

Е.О. Балацкий

Финансовые потоки в глобальном мире

Статья посвящена проблемам развития финансовых потоков в современном мире. В работе проанализированы история глобализации финансовых потоков, факторы глобализации, институты регулирования и контроля мирового финансового рынка. Отдельное внимание уделено иностранному капиталу в банковских системах Центральной и Восточной Европы и Украины.

В настоящее время значительно ускорились глобализация финансового сектора и интеграция финансовых рынков. Возникли огромные транснациональные финансовые конгломераты. Глобальные финансовые потоки стали значимым фактором международных экономических отношений.

Процессы глобализации финансовой сферы не только привели к свободному, неконтролируемому перемещению огромных денежных масс через национальные границы и формированию глобального финансового рынка, но и к изменению функций денег в мировой экономике. Еще в середине 80-х гг. XX в. финансовый рынок стал играть независимую от рынка товаров и услуг роль. Деньги сами превратились в товар, а спекуляция на изменении курса валют – в наиболее выгодную рыночную операцию.

Стихийные рыночные процессы не укладываются в существующие концепции рыночного регулирования и прежде всего в концепцию монетаризма. Как известно, концепция монетаризма исходит из того, что зависимость между денежной массой, находящейся в обращении, и динамикой номинального ВВП является стабильной и предсказуемой, и, воздействуя на объем этой массы, правительство может обеспечивать устойчивый безинфляционный рост экономики. Глобализация финансового рынка привела к нарушению указанной стабильности и предсказуемости. Слабая эффективность существующих регулирующих механизмов создает условия для дестабилизации экономической и социально-политической ситуации в отдельных странах и в мировом сообществе в целом, что находит выражение прежде всего в мировых финансовых кризисах.

1. Факторы глобализации финансовых потоков.

В экономической теории и практике факторам глобализации финансовых потоков уделяется весьма пристальное внимание. В качестве движущих сил глобализации выделяются следующие факторы [4]:

- углубление международного разделения труда на базе растущей дифференциации высокотехнологичных конечных продуктов;
- развитие международной транспортной инфраструктуры;
- транснационализация экономики;
- информационная революция на базе микроэлектроники;

Балацкий Евгений Олегович, кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры теоретической и прикладной экономики Государственного высшего учебного заведения «Украинская академия банковского дела Национального банка Украины», г. Сумы.

© Е.О. Балацкий, 2008

- ускорение международного движения товаров и услуг, миграции рабочей силы, трансграничного перетока капитала;
- размывание относительной обособленности рынков ссудных капиталов разных стран.

На сегодняшний день значительный вклад в процесс глобализации привносят сделки национальных финансовых посредников с посредниками иностранными. Вследствие этого цены на одном рынке определяются исходя из условий, складывающихся на других рынках. Однако, при этом за некоторыми исключениями, наиболее заметным из которых является предоставление коммерческих ссуд, клиенты не получают прямого доступа к большему количеству финансово-кредитных учреждений. Данная ситуация может измениться в связи с тем, что Европа движется в направлении развития экономической и финансовой унификации.

Что касается международной банковской деятельности, то она подобно внутренней банковской деятельности, в первую очередь, направлена на прием депозитов и выдачу ссуд, а главное ее отличие от внутренней заключается в особенностях клиентской базы.

Сегодня половиной всех иностранных банковских активов и обязательств в мире владеют банки Соединенного Королевства Великобритании, Японии, Соединенных Штатов Америки и Швейцарии.

Хотя многие банки занимаются международными операциями, лишь немногие из них являются по-настоящему международными по масштабам операций. Иностранцами являются более половины общего объема банковских активов и обязательств в Швейцарии, почти половина общего объема банковских активов и обязательств в Великобритании и более четверти общего объема банковских активов и обязательств во Франции. В противоположность этому менее 25% баланса Германии, Японии и США состоит из иностранных активов и обязательств.

