

ДЕНЕЖНОЕ НАКОПЛЕНИЕ И АЛЬТЕРНАТИВЫ ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Предпосылкой и объективной основой финансовой глобализации явились процессы денежного накопления и институциональные изменения в денежно-кредитной сфере развитых стран. Это вполне закономерно, поскольку развитие мирового хозяйства отражает и повторяет с определенными особенностями и временным лагом процессы развития составляющих его национальных экономик.

Совокупное денежное накопление в экономике развитых стран включает любую собственность в нематериальной форме, т.е. в виде денежных притязаний на собственность или доход. Элементами денежного накопления являются наличные деньги, векселя, закладные, счета в банках и других кредитных и сберегательных учреждениях, накопленные резервы страховых компаний и пенсионных фондов, акции, облигации корпораций и государства и т.п. Рост денежного накопления — результат многообразных процессов: расширения и увеличения емкости рынков, укрупнения и диверсификации производства, увеличения прибылей производителей, роста сбережений и накоплений населения в результате повышения реальных доходов, расширения экономических и социальных функций государства, ведущего к хронической дефицитности государственных бюджетов и разбуханию государственных долгов и других.

В 60-х годах XX века отмеченные разнопорядковые процессы привели к возникновению хронического избытка денежного капитала в наиболее экономически развитых странах. В частности это проявилось в значительном снижении эффективности денежно-кредитного регулирования и усилении инфляционных тенденций, что стимулировало дальнейшую разработку теорий денег и денежного регулирования. В результате прошедшей в 60-70-х годах широкой дискуссии об определении денег официальная статистика США и других стран пополнилась различными агрегатами денежной массы, самые широкие из которых включали все счета в национальных денежно-кредитных институтах, частные коммерческие бумаги, акции взаимных фондов денежного рынка, казначейские векселя и облигации правительства, а также вклады резидентов в иностранных банках. Статистические новации отразили и ка-

чественно новую роль денежного накопления в экономике, и изменения в платежно-расчётных механизмах, и их возрастающую интернационализацию, перерастающую в финансовую глобализацию.

Интернационализация кредитных отношений имеет уже довольно длительную историю. Международная деятельность банков — один из древнейших способов получения высоких прибылей. Еще в XIX веке экспорт английского капитала в ссудной форме превратил Лондон в финансовый центр мирового значения. Основным каналом экспорта ссудных капиталов была эмиссия облигаций иностранных заемщиков. Позднее сложился международный рынок фондовых ценностей, сконцентрированный в немногих мировых финансовых центрах. Их функционирование детально проанализировано в доступной литературе.

В отличие от интернационализации, проявляющейся в увеличении финансовых операций на внешних рынках и их расширении, финансовая глобализация означает интеграцию финансовых рынков, формирование единой мировой финансовой системы как органического единства построенных на единых принципах мировых валютных, фондовых, кредитных и страховых рынков. По мере финансовой глобализации финансовые процессы приобретают мировой масштаб в такой мере, что события в одной части мира могут иметь немедленное значение для хозяйствующих субъектов в самых отдаленных частях глобальной системы.

Наряду с возникновением хронического избыточного денежного накопления в промышленно развитых странах предпосылками финансовой глобализации стали:

1. Формирование единого финансового пространства на основе компьютеризации кредитной системы, электронных средств информации, спутниковой и кабельной связи; создание условий для круглосуточного (в скользящем режиме) осуществления деловых операций.

2. Экономическая либерализация, максимальное ограничение или полное устранение препятствий для свободного перемещения капиталов и создание условий для конкуренции на всех рынках. Этому способствовали расширение рынка еврооблигаций, который изначально был нерегулируемым, и появление оффшорных внешних рынков, не охваченных какими-либо видами регулирования регистраций и обращения ценных бумаг (Багамы, Бахрейн, Гонконг, Сингапур и др.).

3. Развитие региональных интеграционных группировок с

участием более 60 государств (ЕС, НАФТА, АТЭС, АСЕАН и др.). В 1997 г. на эти страны приходилось примерно 3/4 мирового ВВП и мировой торговли, что свидетельствует не столько о глобализации, сколько о регионализации мирового пространства.

4. Отход от золотовалютного стандарта и переход национальных валют в режим свободного или полусвободного плавления. Если в 1975 г. в таком режиме функционировали 14 % валют стран-членов МВФ, в 1985 г. — 28 %, то в 1997 г. — уже 59 %.

Финансовая глобализация находится на начальном этапе своего развития. Однако уже достаточно наглядно проявились ее возможные выгоды и недостатки. С одной стороны, при условии равноправных и взаимовыгодных экономических отношений между странами она может способствовать выравниванию уровней их экономического развития, решению сложных экономических и социальных проблем человечества. Но пока что эти потенциальные возможности реализуются далеко не в полной мере. Например, межстрановые перемещения денежного капитала на 70-80 % сосредоточены в развитых странах. В 1999 году объем прямых иностранных международных инвестиций составил 827 млрд. долл., из них в развитые страны — 609 млрд. долл., а в развивающиеся — 198 млрд. долл. В США вложили 277 млрд. долл., а в Россию — 4,2 млрд. долл.

Серьезной опасностью стала практически полная независимость мировой финансовой системы от государственного контроля и регулирования. С развитием глобализации национальные государства утрачивают способность осуществлять свой полный суверенитет над валютой и финансами. Поэтому актуальной задачей в развитии финансовой глобализации является принятие международных правил перемещения краткосрочных капиталов с целью сведения к минимуму возможного ущерба от международных спекуляций. Фундаментальный, принципиальный вопрос о соотношении “рыночных” и “государственных” начал в механизме, регулирующем мировую финансовую систему, должен быть решен в пользу второго. Однако было бы неправильно абсолютизировать этот вывод, распространять его на процессы внутреннего экономического развития.

Как писал еще в начале XX века Н.А. Бердяев, устройство всякого народа ныне зависит от состояния всего мира.