

ПЕРСПЕКТИВЫ ФИНАНСОВОЙ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ НА ФОНЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Постановка проблемы. Как правило, в экономической литературе под финансовой системой понимается совокупность рынков и иных институтов, которые используются для заключения финансовых договоров, обмена активами и рисками. Эта система включает рынки акций, облигаций и иных финансовых инструментов, финансовых посредников (банки и страховые компании, а также организации, предлагающие финансовые услуги) и органы, регулирующие данную деятельность.

Сегодня нельзя рассматривать проблемы конкурентоспособности финансовых систем и отдельных ее элементов, не затрагивая таких понятий, как финансовая глобализация и финансовая либерализация.

В научной литературе дискуссии по поводу глобализации обусловлены, в основном, стремлением учесть все ее существенные черты и представить ее полную картину со всеми ее противоречиями и потенциальными последствиями.

Особенное значение имеет понятие финансовой глобализации как одного из наиболее значительных факторов, определяющих в настоящее время процессы развития банковской системы и ее роль в становлении экономики, процессы развития конкурентных преимуществ конкретных банков.

Цель статьи – проанализировать основные определения финансовой глобализации и либерализации, их достоинства и недостатки.

Анализ последних исследований и публикаций. Проанализируем основные направления глобализации в целом и роли финансовой глобализации в частности в процессах экономического развития.

В научную сферу понятие глобализации вошло как обозначение масштабности социальных изменений, которые охватывают не столько отдельные нации и народы, сколько цивилизацию в целом. При этом имеется в виду социальный процесс, в ходе которого стираются географические границы социальных и культурных систем, а население все в большей степени осознает исчезновение этих границ. В условиях развития глобализации увеличивается число субъектов международных отношений, в то время как ранее, в эпоху собственно международных отношений, будь они политическими или культурными, все связи обязательно проходили через национальное государство.

Специалистами отмечаются основные интересы в данной области. Так, экономическая наука сосредоточила свое основное внимание на следующих

направлениях: финансовая глобализация; становление МНК и ТНК; регионализация экономики; интенсификация международной торговли; тенденция к конвергенции.

Эксперты ЮНИДО определяют глобализацию как “реструктуризацию мировой экономики, в процессе которой ширится разрыв между теми нациями, которые достигли промышленной критической массы, необходимой для обеспечения глобальной конкурентоспособности, и отставшими” [12].

М. Шимаи пишет о глобализации следующим образом: “Кратко глобализацию можно определить как высшую стадию интернационализации. В более широком представлении под ней следует понимать совокупность таких процессов и явлений, как трансграничные потоки товаров, услуг, капитала, технологии, информации и межстрановое перемещение людей, преобладание ориентации на мировой рынок в торговле, инвестировании и других транзакциях (на уровне фирм), территориальная и институциональная интеграция рынков, а также возникновение глобальных проблем типа экологической деградации или чрезмерного роста народонаселения, для решения которых необходимо всемирное сотрудничество. Характерной особенностью здесь являются международные потоки, которые в условиях либерализации почти или вовсе не контролируются национальными законодательствами. В основном это потоки капитала и информации” [11].

Изложение основного материала. Глобализация экономической деятельности требует ее либерализации. От уровня открытости мировой экономики, от степени ее либерализации во многом зависит и дальнейший прогресс в области глобализации. Поэтому глобализация и либерализация – две стороны одного и того же процесса, где сталкиваются интересы разных экономических, политических и социальных сил, различных сфер хозяйства, промышленных и финансовых групп и компаний, отраслей и стран.

Важнейшими шагами на пути к глобализации мировых рынков капитала является экономическая либерализация и финансовая интеграция Европейского Союза (в данном случае ЕС является примером подлинной, пусть и локализованной, глобализации [4]), создание Европейского центрального банка, устранение разделения на коммерческую и инвестиционную банковскую деятельность и иные факторы.

Эксперты МВФ определяют глобализацию как “растущую экономическую взаимозависимость стран всего мира в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами, услугами и мировых потоков капитала, а также благодаря все более быстрой и широкой диффузии технологий” [7].

Н.Думная на Международной научной конференции “Финансовая система рыночной экономики на пороге XXI века” [8], проходившей в Москве в 1999 г., отмечая процесс нарастания процессов глобализации, констатировала, что глобальная экономика складывается из следующих блоков: глобальная система производства и продвижения товаров и услуг; глобальная система обмена результатами интеллектуальной деятельности;

глобальная финансовая система. В основе последней лежит развитие средств связи и информационных систем, что влечет за собой не только новые возможности в области инвестирования и кредитования, но и невиданные по масштабам спекуляции.

