

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра аналитической экономики и эконометрики

ШАФРАНСКИЙ Алексей Борисович

**ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ НА
РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Магистерская диссертация

специальность 1-25 81 04 «Финансы и кредит»

Научный руководитель Анна
Анатольевна Королева
Кандидат физико-математических
наук, доцент

Допущена к защите
«__» _____ 2018 г.
Зав. кафедрой аналитической
экономики и эконометрики
_____ Е.Г. Господарик
кандидат экономических наук, доцент

Минск, 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	6
ГЛАВА 1 ПОНЯТИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК	
1.1 Сущность глобализации экономики, ее основные факторы и методы оценки	9
1.2 Проблемы и последствия процессов экономической глобализации	19
ГЛАВА 2 ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ НА ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ СТРАН	
2.1 Опыт экономической глобализации лидирующих стран мира и влияние интеграционных процессов на их финансовые рынки	27
2.2 Влияние глобализации на финансовые рынки Польши, Чехии, Литвы и Китая	34
ГЛАВА 3 ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ НА РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	
3.1 Прогноз индекса экономической глобализации Республики Беларусь и анализ его индикаторов.....	46
3.2 Последствия глобализации экономики финансового рынка Республики Беларусь	59
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	65
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	67

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Работа содержит: 70 с., 11 рисунков, 6 таблиц, 50 источников.

Ключевые слова: ГЛОБАЛИЗАЦИЯ, ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ, ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК, ИНВЕСТИЦИИ, ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ

Цель работы заключается в изучении финансовой глобализации, ее влияние на мировой финансовый рынок, оценка ее влияния на развитие финансового рынка Республики Беларусь, анализ положительных и негативных последствий интеграции Республики Беларусь на финансовый рынок и составление перечня рекомендаций для смягчения негативных последствий финансовой глобализации.

Объектом исследования является оценка влияния глобализации экономики на развитие финансового рынка Республики Беларусь.

Методы исследования: теоретические и эмпирические.

В процессе работы были получены следующие результаты: произведен анализ влияния глобализации на экономику в целом и финансовый рынок Республики Беларусь, выявлены барьеры и предложены рекомендации для их устранения.

Новизна полученных результатов заключается в том факте, что изменение степени влияния глобализации на экономику и финансовый рынок в целом происходит очень быстро. Ввиду этого моя оценка является наиболее актуальной из имеющихся относительно текущего состояния финансового рынка РБ.

Степень внедрения и рекомендации по внедрению полученных результатов: не внедрены, рекомендации указаны в отдельном подразделе Главы 3.

Автор работы подтверждает, что работа выполнена самостоятельно и приведенный в ней расчетно-аналитический материал правильно и объективно отражает состояние исследуемого процесса, а все заимствованные из литературных и других источников теоретические, методологические положения и концепции сопровождаются ссылками на их авторов.

(подпись)

АГУЛЬНАЯ ХАРАКТАРЫСТЫКА ПРАЦЫ

Праца змяшчае: 70 с., 11 малюнкаў, 6 табліц, 50 рэсурсаў.

Ключавыя словы: ГЛАБАЛІЗАЦЫЯ, ЭКАНАМІЧНАЯ ІНТЭГРАЦЫЯ, ФІНАНСАВЫ РЫНАК, ІНВЕСТЫЦЫІ, АЦЭНКА УПЛЫВУ.

Мэта работы заключаецца ў вывучэнні фінансавай глабалізацыі, яе ўплыў на сусветны фінансавы рынак, ацэнка яе ўплыву на развіццё фінансавага рынку Рэспублікі Беларусь, аналіз станоўчых і негатыўных наступстваў інтэграцыі Рэспублікі Беларусь на фінансавы рынак і складанне пераліку рэкамендацый для змякчэння негатыўных наступстваў фінансавай глабалізацыі.

Аб'ектам даследавання з'яўляецца ацэнка ўплыву глабалізацыі эканомікі на развіццё фінансавага рынку Рэспублікі Беларусь.

Метады даследавання: тэарэтычныя і эмпірычныя.

У працэсе работы былі атрыманы наступныя вынікі: выраблены аналіз ўплыву глабалізацыі на эканоміку ў цэлым і фінансавы рынак Рэспублікі Беларусь, выяўлены бар'еры і прапанаваны рэкамендацыі для іх ліквідацыі.

Навізна атрыманых вынікаў заключаецца ў тым факце, што змяненне ступені ўплыву глабалізацыі на эканоміку і фінансавы рынак у цэлым адбываецца вельмі хутка. З прычыны гэтага мая ацэнка з'яўляецца найбольш актуальнай з наяўных адносна бягучага стану фінансавага рынку РБ.

Ступень ўкаранення і рэкамендацыі па ўкараненні атрыманых вынікаў: не ўкаранёны, рэкамендацыі пазначаны ў асобным падраздзеле Главы 3.

Аўтар працы пацвярджае, што праца выканана самастойна і прыведзены ў ёй разлікова-аналітычны матэрыял правільна і аб'ектыўна адлюстроўвае стан доследнага працэсу, а ўсе запазычаныя з літаратурных і іншых крыніц тэарэтычныя, метадалагічныя палажэнні і канцэпцыі суправаджаюцца спасылкамі на іх аўтараў.

(Подпіс)

GENERAL DESCRIPTION OF THE WORK

The work contains: 70 p., 11 figures, 6 tables, 50 sources.

Key words: GLOBALIZATION, ECONOMIC INTEGRATION, FINANCIAL MARKET, INVESTMENTS, EVALUATION OF INFLUENCE

The purpose of the work is to study financial globalization, its impact on the global financial market, assess its impact on the development of the financial market of the Republic of Belarus, analyze the positive and negative effects of the integration of the Republic of Belarus on the financial market and draw up a list of recommendations to mitigate the negative effects of financial globalization.

The object of the study is to assess the impact of globalization of the economy on the development of the financial market of the Republic of Belarus.

Research methods: theoretical and empirical.

In the course of work, the following results were obtained: an analysis was made of the impact of globalization on the economy as a whole and on the financial market of the Republic of Belarus, barriers were identified and recommendations were made for their elimination.

The novelty of the results obtained lies in the fact that the change in the degree of the impact of globalization on the economy and the financial market as a whole occurs very quickly. In view of this, my assessment is the most relevant of the existing relative to the current state of the financial market of the Republic of Belarus.

The degree of implementation and recommendations for the implementation of the results: not implemented, the recommendations are listed in a separate section of Chapter 3.

The author of the work confirms that the work was done independently and the computational and analytical material presented in it correctly and objectively reflects the state of the process being studied, and all theoretical, methodological provisions and concepts borrowed from literature and other sources are accompanied by references to their authors.

(signature)

ВВЕДЕНИЕ

*«Глобализация зашла слишком далеко,
происходящее в одной его части
отражается на других»
Михаил Борисович Ходорковский*

Глобализация финансовых рынков – это вполне объяснимый процесс, оказавший огромное влияние на развитие мировой экономики. В том числе глобализация оказала большое влияние на мировой финансовый рынок. Обусловлено это, в первую очередь, интенсивным ростом производства, начавшимся в середине 20-го века и резким увеличением количества транснациональных компаний. Собственно, эти два фактора стали ключевыми в переходе мира к новой фазе развития – фазе глобализации.

Финансовые рынки по всему миру прекратили иметь исключительно национальный характер во многом благодаря появлению дешевой рабочей силы, таким образом Азия стала производственным регионом для всего мира. Инвестиции стали перемещаться на Восток, а на Запад стали возвращаться готовые материальные ценности. Возникновение новых потоков финансовых средств и глобализации финансовых рынков стали ключевыми шагами к объединению интересов транснациональных компаний по всему миру, как следствие – это рост либерализации и количества изменений в правовых нормах и культурных ценностей стран мира.