Серьезные изменения в мировой экономической и финансовой среде произошли после Второй мировой войны, причинами чего стали следующие факторы:

- возникновение рынка евродолларов в 1957 г. в Лондоне в ответ на введение контроля со стороны британского правительства над фунтом стерлингов;
- образование Европейского экономического сообщества (ЕЭС) в 1958 г., которое теперь называется просто Европейский Союз (ЕС);
- мировой финансовый кризис в 1971 и 1973 годах, ведущий к краху Бреттонвудской системы, и формальный переход от системы фиксированных валютных курсов к плавающим валютным курсам;
- нефтяные кризисы в 1974 и 1979 годах, следствием которых стало существенное повышение цен на нефть странами-экспортерами нефти (ОПЕК);
- начало мирового долгового кризиса в 1982 г. из-за проблем обслуживания долга, с которыми столкнулись развивающиеся страны;
- принятие 1987 г. Европейским экономическим сообществом (ЕЭС) Единого европейского акта и подписание в 1992 г. Маастрихтского соглашения о создании унифицированного европейского рынка, единого экономического и политического союза;
- изменение в 1989-1992 гг. восточноевропейскими коммунистическими странами своей политической системы, переход от коммунистических к многопартийным правительствам, от централизованно планируемой экономики к свободной рыночной экономике;

- появление унифицированного европейского рынка после 1992 г. и вступление в силу Североамериканского соглашения о свободной торговле в ноябре 1993 г., а также конференция об азиатско-тихоокеанском экономическом сотрудничестве в США в 1993 г., что ускорило региональное развитие в 90-е годы.

- 1997-1998 гг. – экономический кризис в странах Юго-Восточной Азии, ставший детонатором экономической проблем во всем мире;

- 1998-2000 гг. – дальнейшее развитие интеграционных процессов в Центральной Европе (создание Европейского центрального банка, введение «евро»);

- 2007-2008 гг. – ипотечный кризис в США, а затем в других развитых странах – изменение роли и применения кредитных рейтингов.

Следует отметить, что в основе процесса глобализации финансовых рынков лежат следующие факторы:

- достижение технического прогресса, развитие сетей телекоммуникаций (особенно важное значение в настоящее время приобретает в данной сфере Internet и мобильные коммуникации) [5];

- дерегулирование финансовых рынков;

- рост международных потоков капитала;

- сокращение объема вмешательства государства в функционирование финансовых рынков и проведение финансовых операций;

- изменение инвестиционных возможностей.

Темпы экономического роста оказывают значительное воздействие на формы, в которых различные страны принимают участие в международной торговле и инвестициях. Как правило, высокие темпы роста вызывают увеличение импорта товаров, и услуги сопровождаются растущей необходимостью в получении займов от других стран.

2. Регулирование международного финансового рынка.

В последние годы сперва странами «большой семерки», а затем «восьмерки» активизируются попытки совместного регулирования мирового финансового рынка на основе выработки общих правовых норм, в рамках которых можно было бы контролировать деятельность финансовых структур. Сегодня примерами такого рода институтов регулирования и контроля являются:

- Базельский комитет по банковскому регулированию и надзору, установивший «правило Кука» (минимально допустимый уровень соотношения между размерами собственного капитала коммерческих банков и их активами), а также разработавший меры по усилению контроля за ликвидностью банков;

- Международная организация по контролю над операциями с ценными бумагами, определяющая правила поведения субъектов рынка, необходимый уровень транспарентности их счетов, унификацию систем расчетов.

Среди основных факторов, влияющих на международное движение капитала, обычно выделяют:

- темпы экономического роста;

- торговую политику;

- сокращение объема вмешательства государства в функционирование финансовых рынков.

Таким образом, в финансовой сфере глобализация в первую очередь проявилась в:

- возникновении мировой финансовой сети, соединяющей ведущие финансовые центры разных стран: Нью-Йорк, Лондон (ведущий центр евровалюты), Токио (международный рынок ценных облигаций) и Цюрих (рынок иностранных облигаций), а также Франкфурт, Амстердам, Париж, Гонконг, Багамские острова, Каймановы острова, выполняющие различные функции, связанные с мировыми потоками капитала;

- глобальном присутствии международных финансовых институтов;
- международной финансовой интеграции (связана с устранением барьеров между внутренними и международными финансовыми рынками и развитием связей между этими секторами рынка, с открытием филиалов финансовых институтов в ведущих финансовых центрах для выполнения функций заимствования, кредитования, инвестирования и оказания других финансовых услуг);
- быстрым развитием финансовых инноваций (создание новых финансовых инструментов и технологий).