В. Герасименко отмечает, что в современных условиях под глобализацией экономики понимается целый ряд процессов: расширение господства транснациональных корпораций, регионализация экономики (региональная интеграция), развитие мировой торговли, тенденции конвергенции экономических систем и собственно финансовая глобализация. Глобализация мирового хозяйства означает растущую интеграцию национальных экономик, включая финансовые рынки, развитие общего рынка без границ. Исходным моментом и движущей силой глобализации выступает международная деятельность транснациональных корпораций. Инвестиционная активность последних ведет к финансовой глобализации, которая далее закрепляется на межгосударственном уровне [2].

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 1980-х гг. П. Дракер отмечал, что 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.

Р. Аллен, исследуя влияние глобализации на экономику, приходит к выводу, что стихийные рыночные процессы не укладываются в существующие концепции рыночного регулирования, и, прежде всего, в концепцию монетаризма. 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.

В условиях глобализации число значимых и определяющих общественное развитие факторов, не поддающихся сколько-нибудь точной идентификации, намного увеличилось, а сама мирохозяйственная система еще более усложнилась и приобрела еще более неопределенный характер.

С. Долгов отмечает, что глобализация экономической деятельности развивается по следующим основным направлениям: международная торговля товарами, услугами, технологиями, объектами интеллектуальной собственности и пр.; международное движение факторов производства (капитала, рабочей силы); международные финансовые операции (кредиты,

основные ценные бумаги, производные финансовые инструменты, валютные операции) [3].

Объемные соотношения между, указанными С. Долговым направлениями и различными формами деятельности в рамках этих направлений в последние годы существенно изменяются. Наиболее динамично увеличивается объем международных финансовых операций (здесь в первую очередь следует отметить рост по валютным операциям и международным сделкам с ценными бумагами), затем следует международное движение капитала, а именно прямые инвестиции, и, наконец, международная торговля.

Большинство экономистов рассматривают глобализацию как следствие финансовой революции, основное содержание которой сводится к расширению присутствия международных финансовых институтов, международной финансовой интеграции и быстрому развитию финансовых инноваций.

При этом экономисты как характерные черты глобализации отмечают активизацию международных финансовых транзакций, возрастающую открытость рынков, увеличение объемов международной торговли. Крупные компании (ТНК, МНК, ТНБ) становятся участниками процессов, которые охватывают весь мир, а решения руководства этих компаний затрагивают мировую экономику в целом.

Известный американский экономист Джеффри Д. Сакс отмечает: “Глобализация международных финансовых рынков является результатом действия многих факторов, включающих возрастание объема международной торговли, технологические новшества и дерегулирование международных сделок” [9].

Целесообразно проанализировать некоторые показатели, характеризующие глобализационные процессы в мировой экономике и финансах. Наиболее глобальным является мировой рынок ссудных капиталов, для которого характерны ранее отмечавшиеся глобализационные факторы: внедрение современных электронных технологий, средств коммуникаций и информатизации, либерализация национальных рынков, допуск на них нерезидентов, а также дерегулирование рынков, связанное с упразднением ограничений на проведение ряда операций. Увеличивается объем предлагаемых ценных бумаг и их видов, нарастают масштабы перелива капитала, связанного с покупкой акций и эмиссией облигаций, размещенных на зарубежных рынках. Основная часть капиталов вращается у крупных институциональных инвесторов (пенсионных и страховых фондов, инвестиционных компаний и взаимных фондов), которые аккумулируют денежные ресурсы корпораций и населения и вкладывают их в ценные бумаги.

Г. Чибриков в [10] отмечает, что отрыв финансовой системы от реальной экономики огромен и имеет место усложнение взаимодействия финансовой системы и реальной экономики.

В настоящее время международные финансовые организации все в большей степени оказывают давление на правительства отдельных стран,

ограничивая и регламентируя их влияние на внутреннем рынке и способствуя либерализации международного движения капитала. Международная финансовая интеграция устраняет или смягчает барьеры между внутренними и международными финансовыми рынками, способствует свободному перемещению капитала между ними. Создание новых финансовых инструментов и технологий ускоряет и расширяет процесс глобализации, повышает скорость совершения международных операций и увеличивает их объемы. В существенной степени финансовой глобализации способствуют достижения в сфере коммуникаций и обработки информации [5].