В целом, процесс глобализации финансовых рынков подразумевает продолжение объединения финансовых рынков различных наций, рост капитализации, увеличение накоплений финансовых ресурсов и их перераспределение. В свою очередь расширение потоков финансов способствует появлению более современных способов портфельного менеджмента, росту числа инноваций, а также конкуренции в борьбе за капитал, развития ИТ-инфраструктуры.

Глобализация финансовых рынков преследует цель наделять финансовые ресурсы полной свободой движения как с внутреннего на мировой рынок, так и, наоборот, с мирового на внутренний. Процесс глобализации способствует поиску инновационных бизнес-решений, финансовый поток направляется непосредственно на тот рынок, где эффективность будет выше, а издержки значительно ниже. Можно предположить, что, со временем, ситуация на мировом рынке выровняется, однако это долгий и трудоемкий процесс, который несет в себе множество трудностей и в данный момент страны еще находятся в процессе достижения данной цели – создания единого пространства для абсолютно свободного движения финансовых ресурсов.

Хоть глобализация ускоряет развитие человечества и является его следствием, она представляет очень сложный процесс, который несет в себе серьезные проблемы и сложности и к которому нужно достаточно долго приспосабливаться. Слишком быстрые темпы таких перемен могут иметь угрожающий характер для стран, поэтому многие страны в целях контроля и управления процессами глобализации выстраивают различные барьеры.

Актуальность темы исследования заключается в том, что авангарды развития мировых финансовых ресурсов целиком и государственных финансовых систем являются ключевыми аспектами дальнейшего протекания финансовой глобализации, а также укрепления взаимосвязей различных государств, что очень сильно было заметно во время мирового финансового кризиса.

Вопреки всем процессам глобализации каждая страна стремится сохранить свой суверенитет и свои аспекты развития систем финансов. Как следствие вопрос сохранения глобальной и национальной финансовой защиты стал одним из самых актуальных вопросов работы мировой финансовой системы.

Для того, чтобы сохранить интересы страны в сфере финансов необходимо учитывать все самые современные тенденции в появлении угроз национальным интересам страны, ее жителями. В настоящий момент нет в мире такой страны, которая не пострадала от последствий мирового финансового кризиса. Для большого количества стран влияние последствий и масштаб всех явлений мирового финансового кризиса оказался просто неожиданным, в связи с этим в рамках протекающих процессов глобализации экономики каждая страна стремится найти эффективные способы для создания препятствий угрозам финансового кризиса и обеспечить себе страховку в сфере финансов в случае возникновения новых угроз.

Современный масштаб кризисных явлений оказался для многих государств в значительной мере неожиданным. Поэтому в современных условиях главные приоритеты в странах мира заключаются в том, чтобы эффективно противодействовать угрозам финансового кризиса и обеспечить «подушку» финансовой безопасности своих финансовых систем.

В связи с этим, в рамках магистерской диссертации необходимо проанализировать к каким положительным последствиям приведет глобализации экономики в сфере финансов Республики Беларусь. А также проанализировать какие негативные последствия могут повлечь интеграционные процессы за собой и какими инструментами можно сохранить безопасность финансового рынка белорусского государства.

Целью исследования является изучение финансовой глобализации, ее влияние на мировой финансовый рынок, оценка ее влияния на развитие финансового рынка Республики Беларусь, анализ положительных и негативных последствий интеграции Республики Беларусь на финансовый рынок и составление перечня рекомендаций для смягчения негативных последствий финансовой глобализации.

Предметом исследования является влияние глобализации экономики на развитие финансового рынка Республики Беларусь.

Объектом исследования является оценка влияния глобализации экономики на развитие финансового рынка Республики Беларусь.

Для этого будет использоваться данные по изменению индекса уровня глобализации стран мира (KOF Index of Globalization), созданного

в 2002 году при Швейцарском экономическом институте (KOF Swiss Economic Institute) при участии Федерального Швейцарского технологического института (Swiss Federal Institute of Technology), статистика Всемирного банка и другие индикаторы, на основании которых можно произвести оценку влияния глобализации экономики на финансовый рынок.

Методы исследования:

- Теоретические – анализ на основании научной литературы, статистики и других данных.
- Эмпирические – прогноз на основании данных статистики.

Задачи исследования:

- Изучить определение, факторы, виды глобализации и их характеристику.
- Изучить преимущества и недостатки глобализации экономики
- Изучить последствия глобализации экономики на примере лидирующих стран согласно индексу KOF
- Изучить последствия глобализации экономики на примере стран-соседей
- Оценить влияния глобализации экономики на развитие финансового рынка Республики Беларусь
- Изучить последствия глобализации экономики на развитие финансового рынка Республики Беларусь.
- Дать рекомендации по адаптации к глобализации экономики на развитие финансового рынка Республики Беларусь.

ГЛАВА 1 ПОНЯТИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Для того, чтобы анализировать влияние глобализации экономики на финансовые рынки необходимо понять, что представляет собой глобализация экономики, какие факторы влияют на нее и какие последствия она влечет за собой.

1.1 Сущность глобализации экономики, ее основные факторы и методы оценки

Глобализация стала неизбежным явлением в мировой истории, которая заключается в том, что мир стал намного взаимосвязанней ввиду возникновения отношений по движению продукции, информации, знаний и культурных ценностей между различными государствами. Однако особое внимание ученых привлекли последние несколько десятилетий, которые стали почвой для горячих споров касательно интеграционных процессов. Обусловлено это, прежде всего, высокими достижениями в сфере технологий, средств коммуникации, промышленности и науки. [1, с. 24]

Впервые термин «глобализация» был использован Карлом Марксом в значении интенсивной международной торговли. В одном из писем Энгельсу в конце 1850-х гг. он писал: «Теперь мировой рынок существует на самом деле. С выходом Калифорнии и Японии на мировой рынок глобализация свершилась». [2, с. 78]

Последняя зафиксированная волна глобализации датируется 1980 годом. Она была вызвана комбинацией впечатляющих достижений в коммуникационных технологиях, а также действий крупных развивающихся стран, пытавшихся привлечь иностранные инвестиции путем открытия экономик своих стран в целях ведения международной торговли.

Критикуя интеграционные процессы глобализации, в первую очередь ученые ссылаются на экономическую глобализацию. Она возникает именно в тот момент, когда страны начинают снимать такие барьеры, как импортные тарифы и переходит от политики протекционизма к открытой экономике с целью получения инвестиций и создания торговых отношений с остальными странами.

Критики глобализации чаще всего отмечают, что дисбаланс в современной финансовой системе негативно влияет на развивающихся странах в ущерб странам развитым. [1, с. 86-90]

Сторонники же интеграционных процессов утверждают, что открытая экономика обеспечила сокращение уровня нищеты в таких странах, как Китай, Индия, Вьетнам.

На это критики глобализации отвечают, что интеграционные процессы в экономике привели к эксплуатации работников развивающихся стран и серьёзной дестабилизации на рынке труда.

Далее особенности будут рассмотрены более детально, а для того, чтобы понять сущность процессов глобализации необходимо понимать, что же такое глобализация.

Глобализация — это процесс всемирной экономической, политической, культурной и религиозной интеграции и унификации. Другими словами, интеграционные процессы подразумевают создание единой системы взаимодействия стран. Одним из видов глобализации является глобализация экономики.[3, с.14]

Экономическая глобализация подразумевает под собой создание пространства для свободного перемещения товаров и услуг, информации и их носителей, капитала, стимулируя развитие современных институтов и налаживая всевозможные механизмы их взаимодействий.

Однако интеграционные процессы выходят далеко за рамки экономики, то есть огромное влияние оказывают процессы глобализации на культуру, политику и идеологию государств.

