

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ И ГЛОБАЛИЗАЦИЯ

Кирилл РУДЫЙ,

зам. декана факультета финансов
и банковского дела БГЭУ,
кандидат экономических наук

По самым осторожным оценкам, процессами глобализации затронуто около 40% мирового производства, она оказывает воздействие примерно на 60% мирового ВВП. В сфере торговли этот показатель еще выше и достигает уровня в 70-80%. Глобализационные тенденции в мировой экономике можно сравнить с революционными изменениями в электронике, компьютерной технике и связи. Впрочем, прогресс науки, техники и лежит в основе глобализации.

Глобализация экономики приносит как выгоды, так и проблемы странам мирового сообщества. Наиболее очевидными выгодами глобализации являются: экономический рост, более высокая производительность, распространение передовых технологий не только в финансовой сфере, но и в области фундаментальной и прикладной науки. Открытая экономика в совокупности с прозрачной политикой местных властей приводит к быстрому экономическому росту. Снижение тарифных и нетарифных барьеров обеспечивает ежегодное увеличение мирового ВВП от 100 до 300 млрд. долл. Кроме того, она способствует усилению международной координации. Глобализация вызвала переоценку основных видов рисков и методов их ограничения, усилила эффективность инвестиционных процессов.

Положительный или отрицательный вектор изменений в национальной экономике под воздействием глобализации зависит от уровня развития экономики и позиции страны в мировом хозяйстве. Но помимо позитивного воздействия глобализация несет одновременно и негативный эффект. Так, например, в условиях глобализа-

Одним из факторов, влияющих на функционирование международных финансов, является сегодня глобализация. Термин «глобализация» был впервые введен в 1983 г. американским экономистом Т. Левином. Он определил глобализацию как процесс слияния рынков отдельных продуктов, производимых транснациональными корпорациями. В этой связи глобализация выступает относительно новым явлением, хотя ее отдельные формы были присущи ранним этапам развития экономических отношений.

ции конкуренция нередко вынуждает производителей снижать себестоимость продукции, сокращая затраты на защиту окружающей среды, или выносить производство в страны с менее жесткими экологическими стандартами.

К отрицательным эффектам глобализации относят повсеместное распространение единых представлений и методов в экономике, социальной сфере, политике, праве и т.д., сложность многосторонних экономических процессов затрудняет их понимание и требует появления нового типа высококвалифицированных специалистов в области инвестиционной политики. Рост количества компаний и бирж усложнил инвестору и акционеру процесс анализа ситуации и затруднил проблему выбора. Отсутствие международного регулирующего органа снизило дисциплину заемщика и инвестора по выполнению своих обязательств. Неустойчивость экономики, вызываемая быстрым движением капитала, ускорением технического прогресса, усиливает негативные последствия ошибочных решений. Под воздействием глобализации развитые страны в большей степени специализируются на производстве наукоемких товаров, требующих больших вложений в человеческий капитал, а производство трудоемких, капиталоемких товаров переносится в развивающиеся страны. При этом применение новых технологий лишает развивающиеся страны преимуществ дешевой рабочей силы, снижение производственных расходов достигается, как прави-

ло, за счет экономии на охране окружающей среды. Рост дополнительных надбавок, устанавливаемых развитыми странами к оплате за высококвалифицированный труд, увеличивает разрывы в оплате труда. Массовая стандартизация ведет к потере национальных традиций и культуры.

Процесс глобализации, однако, остановить вряд ли возможно. В ближайшем будущем он, скорее всего, будет развиваться поступательно. Тем не менее «подкорректировать» его суть мировое сообщество, пожалуй, способно. Прежде всего, с учетом многополярности мира, было бы разумно устранить «американизацию» процесса глобализации. Во-вторых, нужно выработать механизмы, учитывающие интересы всех стран мира, особенно с точки зрения выравнивания социально-экономического уровня их развития. В-третьих, необходимо предпринять национальные усилия для борьбы с глобальными, общемировыми проблемами, такими как нищета, детская смертность, отсутствие возможности получить образование.

Однозначной оценки современной формы глобализации пока нет, поскольку это явление лишь сравнительно недавно начало широко изучаться. Однако понятно, что одной из главных движущих сил глобализации является финансовая составляющая. Она стала самостоятельным процессом, называемым финансовой глобализацией.