Кроме всего прочего, глобализация – это процесс или состояние общемирового масштаба, что подчеркивает ее географический характер. Глобализации иногда также приписывается смысл универсальности. Ведущие специалисты в области финансовой инженерии Джон Ф. Маршалл и Викул К. Бонсал определяют финансовую глобализацию следующим образом: “Для индустрии финансовых услуг глобализация означает и согласование правил регулирования экономики, и снижение барьеров, что должно привести к свободному перемещению капиталов и позволить всем фирмам конкурировать на всех рынках” [6].

Глобализация может рассматриваться как усиление тенденций, в соответствии с которыми заемщик игнорирует национальные границы, когда у него возникают проблемы с финансированием, и заимодавец игнорирует национальные границы, когда он ищет наиболее привлекательные возможности для инвестирования. По их мнению, глобализация рынков капитала стимулируется технологическими достижениями в сфере обработки информации и телекоммуникаций, устранением (смягчением) ограничений на перемещение капиталов, либерализацией внутренних рынков капитала, развитием нерегулируемых иностранных рынков, ростом производных инструментов, позволяющих быстро осуществлять межвалютные сделки, и увеличивающейся конкуренцией между этими рынками за долю в мировой торговле.

Капитал направляется туда, где имеется возможность получения наибольшей отдачи от инвестиций, получения наибольших доходов. Со временем меняется ситуация в области обменных курсов – они становятся практически одинаковыми на всех денежных рынках мира. Правительства государств все больше утрачивают контроль над своими национальными валютами, а обменные курсы все меньше зависят от паритетной покупательной способности и все больше связаны с изменчивостью спекулятивных ожиданий, хеджированием или игрой на разнице курсов.

Большинство авторов признают глобализацию реальным процессом, быстро развивающимся во всех областях общественной жизни. Расхождения возникают не столько по сути явления, сколько в оценке степени важности тех или иных сторон глобализации.

Финансовая глобализация может быть ассоциирована с хаосом, чрезмерной свободой для спекуляций, либо, напротив, можно утверждать, 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; высокая степень диверсификации; достаточно выгодная 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.

Выводы. В ракурсе данного исследования весьма значимым является анализ последствий и результатов финансовой глобализации, как уже ставших действительностью, так и прогнозируемых учеными, а также возможностей финансовой либерализации.

Список литературы

1. Брагина Е.А. Малый бизнес в развивающихся странах – на фоне глобализации // *Мировая экономика и международные отношения.* – 1998. – № 3. – С.19.
2. Герасименко В.В. Основные тенденции развития современной финансовой системы // *Вестник МГУ.* – (Серия “Экономика”). – 1999. – № 6. – С. 3-15.
3. Долгов С.И. Глобализация экономики: новое слово или новое явление? – М.: ОАО “Изд-во “Экономика”, 1998. – 215 с.
4. Иноземцев В.Л. Расколота цивилизация. – М.: “Academia” – Наука, 1999. – С. 603-606.

5. Максимо В. Энг, Фрэнсис А. Лис, Лоуренс Дж. Мауер. Мировые финансы: Пер. с англ. – М.: ООО Издательско-консалтинговая компания “ДеКА”, 1998. – 768 с.
6. Маршалл Джон Ф., Бансал Випул К. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998. – С. 692.
7. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2000. – С. 7.
8. Перспективы развития современной финансовой системы // Вестник МГУ. – (Серия “Экономика”) – 1999. – № 6. – С. 109-118.
9. Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1996. – С. 684.
10. Чибриков Г.Г. Взаимодействие финансовой системы и реального производства в современном мире // Вестник МГУ. – (Серия “Экономика”). – 1999. – № 6. – С. 16-23.
11. Шимаи М. Глобализация как источник конкуренции, конфликтов и возможностей // Проблемы теории и практики управления. – 1999. – № 1. – С. 52.
12. UNIDO. The Globalization of implications for Developing Countries beyond 2000. Vienna, December 1996, p. 2.
Получено 25.05.2006

Пикуш, Ю. П. Перспективы финансовой либерализации на фоне глобализации [Текст] / Ю. П. Пикуш // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: зб. наук. праць / Державний вищий навчальний заклад "Українська академія банківської справи Національного банку України". – Суми, 2006. - Т. 16. - С. 325 – 332.