proč pomoc nepomáhá
  - reforma mezinárodního finančního systému (Tobinova daň)
  - odpuštění dluhů
- Rozvojové země
  - musí chtít samy
  - dva základní předpoklady rozvoje
    - vlastnická práva
    - zdravý finanční systém (mikrofinance?)
- Kritické poznámky
  - Podoba současného měnového a finančního systému

**Figure 2.4 Changes in credit ratings of sovereign debt issued by emerging-market economies, 2001–06**

*Number of rating changes*



*Sources:* World Bank staff calculations based on ratings by Fitch, Moody's, and Standard & Poor's.

**Figure 2.19 Net private capital flows as a share of GDP in developing countries, 1970–2010**

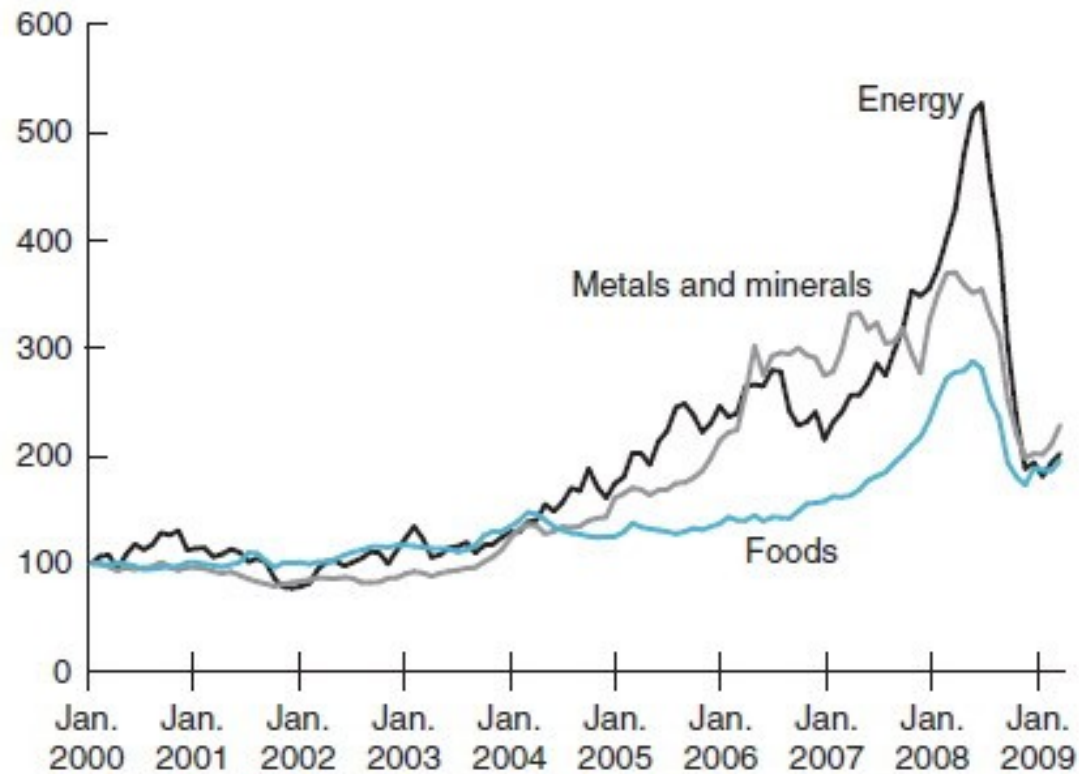


*Source:* World Bank Debt Reporting System and staff estimates.

*Note:* Estimate for 2008; projections for 2009–10.