Финансовые инструменты, такие, как евродолларовые депозитные сертификаты, еврооблигации с нулевым купоном, синдицированные кредиты в евровалюте, ставка процента, валютные свопы и краткосрочные обязательства с изменяющимся процентом, стали весьма популярны на международных финансовых рынках.

Технологические инновации ускорили и усилили процесс глобализации. В частности, средства связи повысили скорость совершения международных операций и их объем, предоставили недоступные ранее возможности для совершения сделок на финансовых рынках.

Следует отметить, что практически всегда глобализация рассматривается, с одной стороны, в качестве важного источника новых возможностей, с другой – как причина многих бед и даже конфликтов внутри отдельных государств, а также между различными государствами [6].

Для одних финансовая глобализация ассоциируется с хаосом, чрезмерной свободой для спекуляций, а другие, напротив, уверены в том, что глобализированные рынки капиталов функционируют в высшей степени эффективно. При этом в качестве аргументов в пользу положительной оценки глобальных финансовых рынков приводят следующие: возможность получить защиту от неожиданных и резких изменений курсов валют и ставок процента; возможность быстро приспособиться к финансовым шокам; гарантии некоторой дисциплины в экономическом поведении различных субъектов рынка, препятствующей проведению инфляционной политики и политики наращивания государственной задолженности. В условиях глобализации государства вынуждены осуществлять более разумную экономическую стратегию.

Против глобализированного финансового рынка выдвигаются аргументы, подчеркивающие его нестабильность и несовершенство из-за: отсутствия информационной симметрии; сосуществования двух групп операторов на глобальном финансовом рынке, одна из которых ведет разумную экономическую игру, рассчитанную на долгосрочную стабильность, а другая вносит дестабилизирующие факторы, ориентируясь, как правило, на слухи.

К числу позитивных факторов, которыми обладают глобализированные финансовые рынки, и возможностей, которые они открывают, вероятно, следует относить такие:

- высокие стандарты в отношении качества услуг, информационной деятельности и отчетности;
- высокую степень диверсификации;
- достаточно выгодную ликвидность;

- наличие возможностей более эффективного размещения капитала;
- профессиональное управление рисками и пр.

Но в то же время глобализированные финансовые рынки порождают целый ряд опасностей и проблем:

- усложнение цепочки взаимодействий их участников из-за появления новых вненациональных причинно-следственных связей;
- появление у участника рынка проблемы выбора финансовых инструментов и действующих лиц;
- ослабление связей между инвестором и заемщиком;
- возможность появления неожиданных и непрогнозируемых ограничений и усиление риска;
- усиление разрыва между организациями, ориентированными на международный рынок, и теми, которые остаются работать только на внутреннем рынке.

Превращение экономики в глобальную не означает всеобщего динамизма развития, скорее оно ведет к одновременному выделению высокодинамичных экономических систем и расширению числа относительно стагнирующих, которые и так уже очень слабы и находятся в невыгодном положении [7]. Посмотрим, как эти общие факторы проявились в Европейских странах с переходной экономикой.

3. Страны Центральной и Восточной Европы.

Минимальное присутствие иностранного капитала в банковском секторе среди стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) – в Белоруси. На апрель 2008 г. она достигла 15%. В стране готовы пересмотреть действующие сегодня ограничения (25%) для иностранного капитала.

Иностранные банки наращивают присутствие с России. Доля иностранного капитала в российских банках стабильно растет. Если в 2007 г. она составляла 25%, то прогнозируется, что к концу 2008 г. она достигнет 30%, хотя для России противостоять зарубежной экспансии значительно легче. Она имеет намного больше государственных резервов и частных капиталов. Российским банкам гораздо легче привлечь средства на внутреннем рынке и развиваться за счет них и только потом за счет средств, привлекаемых на зарубежных рынках капитала. На сегодняшний день иностранным банкам разрешается открывать на территории России только дочерние отделения, а не филиалы.

Словения является единственной страной из молодых членов Европейского Союза, где проводится целенаправленная государственная политика по сохранению собственных банков. В основном же в странах ЦВЕ в большинстве случаев собственниками банков являются иностранные финансовые группы.