Говоря об экономической интеграции, нельзя не отметить вопрос интернационализации мировой экономики. Еще издавна сложилась ситуация таким образом, что народы многих стран мира начали взаимодействовать друг с другом. В нынешнем времени данный процесс выражается в расширении экспортных отношений: экспорт товаров и услуг за пределы национальных границ с обратным одновременным притоком иностранной продукции и услуг, а также в росте объемов иностранных инвестиций в национальную экономику стран и внутренних средств за рубеж, перемещении рабочей силы за рубеж.

Этап зрелости интернационализации очевидно связан с экспансией объемов международных торговых отношений, которые стали возможно только благодаря тому, что государства способствовали такому развитию отношений, а именно: повышение степени открытости национальных экономик таких стран, которая во многом зависима от допустимого уровня либерализации внешнеэкономической деятельности конкретно взятой страны и может быть выражена индикаторами импортной и экспортной квоты.

На нынешней фазе развития процесса интернационализации акцент постепенно перемещается в область непосредственно самих факторов производства, а именно трудовых, информационных ресурсов и, конечно, капитала.[3, с.26]

В данный момент капитал стал одним из самых важных факторов, который соединил многие национальные хозяйства в единую мировую

хозяйственную систему. Мировые связи в сфере финансовых отношений стали расти еще в 70-х гг. XXI века. На сегодняшний день международное движение капитала, объединяющее ссудные, предпринимательские и различные другие виды, стало измеряться сотнями миллиардов долларов и, конечно, привела к созданию новых финансовых рынков, где гигантские объемы финансовых ресурсов ищут свое выгодное использование. Как результат, подавляющее большинство стран, которые сочли необходимым вовлечь свои национальные экономики в единое пространство – мировую финансовую сеть, в настоящее время объединены большим количеством экономических связей, в которых сегодня участвуют десятки тысяч разнообразных финансовых учреждений.

Иным процессом, обусловившим процесс интернационализации, стала транснационализация мировой экономики. Под этим термином подразумевается экспансия международной деятельности коммерческих организаций, банков, фирм различных сфер услуг, а также выход их географические границы отдельно взятых государств. Другими словами, транснационализация акцентирует внимание исключительно на институциональных особенностях протекающих глобальных процессов: деятельности транснациональных компаний и транснациональных банков по всему земному шару.[3, с.18-25]

Транснационализация стала осуществима благодаря следующим процессам:

- Развитие инноваций в сфере транспортных коммуникаций, появления и распространения Интернет-технологий, что обеспечило возможность быстрого перемещения произведенной продукции и услуг.
- Появление и повсеместное использование инновационных научно-технических технологий из-за ускорения распространения научно-технологического прогресса.
- Появление и распространение виртуальных торговых площадок для осуществления экономической деятельности
- Ввод в общее использование международными организациями единых стандартов и критериев макроэкономической политики – унификация внешнеэкономической деятельности, другими словами.

Транснациональные компании имеют огромные по размерам и масштабам охватываемых территорий производственные и продовольственные структуры, объединяющие в единую систему многие национальные хозяйства стран. Ввиду владения и использования таких огромных ресурсов, совокупная мощь транснациональных компаний может быть сравнима с мощью малых и средних государств. Ввиду этого, некоторым крупным транснациональным компаниям нет необходимости

подстраиваться под законодательные аспекты отдельно взятых государств, так как они сами могут оказывать существенное влияние на структуру экономики, занятости, оплаты труда и уровню квалификации рабочей силы.

Все выше перечисленные факторы делают транснациональные компании основными субъектами международных экономических отношений. Исходя из выше описанного, можно сделать вывод, что движущей силой экономической глобализации являются именно транснациональные компании. Ведь именно им выгодно упразднение национальных границ государств для свободного и неограниченного доступа к людским ресурсам, природным и интеллектуальным и, конечно, же рынку сбыта своей произведенной продукции и оказания услуг. [4, с. 65-70]

Взаимосвязь вышеперечисленных аспектов, а в частности ограничения политики протекционизма и все большее открытие национальных экономик для торгово-экономического сотрудничества с различными государствами в рамках либерализации внешнеэкономической деятельности, следующий за этим этап интернационализации, в рамках которого происходит выше описанное взаимодействие с помощью транснациональных компаний, которые, как уже было отмечено, являются основными субъектами глобализации, приводит в конечном счете к тому, что создается единое пространство – мировой рынок товаров, капитала, услуг, трудовых ресурсов и информации.

Глобализация – это следствие интернационализации, вернее ее развития и представляет собой наивысшую стадию.

Протеканию процессов экономической глобализации способствуют три основных фактора:

- *Либерализация рынка капитала и дерегулирование финансовых услуг.*

Увеличение числа международных финансовых операций и потоков капитала было и есть одним из самых давнишних экономических процессов. За последние десятилетия совокупные потоки капитала в рамках мира существенно возросли в странах с развитой экономикой. Касательно либерализации потоков капитала, этот процесс обозначает упразднение мер, которые могут оказывать негативное влияние на движение капитала в мире.

Другими словами, либерализация движения капитала — это максимальное упразднение барьеров на ввоз и вывоз капитала в абсолютно любых его формах суверенными государствами. Формы капитала могут быть представлены такими видами, как прямые и портфельные инвестиции, а также кредитами и займами.

В целом, либерализация рынка капитала началась достаточно давно, но глобальный резонанс вызвала в 80-е и особенно в 90-е годы прошлого

столетия. По большому счету, именно всеобщая глобализация составляет главный смысл финансовой глобализации, которая, очевидно стала авангардом развития мировой экономики.

Среди всех факторов производства самым ликвидным и мобильным фактором стал именно денежный капитал, который не опирается и не признает никаких географических и национальных границ стран. По сути, именно из-за него началось, так называемое, размытие границ государств, что в конечном счете ведет к уничтожению суверенитета стран. [5, 110-112]

В свою очередь, даже широко известный олигарх в сфере финансов, член исполнительного комитета International Crisis Group, Джордж Сорос отметил в своей книге «Кризис глобального капитализма», что традиционный промышленный капитализм постепенно сменяется финансовым или денежным капитализмом, который основывается на исключительной свободе перемещения денежного капитала по всему миру. При всем этом ключевым моментом является то, что главную роль начинают играть не привлекаемые инвестиции, а увеличение объемов новых производственных мощностей, т.е увеличение физического капитала, а инвестиции спекулятивного характера увеличивают в чистом виде финансовые активы, т.е финансовый капитал.

В своей книге он пишет следующее: «Отличительной чертой системы мирового капитализма является свободное движение капитала. Международная торговля товарами и услугами недостаточна для создания мировой экономики; должны стать взаимозаменяемыми факторы производства. Земля и другие естественные ресурсы не перемещаются, — перемещаются люди со своими проблемами, поэтому именно мобильность капитала и информации, а также предпринимательство несут ответственность за экономическую интеграцию. Поскольку финансовый капитал является еще более мобильным, чем физические инвестиции, он занимает привилегированное положение: он может избегать страны, в которых подвергается высоким налогам и строгому регулированию. Как только завод построен, его трудно передвинуть. Конечно, многонациональные корпорации пользуются гибкостью ценообразования при внутрифирменном движении средств и могут оказать давление в момент, когда они принимают инвестиционные решения, но их гибкость несравнима с той свободой выбора, которой пользуются международные инвесторы, осуществляющие портфельные инвестиции».

Самое интересное то, что именно Джордж Сорос является одним из крупнейших и ярко выраженных представителей инвесторов, занимающихся спекуляциями в сфере финансов в форме портфельных инвестиций. И что еще более примечательно, что конкретно он бросил взгляд на кардинальные

и серьезные изменения в финансовой системе всего мира в конце прошлого столетия, а именно: переход к свободному перемещению капитала в масштабах всего мира, повышение востребованности портфельных инвестиций и снижение производственных, стремительное увеличение мобильности капитала.