**Figure 1.6 The sharp fall in commodity prices has now stabilized**

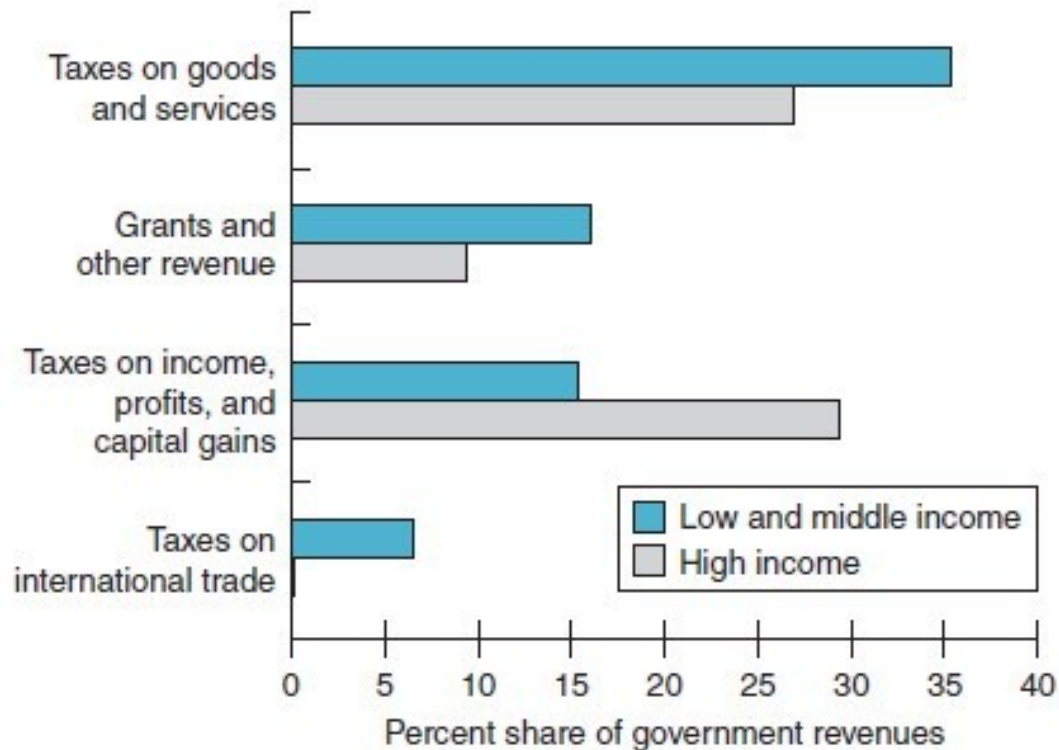
*Index, January 2000 = 100*



*Source: World Bank.*

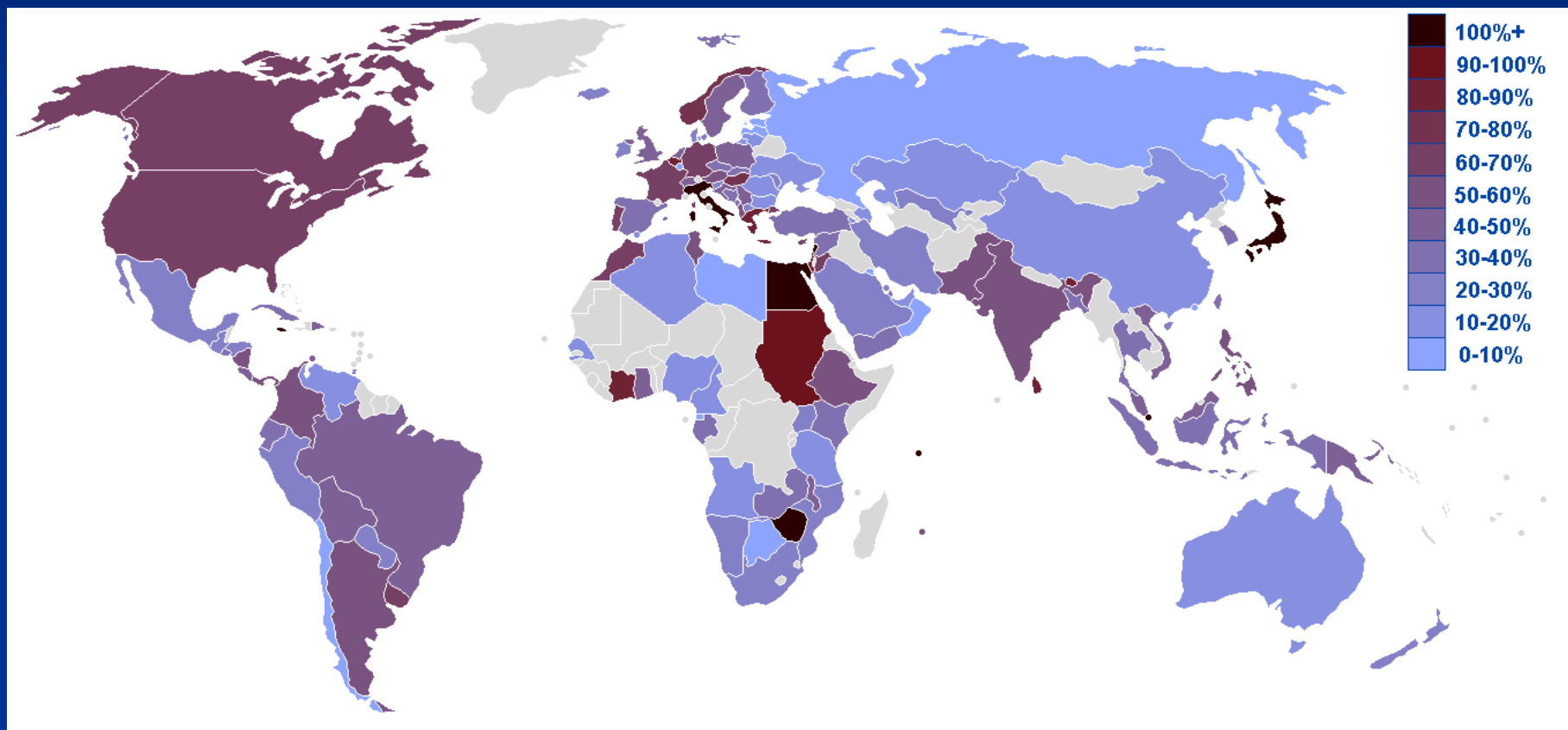
## Figure 1.11 Much weaker industrial production and exports will cut deeply into government revenues in developing countries

*Key sources of central government revenues among developing countries*



*Source:* World Bank.

# Veřejný dluh k HDP



Zdroj: CIA factbook