Финансовая глобализация является частью глобализации экономики

и представляет собой процесс формирования и функционирования мировых финансовой, валютной и кредитной систем, сопровождающийся высокой мобильностью капиталов на соответствующих мировых рынках. Структура финансовой глобализации включает в качестве субъектов мировые финансовые рынки, а также глобальные финансовые продукты.

Характеристиками финансовой глобализации являются следующие элементы: свободный и эффективный переток капиталов между странами и регионами мира, в том числе по электронным сетям; функционирование мирового валютного, кредитного и финансового рынков; формирование системы наднационального регулирования мировых валютных, кредитных и финансовых систем; стратегическое участие в международных валютных, кредитных и финансовых отношениях транснациональных корпораций.

Главными субъектами финансовой глобализации являются:

- **международные и региональные финансовые организации (МВФ, группа Всемирного банка, ВТО, БМР, ЕБРР и др.);**

- **транснациональные корпорации, институциональные инвесторы, включающие пенсионные, инвестиционные, хедж фонды, страховые компании.**

Стремительной транснационализации банковской инфраструктуры и международных кредитных и расчетных операций способствует быстрое развитие электронных средств коммуникации и спутниковой связи, что стимулирует и ускоряет развитие платежных систем, торговли в евровалютах и других операций на мировых финансовых рынках. Поскольку финансовые субъекты глобализации действуют на многих рынках, они, естественно, стремятся к их унификации.

Финансовая глобализация в значительной мере связана с *глобализацией финансовых рынков*. Она развивается и распространяется посредством

рыночных механизмов, что дает ей ряд преимуществ. Например, инвесторы могут гибко реагировать на изменение курсов валют и процентных ставок и тем самым влиять на правительственную инфляционную политику, налоговую дисциплину и политику управления государственной задолженностью. Глобализация рынков стала возможна после снижения барьеров на пути движения капиталов как в развитых, так и в развивающихся странах. Большая или меньшая свобода финансовых операций на иностранных рынках позволяет сглаживать размер процентных ставок на финансовых рынках отдельных стран. Однако различия в денежно-кредитной политике, а соответственно в ценах на кредитные, валютные и финансовые ресурсы, в разных странах еще сохраняются. Это обусловлено различиями в экономическом развитии стран, в частности отсутствием четкой синхронности экономических циклов национальных экономик.

Для глобального финансового рынка характерны международные масштабы совершения операций; непрерывность в течение суток процессов инвестирования, кредитования, торговли валютой, ценными бумагами; доступность мирового финансового рынка для инвесторов и заемщиков в любой точке земного шара; использование электронных сетей (Интернет).

Глобализация мирового финансового рынка предполагает его рост в мировом масштабе за счет увеличения оборотов торговли, количества участников и инструментов. Дальнейший рост глобального финансового рынка продолжается под влиянием ряда факторов.

Количество субъектов, оказывающих влияние на мировой финансовый рынок, увеличивается. Банки и страховые компании, которые уже закрепили свои позиции на местных рынках, могут достаточно беспрепятственно проникнуть на финансовые рынки других

стран, образуя филиалы или дочерние компании, тем самым расширяя мировой финансовый рынок. При этом процесс образования новых финансовых институтов, способных оказывать влияние на ситуацию на мировом финансовом рынке, достаточно трудоемок. Для этого требуется либо нестандартное ноу-хау, либо большой объем инвестиционных ресурсов.

Сокращаются издержки, связанные с передачей информации. Технические инновации обеспечивают рост мировой экономики и поддерживают увеличение финансовых операций на мировом финансовом рынке.

Законодательно закреплённые нормативы, определяющие кредитоспособность субъектов финансового рынка, повышают требования к участникам международных валютных, кредитных и финансовых отношений. Эти нормативы выражаются в определенных заданных соотношениях между оценкой рисков вложений и размеров уставного капитала. В результате повышается не только количество, но и качество финансовых субъектов.

Существуют два направления развития финансовой глобализации. С одной стороны, финансовая глобализация в определенной степени позволяет финансовым субъектам защитить себя от риска неожиданных и резких изменений курсов валют и ставок процента посредством использования инновационных финансовых инструментов. С другой стороны, финансовая глобализация порождает международную валютную, кредитную и финансовую нестабильность, требующую соответствующих механизмов для уравнивания.

Финансовая глобализация является неизбежным процессом. Но было бы недальновидным ограничивать рост мировых финансовых рынков и мобильность капитала. Эти факторы следует разумно использовать во благо государства и человека. ■