Еще пятнадцать лет назад Джордж произнес свою одну из самых знаменитых фраз: «Музыка кончилась, а они все пляшут». «Музыка» закончилась еще в конце прошлого столетия, в тот момент, когда этап перехода промышленного капитализма завершился переходом к финансовому. Однако финансисты все же продолжают играть на различных рынках, воспроизводя двухвековую историю промышленного капитализма. В настоящее время становится понятно, что этот процесс себя изжил и сейчас стоит цель, вернее, особенность экономической либерализации – это вовлечение в область товарно-денежных отношений новых объектов. И самое главное, что не продуктов труда и товаров, а именно объектов. Нельзя сказать, что эти инновационные объекты не существовали ранее, но в силу национальных, нравственных и идеологических ограничений и барьеров такие отношения не возникали.

подавляющее большинство того, что сейчас считается объектами с высокой ликвидностью формально относятся не к сфере международных торговых отношений, а к области мирового движения капитала.

Возникает вопрос: о каких объектах идет речь? В первую очередь – это то, что принято называть «национальное достояние», это природные ресурсы – земля, недра и прочие ресурсы, которые, как правило находятся во владении государств. При всем этом, они не только ни при каких условиях не передавали те самые ресурсы в пользование частным бизнесом, но и сами не использовали их. Также в отношении природных ресурсов, которые уже находились в частной собственности (в первую очередь, земельные владения) имели жесткие барьеры и запреты по их купле-продаже. Естественно, эти ограничения упразднились, так как большая часть ренты в рамках комиссионных договоров доставались крупному частному бизнесу, а не государству. В связи с этим земля становилась объектом спекулятивных действий и залогов по кредитным операциям. Но процесс приватизации природных ресурсов и их вовлечения в товарно-денежные отношения приобрел лавинообразный характер в конце прошлого века.[6, с 45-50]

Вторым объектом является совокупность навыков человека. Основная ценность человека в условиях рыночной экономики заключается в том, чтобы быть рабочей силой, то есть создавать и увеличивать стоимость произведенных товаров и услуг для работодателя-капиталиста. Все это так или иначе привело к эксплуатации рабочей силы, так как человеческие

ресурсы стали самым обычным товаром: детская и женская рабочая сила имеет наиболее низкие цены.

В-третьих, это организации, относящиеся к государственному сектору. В конце прошлого столетия начали оставаться акционерные общества и прошла волна массовой приватизации. В большей степени это затронуло бывшие социалистические страны где доля государственных предприятий могла достигать до 99 процентов от всех имеющихся предприятий. Вместе с тем волна приватизации прокатилась не только по этим странам, она захватила также развивающиеся и развитые страны.

В-четвертых, объектом купли-продажи становятся бюджетные средства государства, формируемые за счет налогов с резидентов. В данном случае подразумеваются ценные бумаги, возникающие в ходе эмиссии со стороны казначейств, другими словами, министерствами финансов. Ярким примером может служить ситуация в конце прошлого века в Российской Федерации, приведшая в конечном счете к дефолту: осуществление покупок нерезидентами страны ценных бумаг, именуемых государственными краткосрочными. Таким образом, под видом инвестиционных доходов иностранные инвесторы вывели из Российской Федерации десятки, если не сотни, миллиардов долларов средств бюджета. Вывод из этой ситуации следующий: фактически в условиях либерализации рынка капитала все налогоплательщики стран, которые открывают внутренние финансовые рынки, выплачивают денежные средства иностранным инвесторам.

В-пятых, объектами купли-продажи (инвестирования) становились различные виды интеллектуальной собственности. Причем речь идет не о традиционных объектах интеллектуальной собственности в виде патентов, «ноу-хау», лицензий на использование изобретений, а также не о произведениях творчества, защищенных авторскими правами. В конце прошлого столетия стало активно приватизироваться и торговаться то, что раньше было достоянием всего человечества.

- *Открытие рынков для торговли инвестиций*

Во многом соприкасается с либерализацией внешнеэкономических связей, что увеличивает в свою очередь международную конкуренцию

- *Роль информационных и коммуникационных технологий в финансовом секторе*

Влияние информационно-коммуникационных технологий на экономику различных стран приводит к ускорению процессов интеграции. Особенно сильно это проявилось в сфере финансов. Интенсивное развитие электронных площадок для торговли и их распространение играют ключевую роль в интенсивном росте межнациональных потоков активов и акций различных стран. Хотя если верить исследованиям, то скорость

распространения информационно-коммуникационных технологий превышает темпы экономической интеграции: с 1995 года по 1998 гг. информационно-коммуникационные технологии выросли в 3 раза, в то время как индекс мировой глобализации возрос только в 2 раза. На это, в свою очередь, сильно повлияли финансовые кризисы конца 90-х годов прошлого века. Также неравномерность социально-экономического развития снижает темпы глобализации. Поэтому с полной уверенностью можно утверждать, что информационно-коммуникационные технологии во многом определяют и являются сильным фактором в процессах экономической глобализации.[6, с 110-118]

В связи с такими интенсивными интеграционными процессами различных стран мира необходимо их отслеживать с помощью индикаторов, на основании которых формируются индексы глобализации.

В целях оценки глобализации используются следующие измерители:

- KFP-индекс глобализации
- KOF-индекс глобализации
- CSGR – индекс глобализации
- Индекс глобализации «Эрнст энд Янг»
- EconomistIntelligenceUnit
- CEIP
- GIndex
- MGI
- NGI

Из такого множества индексов по оценке интеграционных процессов исследователи отдают предпочтение KOF-индексу глобализации. [

KOF – индекс глобализации или индекс уровня глобализации стран мира был создан в начале 2002 года на базе Швейцарского экономического института (KOF Swiss Economic Institute) при сотрудничестве с Федеральным Швейцарским технологическим институтом (Swiss Federal Institute of Technology). Данный индекс глобализации считается комплексным показателем, который позволяет дать оценку масштабу интеграционных процессов различных стран в мировое пространство и сравнить эти страны по различным компонентам.

Авторы данного проекта позиционируют глобализацию в качестве процесса, разрушающего целостность национальных границ, интегрирующего национальные экономики стран мира, а также культуры, управление и технологии. Также данный индекс воспроизводит сложнейшие аспекты взаимоотношений, протекающие в рамках множества разнообразных потоков таких, как капиталы, идеи, человеческие ресурсы и так далее. В связи с выше описанным, можно сделать вывод, что данный индекс

собирается в себе информацию об экономических, политических и социальных аспектах глобализационных процессов.

Все страны, исследуемые в рамках индекса (по состоянию на 2016 год – это 204 страны мира) попадают под оценку по 24 индикаторам, объединенным в три глобальные группы интеграции:

Экономическая глобализация измеряется по показателям торговых потоков, международных инвестиций, тарифным политикам, барьерам и налогам на международную торговлю, а также по уровню деловой активности страны. Показатели, влияющие на экономические интеграционные процессы, могут быть разделены в две группы: реальные потоки и ограничения.

Реальные потоки включают в себя следующие индикаторы:

- Торговля – выражается процентом от ВВП страны и составляет 19 процентов от группы индекса экономической глобализации.
- Иностраные прямые инвестиции, потоки – также выражаются процентом от ВВП страны и составляют 20 процентов от группы индекса экономической глобализации.
- Иностраные прямые инвестиции, акции – выражаются процентом от ВВП страны и составляют 24 процента от группы индекса экономической глобализации.
- Портфельные инвестиции – выражаются процентом от ВВП страны и составляют 19 процентов от группы индекса экономической глобализации.