Банки этих стран ЦВЕ превратились в периферийные элементы региональных и глобальных банковских структур. Их банковские системы не подчиняются внутренним факторам местной экономики и общества, а превратились в совокупность работающих на данном рынке иностранных компаний. Часть стран, в которых банки оказались под контролем иностранного капитала, вообще отказались от проведения собственной монетарной политики и ввели системы монетарного устройства «Currency board» (Эстония, Литва, Болгария) [3].

Основная доля банковского рынка ЦВЕ контролируется пятью европейскими группами (табл. 1 и 2) [2]. Они располагают в этих странах активами почти 300 млрд евро. Максимальная концентрация иностранного капитала наблюдается в

Розділ 4 Макроекономічні механізми

Чехии, там три ведущих банка с иностранным капиталом контролируют 2/3 банковских активов. Таким образом, развитие банковской системы во многом определяется субъективным выбором государства и объективными факторами глобализации.

Таблица 1 – Доля иностранного капитала в банковских системах стран ЦВЕ, % банковских активов

Албания 100	Сербия 78
Эстония 99	Латвия 77
Словакия 98	Польша 66
Чехия 97	Молдова 65
Хорватия 92	Румыния 64
Литва 91	Словения 41
Босния и Герцеговина 90	Украина 37
Венгрия 81	Россия 25
Болгария 80	Белорусь 15

Таблица 2 – Активы иностранных банков в странах ЦВЕ, 2007 г.

Банк	Млрд евро
UniCredit (Италия)	91,1
Erste (Австрия)	59,3
Raffaelsen (Австрия)	55,9
KBC Bank (Бельгия)	43,3
Sosiete Generale (Франция)	40,1
Intesa Sanpaolo (Италия)	27,9
ING (Голландия)	21,2
Citibank (США)	20,6
Swedbank (Швеция)	20,2
Bayrische Landesbank (Германия)	18,8

4. Украина.

В Украине происходит проникновение промышленных и финансовых институтов в мировую сеть финансовых рынков, даже несмотря на неустойчивое политическое положение (см. табл. 1). По состоянию на начало 2007 г. 35 банков имеют иностранный капитал, в том числе 13 банков, в которых зарубежным инвесторам принадлежит 100% капитала. В этих банках сосредоточено 42,5% всех средств юридических лиц и 38,8% физических лиц, а доля кредитов 59,7% физическим лицам и 40,6% юридическим лицам. Осуществляется быстрая экспансия иностранного капитала, что отрицательно сказывается на регуляторной функции государства. Причем удельный вес кредитов этих банков превышает удельный вес средств населения и производства, сосредоточенных в банках Украины, а последние превышают долю иностранного капитала в уставном капитале. Такое положение является одной из причин инфляции в стране.

Увеличение иностранного банковского капитала ведет к усилению долларизации экономики. Банковская система под контролем иностранного капитала может самостоятельно вызывать как кредитный бум, так и кредитный голод, который может наступать в результате изменения стратегии крупнейших банков в направлении

Розділ 4 Макроекономічні механізми

усиления рационарования кредитов, если они столкнутся с проблемой чрезмерной долей отрицательных кредитов [3, 758]. В связи с чем развитие кредитно-денежной системы во многом связано с глобализационными процессами.

Таблица 3 – Иностраный капитал в банковской системе Украины по данным на 1 января [7]

	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Количество действующих банков	153	152	157	158	160	165	170
В т.ч. с иностранным капиталом	22	21	20	19	19	23	35
В т.ч. со 100% иностранным капиталом	7	6	7	7	7	9	13
Доля иностранного капитала в уставном капитале банков, %	13,3	12,5	13,7	11,3	9,6	19,5	27,6

В 2007 г. и начале 2008 г. доля иностранного иностранного капитала в банковской системе Украины продолжала расти и на начало апреля 2008 г. она составила уже 36,7%. Из 176 работающих банков 47 с иностранным капиталом, а 17 из них полностью контролируются иностранцами. На начало 2009 г. она может превысить 50%. Быстрая экспансия иностранного банковского капитала ведет к ослаблению регуляторной функции государства и уменьшению влияния его на мониторинговые и макроэкономические процессы. Получив контроль над местными банками, иностранные владельцы постепенно унифицируют технологические процессы и банковские продукты. Происходит изменение корпоративной структуры вплоть до полной ассимиляции.

