

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ НА ТРАНСФОРМАЦИЮ НАЦИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ

Максименко-Новохрост Т. В. (Академия управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск)

Глобализация и успешное применение современных информационных технологий в финансах сформировали в мировой экономике понятие финансовой глобализации – стремления отдельных независимых национальных и региональных рынков к созданию «единых рынков» капитала, «единых паспортов» в допуске финансовых институтов и финансовых инструментов к обращению. Сегодня особенно актуальным является вопрос о необходимых исходных условиях для того, чтобы финансовая открытость могла принести стране реальные выгоды для экономического роста, одновременно снижая риск кризисных явлений.

Процесс финансовой глобализации развивался неоднородно во времени: периоды усиления соответствующих тенденций (первая половина 1990-х годов, 2003–2007 гг.) сменялись их замедлением (конец 1990-х – начало 2000-х гг. и 2008–2009 гг.). При этом периоды «замедления» глобализации совпадали с кризисными тенденциями в мировой экономике [1]. В научной литературе широко обсуждаются особенности развития глобального финансового рынка: феномен «домашнего смещения», парадокс Филдстайна – Хориока и низкий уровень международных нетто-потоков капитала.

Крупный блок угроз финансовой глобализации создает проблемы финансовой архитектуры (отсутствие системности и нечеткость распределения надзорных функций между ключевыми валютно-финансовыми организациями). Данная проблематика связана с наличием негативного явления (финансовой коррупции), доказательством которого служит развитие теневого банкинга или парабанковских финансовых услуг.

Открытость архитектуры финансового рынка при его неполной защищенности создает условия для движения спекулятивных потоков от крупных иностранных инвесторов при сверхдоходности финансовых активов внутри страны, укреплении курса рубля, снятии ограничений на счет капитала и отсутствии системы мониторинга и программ действий финансовых регуляторов в кризисных ситуациях наряду с высокой волатильностью мировых финансовых рынков. Пример – «классический рынок» РТС с расчетами в долларах США за границами России, рынок депозитарных расписок на российские акции в Великобритании, США и Германии.

Усиление внешних шоков для национальной экономики происходит через растущую интеграцию национальных финансовых рынков и увеличение доли иностранного капитала в национальных финансовых системах. Внезапная остановка притока иностранного капитала или даже его отток способны вызвать значи-

тельный макроэкономический эффект для принимающей страны [2]. Особенно высока степень региональной взаимозависимости финансовых рынков в периоды финансовых кризисов (феномен «contagion» – распространение негативного влияния). «Финансовые инфекции» отражают процесс, когда шок от одной части финансовой системы распространяется на другие, причем это может происходить как через внешне-торговое взаимодействие, так и посредством финансового сектора. Внешние шоки вызывали кризисные явления сначала в отдельных национальных экономиках или регионах, а затем – и в мировой экономике (2007–2009 гг.) [3]. Примеры – синхронное движение азиатских рынков в период кризиса (1997–1998 гг.), латиноамериканских финансовых рынков – период финансовых кризисов в Аргентине и в Бразилии (2000–2002 гг.).

Финансовая открытость может принести стране реальные выгоды для экономического роста, одновременно снижая риск кризисных явлений [4]. Выгоды от финансовой глобализации с точки зрения повышения производительности выявляются в долгосрочном периоде путем включения в анализ экономического роста переменных структурной, институциональной и макроэкономической политики. Именно за счет этого механизма финансовая интеграция порождает экономический рост. Финансовая глобализация также приводит к снижению зависимости национальных экономик от непосредственных результатов производства, о чем свидетельствует снижение корреляции между темпами роста, например, водоворот производства и потребления. В современных условиях спад производства в той или иной стране, а также порожденный им дефицит бюджета могут быть смягчены за счет внешних ресурсов. Различные пороговые условия играют важную роль в формировании макроэкономических результатов финансовой глобализации. Если страна открывает свой счет операций с капиталом, не располагая рядом базовых вспомогательных условий, эти выгоды могут проявиться с задержкой, и страна может стать более уязвимой по отношению к внезапному прекращению потоков капитала.

Итак, финансовая глобализация несет двойственное влияние на развитие финансовых систем. С одной стороны, финансовая глобализация несет выгоды и открывает дополнительные перспективы для субъектов экономической деятельности, с другой стороны, практически каждое предоставляемое преимущество имеет свою обратную сторону: тесное сотрудничество и взаимозависимость неразрывно связаны с уязвимостью системы, новые возможности – с усилением имеющихся и распространением новых рисков.

Литература

1. *Головнин, М. Ю.* Денежно-кредитная политика России в условиях глобализации / М. Ю. Головнин. – М. : Институт экономики РАН, 2012. – 44 с.
2. Calvo, G.A., Reinhart, C.A. When Capital Flows Came to a Sudden Stop: Consequences and Policy / In *Reforming the International Monetary and Financial System* ; ed. by P.B. Kenen, A.K. Swoboda. – Washington DC : IMF, 2000.
3. Gai, P., Kapadia, S. Contagion in Financial Networks, *Proceedings of the Royal Society*, 2010, Vol. 466. – № 2120. – P. 2401–2423.
4. *Kose, M. A.* Financial Globalization: A Reappraisal / M. A. Kose [et al.] // IMF Working Paper. – WP/06/189. – 2006.