Ограничения включают в себя следующие индикаторы:

- Барьеры на импорт – составляют 22 процента от группы индекса экономической глобализации
- Средний уровень тарифов – составляют 28 процентов от группы индекса экономической глобализации;
- Налоги на международную торговлю (процент от текущих доходов) – 27 процентов.
- Ограничения на счета – 22 процента.

Социальная глобализация измеряется по показателям уровня культурной глобализации, процента населения-иностранцев, развитие инфраструктуры международного туризма, международных личных контактов, объемов телефонного и сетевого трафика, почтовых отправок, международных переводов денежных средств, потоков информации, а также развития информационно-коммуникационных технологий. Более обобщенно можно представить данный индикатор по трем основным группам: информация о персональных контактах, сведения о потоках информации, а также культурная интеграция.

Данные о персональных контактах могут быть представлены более детально следующим образом:

- Телефонный трафик – 26 процентов от показателя социальной глобализации.
- Переводы денежных средств – выражаются в проценте от ВВП, составляют 3 процента от показателя группы социальной глобализации.
- Международный туризм составляет 26 процентов от показателя группы социальной глобализации.
- Иностранное население процент выражается от общего числа жителей страны и составляет 26 процентов от показателя группы социальной интеграции.
- Международные письма вычисляются на душу населения и составляют 25 процентов от показателя группы социальной глобализации.

Сведения об информационных потоках могут быть представлены в следующем виде:

- Пользователи Интернета рассчитываются как количество пользователей из всех на тысячу жителей страны и составляют 36 процент от показателя группы социальной интеграции.
- Телевиденье рассчитывается как количество телевизоров на тысячу жителей страны и составляют 36 процентов от показателя группы социальной интеграции.
- Продажа новостных изданий выражается процентом от ВВП страны и составляют 28 процентов от показателя группы социальной интеграции.

Сведения о культурной интеграции могут быть представлены следующим образом:

- Количество Макдональдсов рассчитывается на душу населения и составляет 43 процента от показателя группы социальной интеграции.
- Количество магазинов ИКЕА вычисляется на душу населения и составляет 45 процентов от группы социальной интеграции.
- Продажа книг вычисляется от процента ВВП и составляет 12 процентов от группы социальной интеграции.

Политическая глобализация измеряется по показателям членства государств в международных организациях, участия в международных миссиях (включая миротворческие миссии ООН), ратификация международных многосторонних договоров, количество посольств и других иностранных представительств в стране, и так далее.

Более подробно составляющие индикаторы индекс политической глобализации могут быть представлены следующим образом:

- Посольства в стране – определяется как количество посольств различных стран мира, расположенных внутри оцениваемой страны и составляет 25 процентов от группы индекса политической глобализации.

- Участие в международных организациях – составляет 28 процентов от группы индекса политической глобализации.

- Участие в миротворческих миссиях, курируемых Советом Безопасности ООН – составляет 22 процента от группы индекса политической интеграции.

- Наличие международных договоров между оцениваемой страной и другими странами мира. Составляет 25 процентов от группы индекса политической интеграции.

Совокупный индекс глобализации получается путем сложения 3 видов глобализации с весовыми коэффициентами 36 процентов, 39 процентов и 25 процентов, соответственно.

Индекс показывает положение исследуемой страны среди остальных стран мира.

Источники данных для вычисления КОФ индекса глобализации - это данные, публикуемые Всемирным банком, Международным валютным фондом, Организацией Объединенных наций, Международным телекоммуникационным союзом, а также другими крупными международными организациями и институтами, публикующими статистические данные по выше описанным индикаторам[7].

1.2 Проблемы и последствия процессов экономической глобализации

Как и любой процесс, влекущий за собой множество изменений, протекающие процессы глобализации несут в себе как положительные, так и негативные последствия.

Позитивные последствия, которые влекут за собой интеграционные процессы достаточно трудно переоценить. Они выражаются в огромном умножении человеческих возможностей, более широко оцениваются аспекты его жизнедеятельности, создаются условия для его гармоничного существования.

Экономическая глобализация, в свою очередь, создает достаточно серьезный фундамент для решения многих всеобщих известных проблем человечества.

В качестве позитивных последствий процессов интеграции стран мира можно выделить следующие:

Глобализационные процессы обуславливают расширение и повышение качества специализации и международного разделения труда. В условиях

глобализации начинают более эффективно использоваться и распределяться имеющиеся ресурсы и средства, что в итоге повышает средний уровень жизни населения. Также при более низких затратах населения процессы всемирной интеграции способствуют расширению жизненных перспектив

Другое важное преимущество – это экономия на масштабах производств, что в теории приводит к значительному снижению цен и сокращению издержек, что, в свою очередь, обуславливает устойчивый экономический рост.

Выигрыш от свободной торговли – еще одно важное преимущество, от которого выигрывают все стороны ввиду того, что свободная торговля подразумевает взаимовыгодное сотрудничество.

Глобализация – источник конкуренции. Конкуренция порождает прогресс в сфере инновационных технологий и их распространения среди других стран, вовлеченных в интеграционный процесс. В таких условиях темпы роста прямых иностранных инвестиций сильно превосходят темпы роста международной торговли, что является серьезным фактором в распространении технологий в промышленности, образовании транснациональных компаний, которые, как было описано ранее, имеют возможность влиять на национальные экономики государств. Непосредственно сами преимущества от глобализационных процессов заключаются в выгодах, которые могут быть получены ввиду использования инновационных передовых научных, технических, технологических и квалификационных уровней авангардных областях зарубежных стран в остальных странах мира. Основываясь на опыте других стран внедрение технологий происходит гораздо быстрее с минимальными затратами.[8]

Интеграционные процессы обуславливают накал международной конкуренции. Некоторые эксперты утверждают, что глобализация ведет к совершенной конкуренции. Хотя, по моему мнению, речь скорее должна вестись о новых областях, являющихся новыми конкурентными сферами. Это обуславливает более серьезное и тесное соперничество на рынках, которое является непосильным вызовом отдельным государствам или компаниям: кроме внутренних конкурентов возникают отношения с сильными внешними конкурентами, которые мало ограничены в своих действиях. Это выгодно и населению, так как в рамках такой конкуренции снижаются цены на потребление, а также появляется больший выбор.

Повышение производительности труда - еще один положительный момент, обусловленный рациональным ведением производства на мировом уровне и продвижению инноваций, а также постоянного давления, требующего интенсивного внедрения новых технологий во всем мире.

Широкий инструментарий инвесторов положительно влияет на мобилизацию рынка финансовых ресурсов.

Консолидация усилий по решению экологических и других серьезных проблем человечества.

Сторонники глобализации считают, что результатом глобализации может стать всеобщее мировое благосостояние.

Однако есть и обратная сторона глобализации, несущая в себе негативные последствия, потенциальные угрозы и проблемы. Как уже отмечалось ранее, к процессам глобализации по-разному относятся различные ученые, специалисты, эксперты, а также жители различных стран мира. Обусловлено это тем, что им непонятно, кто в конечном итоге извлечет положительные стороны глобализации. Осмелюсь утверждать, что процессы международной интеграции наиболее дружелюбно встречаются в развитых странах в отличие от развивающихся стран, ведь преимущества от глобализационных процессов распределяются неравномерно.

Текущие процессы экономической глобализации трактуются таким образом, что глобализация улучшает положение первой группы стран и дает им много преимуществ, так как именно они становятся субъектами глобализационных процессов. В то же самое время проведение процессов международной интеграции в рамках разделения труда во всем мире несет угрожающий характер последствий для развивающихся стран так называемой международной периферии, которые так или иначе стали объектами глобализации, о которых ранее шла речь. [8]

Соответственно, количество пользы, извлекаемой от влияния процессов международной интеграции на национальную экономику и финансовые рынки отдельных стран зависит от их положения, занимаемого в международной экономике. Как правило, от глобализации выгоду получают либо богатые страны, либо индивиды.