Выводы.

1. Требования открытости, единообразия, ограничения некоторых прямых форм государственного участия в экономике, выгодные наиболее развитым странам, в условиях неравномерности мирового развития могут противоречить интересам менее развитых государств.

2. Обострение социально-политических проблем, связанное с процессами глобализации, имеет место не только в развивающихся, но и в развитых странах. Изменение структуры производства и перемещение массового выпуска трудоемких видов товаров в развивающиеся страны тяжело ударили по традиционным отраслям их экономики, вызвав там закрытие многих предприятий и рост безработицы. Дестабилизирующими факторами являются также такие следствия глобализации, как появление новых форм занятости персонала (индивидуализация условий найма, временные контракты) и глобализация рынка рабочей силы.

3. Глобализация, таким образом, требует соответствующего мышления, подхода к миру как единому целому, что крайне необходимо для управления всеобщими проблемами и постоянного политического диалога по жизненно важным сферам общей безопасности и сотрудничества.

4. Финансовые системы Великобритании, Германии, США развивались длительное время эволюционным путем и являются сбалансированными. Эти страны стали

генераторами многих монетарных идей, которые заимствовались и адаптировались другими странами постепенно.

5. В большинстве стран Центральной и Восточной Европы собственниками банков являются иностранные финансовые группы. Банки этих стран превратились в периферийные элементы региональных и глобальных банковских структур. Часть стран, в которых банки оказались под контролем иностранного капитала, вообще отказались от проведения собственной монетарной политики.

6. Основная доля банковского рынка стран ЦВЕ контролируется пятью Европейскими финансовыми группами. Они располагают в этих странах активами почти в 300 млрд евро.

7. Страны ЦВЕ формировали свои финансовые системы в короткие сроки под влиянием финансовых кризисов, процессов интеграции и глобализации. Развитие банковских систем в них определялось субъективным выбором государства, местных собственников и объективными факторами наличия свободных ресурсов в странах ЕС, их желанием захвата новых рынков.

8. При достижении доли иностранного капитала в банковской системе страны свыше 60%, при условии контроля крупнейших банков нерезидентами, государство перестает контролировать свою финансовую систему.

9. В 2007 г. и начале 2008 г. доля иностранного иностранного капитала в банковской системе Украины продолжала расти, и на начало 2008г. она составила 36,7%. Из 176 работающих банков 47 с иностранным капиталом, а 17 из них полностью контролируются нерезидентами. До конца 2008г. и на начало 2009 г. она может превысить 50%.

1. *Иванов Н.* Глобализация и проблемы оптимальной стратегии развития / Н. Иванов // *Мировая экономика и международные отношения.* — 2000. — С. 15—19.
2. *Инвестгазета.* 26.05.2008, № 20. — С. 28—29.
3. *Институциональная архитектура и динамика экономических преобразований* ; под ред. д-ра экон. наук А. А. Гриценко. — Х. : Форт, 2008. — 928 с.
4. *Международные валютно-кредитные и финансовые отношения* : учебник ; под ред. Л. Н. Красавиной. — [2-е изд., перераб. и доп.]. — М. : Финансы и статистика, 2000. — 608 с.
5. *Мельник Л. Г.* Информационно-коммуникационные основы функционирования экономических систем / Л. Г. Мельник, И. Б. Дегтярева // *Механізми регулювання економіки.* — 2006. — № 1. — С. 129—152.
6. *Старостина А.* Противоречивые пути экономической глобализации / А. Старостина, Е. Канищенко // *Экономика Украины.* — 2008. — № 5. — С. 58—65.

Получено 11.09.2008 г.

Є.О. Балацький

Фінансові потоки у глобальному світі

Стаття присвячена проблемам розвитку фінансових потоків у сучасному світі. У роботі проаналізовано історію глобалізації фінансових потоків, чинники глобалізації, інститути регулювання і контролю світового фінансового ринку. Особливу увагу приділено іноземному капіталу в банківських системах Центральної і Східної Європи та України.