Неравномерное получение благ различными группами стран в результате глобализации рождает проблему возникновения конфликтов на региональных, национальных и международных уровнях. Не происходит выравнивание доходов так таковое, а, наоборот, их поляризация. Таким образом, часть стран входит в число обеспеченных стран мира, другая же часть опускается на дно бедности, что в результате вызывает все большее отставание бедных стран от богатых. Таким образом, вместо того, чтобы размывать границу социальных и экономических неравенств, глобализационные процессы лишь усиливают их и предсказывают возникновение более острых взаимоотношений между разными странами. Как результат, глобализация вызывает возникновение модели «20:80», которая заключается в том, что так называемый «золотой миллиард», на

который приходится пятая часть населения планеты, контролирует 80% всех имеющихся ресурсов на планете.

«Золотой миллиард» распоряжается практически 85 процентами мирового валового национального продукта, а на их граждан приходится порядка 84,2 процентов мировой торговли и около 86% всех мировых сбережений находится на их внутренних счетах. Это касается, как правило, США и стран Западной Европы.

С начала 60-х гг. XX века разрывы между самыми богатыми и самыми бедными странами увеличился вдвое, что также подтверждается тем фактом, что более развитые страны не выполнили обещания в отношении бедных стран. Развитые страна мира, используя преимущества протекающих глобализационных процессов, всеми силами стараются сохранить текущее положение вещей в мире. Большие опасения стран в рамках глобализации вызывает желание Соединенных Штатов Америки установить однополярность современного мира. В связи с этим, неудивительно, что арабские страны сравнивают глобализацию с «американизацией» или нового вида колонизации, а взаимосвязанность современного мира свидетельствует об односторонней зависимости между странами «третьего мира» от «первого».

Неоднородность мирового благосостояния также проявляется и в том, что всего 358 миллиардеров владеют благами, как и 2,5 миллиарда человек вместе взятых.

Также ввиду данных, приведенных в рамках исследований, можно утверждать, что от процессов всемирной интеграции выигрывают только 14,5 % населения, проживающего в западном мире, в то время, как страны «третьего мира», постсоветские страны не извлекают существенной выгоды от глобализации.

Однако, нельзя полагать, что все такие страны не извлекают никакой пользы, ведь все опять-таки упирается в их место, занимаемое среди других стран в мировой экономике. Исходя из этого можно выделить несколько проблем, которые потенциально могут возникнуть на современном этапе глобализации. [8]

Для начала необходимо выделить опасные аспекты глобализации для всех стран, после чего проблемы менее развитых стран, в промышленно развитых странах.

В рамках современной глобализации имеет место быть возникновение катастрофического влияния центробежных сил, коррелируемых с данным процессом, что, в свою очередь, может привести к обострению социальных проблем, разрушению неконкурентоспособных

производств, проникновению нетрадиционных моделей поведения и ценностей в рамках определенного общества определенных стран мира.

В связи с этим, проблемы, которые могут вызывать ужасающие последствия от процессов международной интеграции во всех странах могут быть следующие:

Неравномерное продвижение и использование преимуществ от глобализационных процессов в отдельно взятых отраслях промышленности национальной экономики.

Возможно возникновение деиндустриализации национальных экономики в отдельных странах.

Переход контроля над протекающими экономическими процессами внутри государств, считающихся в данный момент суверенными в руки более сильных государств, транснациональных компаний и других международных структур.

Дестабилизация финансовой системы, мировая нестабильность ввиду появления сильных взаимосвязей национальных экономик стран мира. Локальные экономические проблемы отдельных стран мира могут вызывать кризисы в одной стране и распространятся на остальные.[8]

Наиболее сильные негативные последствия от глобализационных процессов получают именно менее развитые страны – страны мировой периферии. Всех их доходы значительно меньше ведущих государств, зависят от конъюнктуры мирового рынка и зависимы от передовых стран мира.

Помимо выше описанных проблем, такие страны столкнутся еще с проблемами следующего характера:

- Увеличение разрыва в плане технологий от достаточно развитых стран.
- Маргинализация, расслоения общества, разрывы объективной принадлежности к определенным слоям населения.
- Повышение уровня бедности населения стран
- Усиление зависимостей от стабильности работы мирохозяйственной системы.
- Транснациональные компании смогут препятствовать национально проводимую экономико-ориентированную политику.
- Рост внешнего долга – препятствие дальнейшего развития таких стран. Долг возникает перед влиятельными международными организациями.

Как было отмечено ранее, максимальную выгоду от участия в глобализационных процессах получают промышленно развитые страны, которые объективно снижают издержки на производство и максимально сосредоточены на производстве более доходных товаров и услуг путем

«переброса» всей тяжелой работы и низкооплачиваемой деятельности в развивающиеся страны. Но вопреки всему выше описанному неправильное управление глобализационными процессами может вызывать экономическую катастрофу и в промышленно развитых странах, например, увеличение безработицы, возникновение сильной нестабильности финансовых системы и рынков. [8]

Более подробно можно охарактеризовать рост безработицы по следующим причинам:

- Внедрение инновационных технологий приводит к уменьшению рабочих мест в отраслях промышленности.
- Закрытие многих производств в результате перераспределения выполняемых работ и перемещение трудной и низкооплачиваемой работы в развивающиеся страны.
- Увеличение мобильности рабочей силы.
- Возвышение интересов транснациональных компаний над интересами государства, в результате чего влияние государства ослабевает и управляющую роль получают надгосударственные органы и объединения.

Одной из важнейших проблем, которые несет в себе глобализация, является именно то, что несправедливое распределение выгод от глобализационных процессов возникает не только в отдельно взятых странах, но также и в отдельно взятых отраслях промышленности. Обусловлено это тем, что те отрасли, которые получают выгоду от внешней торговли, являются успешными в рамках процессов мировой интеграции. А также отрасли промышленности, которые связаны в большей мере с экспортом товаров и услуг, испытывающей огромный приток капитала и трудовые ресурсы высокой квалификации, получают выгоду от глобализации в сравнении с теми отраслями, которые теряют конкурентоспособность ввиду такой высокой открытости экономики. Это приводит к тому, что менее успешным отраслям приходится прикладывать немалые усилия и тратить огромные ресурсы для адаптации к протекающим процессам. Это обуславливает снижение количество рабочих мест, условно постоянный отток капитала.

Все это приводит к тому, что население теряет свои рабочие места, начинают искать новые, что порой побуждает необходимость в повышении квалификации или же радикально переквалификации. Очевидно, что такие процессы ведут к высоким расходам общества государства.

Как одна из существующих угроз может быть названа угроза деиндустриализации национальной экономики. Выражается она в том, что процессы мировой интеграции ассоциируются в целом с сокращением и

уменьшением занятых в обрабатывающих отраслях промышленности, преимущественно, в странах Европы и Соединенных Штатах Америки. В конечном счете, деиндустриализация вызывает расслоение общества, возникновения негативных настроев, саботирования со стороны рабочих. Тенденция такова, что доля обрабатывающих отраслей промышленности резко сокращается и заменяется большим ростом в сфере услуг, включая финансовые сектора стран. Хотя с другой стороны процесс деиндустриализации вполне себе естественный процесс, возникающих в рамках развития информационно-коммуникационных технологий и развития экономики, что нельзя считать следствием глобализации, несмотря на то, что проходит параллельно с ней. [9]

Серьезной угрозой от глобализации заключает в срыве национального суверенитета, что касается как развитых стран, так и менее развитых. Идея в том, что в настоящее время капитал крупных корпораций фактически оказывает давление на протекание политических процессов развитых государств в современном мире и имеет огромный контроль над ними. В таких условиях идет речь о том, что глобализационные процессы в экономике

Преобладает мнение, что интеграционные процессы в области экономики, а также глобализация сектора финансов приводят к упразднению географических границ государств и ослабляют суверенитет их в финансовых системах.

Интенсивно прогрессирующая глобализация рынков капитала несет проблемы проводимым политикам в экономике разных стран мира, ввиду того, что иностранный капитал в образе портфельных инвестиций, а также прямых иностранных инвестиций несет в себе значительную проблему для экономики государств. Связано это с тем, что такой капитал появляется в отдельно взятой стране с такой же скоростью, с которой исчезает.

Ввиду вводимых стандартов, ужесточения контроля международных взаимоотношений, финансовых потоков транснациональных компаний снижается в значительной степени возможность правительства к определенным маневрам и политикам, проводимым внутри суверенных государств.

Подытожив данную главу хочется задать самый важный вопрос: что глобализационные процессы в результате принесут различным странам: новые проблемы и угрозы дестабилизации или же положительные последствия с новыми возможностями на мировой арене? Однозначного ответа на данный вопрос в настоящее время не существует, ведь с учетом такого большого количества индивидуальных факторов каждого отдельного государства равновесие между положительными и отрицательными

сторонами последствий глобализационных процессов непрерывно изменяется. Однако, можно смело утверждать, что глобализация является мировым трендом в настоящее время и это объективно неизбежное явление, которому препятствует многие страны, используя инструменты экономики политики своего государства. Но это лишь временная мера и полностью остановить данный процесс невозможно, так как это ведущее требование современности и технологического прогресса.[10, с. 86-89]

Вместо того, чтобы тратить огромные силы на то, чтобы препятствовать глобализационными процессам, странам нужно здраво отреагировать на неизбежность мировой интеграции, и приложить все усилия к адаптации под мировой тренд современности, и использовать все возможные шансы в рамках осуществления интернационализации международной экономики.[11, с. 99]

Подводя итог, отмечу, что интеграционные процессы являются самым животрепещущим вопросом последних 20 лет, которые несет в себе множество противоречий, дискуссий и проблем, становится предметом серьезных споров. И можно с полной уверенностью сказать, что данный ажиотаж будет продолжаться еще на протяжении многих лет.

ГЛАВА 2 ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ НА ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ СТРАН

Прежде, чем анализировать влияние экономической глобализации на развитие финансового рынка Республики Беларусь, необходимо проанализировать опыт лидирующих стран и стран со схожей экономикой.

2.1 Опыт экономической глобализации лидирующих стран мира и влияние интеграционных процессов на их финансовые рынки

Как было отмечено в предыдущей главе, процесс экономической интеграции охватывает все параметры национальной экономики и системы финансов, их переосмысления и перехода на новую модель развития экономики различных стран мира, а именно модель интенсивного роста и развития системы финансов, которая основывается, прежде всего, на увеличении денежной массы в экономике, поддержке государства в привлечении в увеличение инвестиционных притоков, создании благоприятного климата и уменьшение роли государства в регулировании деятельности бизнеса и финансовых институтов, а также создании точек роста. Опыт лидирующих стран, согласно индексу экономической глобализации, может продемонстрировать как проходят адаптационные процессы государств, какова роль государства в финансовой системе.

Согласно последним опубликованным данным (публикуются раз в три года) Швейцарским университетом в пятерку самых в разрезе индекса экономической интеграции входят следующие страны [7, таблица 2.1]:

Таблица 2.1

	KOF Index of Globalization: Economic Globalization		
2007 Данные за 2004	Люксембург- 98,49	Сингапур- 95,14	Ирландия- 94,88
2008 Данные за 2005	Сингапур- 95,90	Люксембург- 95,14	Бельгия- 91,94

2009 Данные за 2006	Сингапур- 96,67	Люксембург- 93,43	Ирландия- 92,63
---------------------------	---------------------------	-----------------------------	---------------------------

Продолжение таблицы 2.1

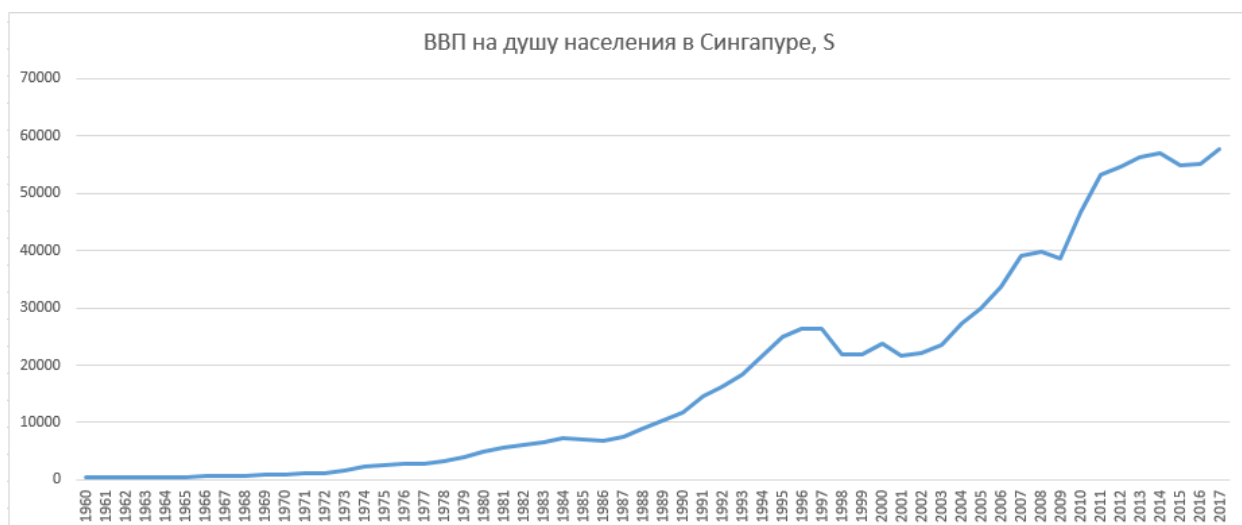
2010 Данные за 2007	Сингапур- 97,48	Ирландия- 93,93	Люксембург- 93,57
2011 Данные за 2008	Сингапур- 96,80	Люксембург- 93,11	Ирландия- 92,23
2012 Данные за 2009	Сингапур- 97,39	Люксембург- 94,63	Ирландия- 93,27
2013 Данные за 2010	Сингапур- 97,64	Люксембург- 94,75	Ирландия- 93,95
2014 Данные за 2011	Сингапур- 96,69	Ирландия- 93,69	Люксембург- 92,53
2015 Данные за 2012	Сингапур- 95,69	Ирландия- 92,59	Люксембург- 91,12
2016 Данные за 2013	Сингапур- 96,06	Ирландия- 93,08	Люксембург- 91,80
2017 Данные за 2014	Сингапур- 97,77	Ирландия- 94, 65	Люксембург- 94,06

Сингапур. Успех этой страны заключается прежде всего в открытости экономики, а также большом количестве транснациональных компаний (Singapore Airlines, Fairmont Raffles Hotels International). Успешной адаптации к глобализационным процессам сопутствуют низкие ставки налогов. Суммарная ставка налога в Сингапуре составляет всего 27 процентов, что делает его очень привлекательным со стороны инвесторов. Плюс ко всему Сингапур всегда был страной, через которое проходило большое количество денег и других ресурсов, так как имеет ключевые морские порты.[12, с.3]

Сингапур прошел путь модернизации финансового рынка на интенсивный рост и стимулирование инвестиционных средств. Начиная с 1960, когда ВВП на душу населения составлял 427,88 долларов, и заканчивая 2017 годом, когда он стал 57714,7 тысяч долларов, можно утверждать, что ежегодный экономический рост составил 7,6%(рис.1).

Сингапур, испытывающая постоянные проблемы с перенаселением и высоким уровнем безработицы, небогатая полезными ископаемыми, газом и другими ресурсами, с низкими производственными мощностями смог стать страной с самой конкурентоспособной экономикой.

Экономическая глобализация повлияла на формирование правильной инвестиционной политики. Источниками инвестиций стали прямые иностранные инвестиции и сбережения. Иностранные займы, в свою очередь, были направлены на развитие элементов инфраструктуры и начали укреплять внутренние инвестиции, которые обусловили возникновение международного авторитета Сингапура, как заемщика денежных средств с сильной фискальной политикой и достаточно сильной экономикой. Повышение уровней доходов бюджета вызывало интенсивные темпы роста экономики (на 10 процентов в год), что поспособствовало сокращению



внешних займов.[12, с.8]

Рисунок 2.1 ВВП Сингапура на душу населения 1960-2017 гг. – Источник: [13]

Прямые иностранные инвестиции стали основным источником финансирования. Это видно из того факта, что их доля увеличивалась практически в 2 раза каждые 20 лет. Сингапур стал привлекать прямые иностранные инвестиции в качестве генезиса технологий, связей с транснациональными компаниями и различного рода инновациями: входящие потоки выросли до 23% ВВП к 2017 году, а уже накопленные

прямые иностранные инвестиции составили с 150 процентов с 1990 года до 285% ВВП.

Что же касается чистого притока прямых иностранных инвестиций, информация представлена ниже. (рис.2)

Также, касаясь проводимой инвестиционной политики в Сингапуре, экономическая глобализация обусловило выполнение диверсификации инвестиций, а именно вложения их в сферу услуг

Успех в привлечении прямых иностранных инвестиций обусловлен следующими факторами:

- Возникновение открытой экономики - обусловили одинаковые условия для всех категорий инвесторов: внешних и внутренних, либерализацию рынка капитала, репатриацию капитала и получаемой прибыли;
- Налоговые льготы: снижение подоходного налога и налога на прибыль;
- Косвенные налоги для стимулирования и стабилизации доходов бюджетов;
- Возникновение налоговых стимулов для развития финансовых рынков; [15]



Рисунок 2.2 Чистый приток прямых иностранных инвестиций Сингапура 1988-2017гг. Источник: [14]

Вложение инвестиций в малый и средний бизнес, имеющих достаточный международный потенциал;

- Рост квалификации рабочей силы;
- Стабильность в отношении иностранных инвесторов;
- Развитие управления активами;
- Развитие центра торговли деривативами;
- Ликвидность банковской системы;
- Отсутствие сильной волатильности процентных ставок;
- Управление валютными курсами при помощи новых инструментов денежно-кредитной политики;
- Процентные ставки, селективная кредитная политика;
- Положительную динамику иностранных инвестиций.
- Основным фактором, позволившим стабилизировать приток международных капиталов, ликвидность и диверсификацию финансового рынка стал Азиатский долларовый рынок.[15]

Ирландия. Успех этой страны в том, что на данный момент крупнейшей отраслью ирландской экономики, обеспечивающей почти 60 процентов экспорта, является фармацевтическая промышленность, а одним из важнейших работодателей на острове стала IT-индустрия, прежде всего американская.

Конкурентные преимущества Зеленого острова — не только очень низкая ставка корпоративного налога в 12,5 процентов. Благоприятному инвестиционному климату способствуют прекрасная транспортная инфраструктура, созданная в значительной мере при финансовой поддержке Европейского союза, большое количество квалифицированных кадров, низкий уровень коррупции и эффективный госаппарат.

Начиная с 1970, когда ВВП на душу населения составлял 12430,71 долларов, и заканчивая 2017 годом, когда он стал 74433,36 тысяч долларов,



можно утверждать, что экономический рост наблюдается весьма интенсивный[16]:

Рисунок 2.3. ВВП Ирландии на душу населения 1970-2017 гг. Источник:[16]

Согласно исследованиям Швейцарского экономического университета, Ирландия только в 2005 году уступила первое место Сингапуру, однако сохранило один из самых высоких индексов экономической интеграции, заняв почетное 2 место.

Влияние на экономику Ирландии во многом оказала либерализация национально рынка, укрепившееся участие в мировой экономике и повышение доли инвестируемых средств в сфере услуг.

Одним из основополагающих аспектов развития финансового рынка Ирландии стало сотрудничество с ЕС, что обусловило создание единого рынка и смене порядка проведения экономической политики Ирландии в ее экономическом развитии. В первую очередь, это затронуло банковские сектора, которые активными способами защищались инструментами административных ограничений от мировых финансовых корпораций. Финансовые институты Ирландии, используя положительные последствия единого рынка Европейского рынка, и, в свою очередь, получили широкий доступ к иностранному капиталу по более низким ценам и большим сроком его использования.

Ситуация с чистым притоком прямых иностранных инвестиций выглядит следующим образом:



Рисунок 4. Чистый приток прямых иностранных инвестиций Ирландии 1988-2017гг. Источник: [17]

Несмотря на такой успех, ввиду тенденции экономической глобализации, Ирландии катастрофически необходимо закрепиться на рынке Европы в качестве страны, конкурентоспособной в сервисных областях экономики и финансов. Это позволит закрепить лидирующие позиции на региональном рынке и рынке Европейского союза, а значит сохранить высокие темпы развития экономики и финансовой системы страны.

Люксембург. Успех Люксембурга в том, что еще в XX веке Люксембург стал одним из крупнейших мировых банковских центров. На территории страны действует свыше 200 крупнейших банков мира.

С 1929 правительство поощряет регистрацию в стране крупных транснациональных компаний, чему в немалой степени способствует внутренний либеральный налоговый климат, офшоры.

Начиная с 1970, когда ВВП на душу населения составлял 35457,24 долларов, и заканчивая 2017 годом, когда он стал 107865,27 тысяч долларов, можно утверждать, что экономический рост наблюдается весьма интенсивный:



Рисунок 2.5 ВВП Люксембурга на душу населения 1970-2017 гг. Источник: [18]

Ситуация с чистым притоком прямых иностранных инвестиций выглядит следующим образом



Рисунок 6. Чистый приток прямых иностранных инвестиций Ирландии 2002 -2016гг. Источник: [19]

В качестве небольшого итога по подглаве, можно отметить, что успех стран заключается в эффективно проводимых политиках национальной экономики и создания эффективных инструментов финансовых рынков в рамках протекающих процессов интеграции мировой экономики.

В рамках процессов глобализации очень важно не препятствовать процессам мировой интеграции, так как в условиях текущей экономической конъюнктуры - это сделать практически невозможно без больших потерь в области развития экономики страны. Намного важнее, объективно оценить возможности и направления адаптации к мировому процессу экономической и финансовой интеграции, выбрать правильную политику и приложить максимальные усилия для создания мощных финансовых институтов, имеющих авторитет на международной арене.

2.2 Влияние глобализации на финансовые рынки Польши, Чехии, Литвы и Китая

Для того, чтобы оценить влияние глобализации экономики на развитие финансового рынка Республики Беларусь необходимо оценить влияние экономических интеграционных процессов на другие страны.

В рамках анализа будут рассмотрены КОФ индексы экономической глобализации Польши, Чехии, Литвы и Китая. Также будут составлены прогнозы на следующий отчетный год - 2015: данные по индексам на экономическую интеграцию стран мира публикуются с отставанием в 3 года. Также будут предоставлены и проанализированы данные по факторам, влияющим на экономическую глобализацию.

Первая страна – это Чехия. Сделав прогноз методом экспоненциального сглаживания, суть которого заключается в это научном исследовании, основанном на распространении прошлых и настоящих

тенденций, закономерностей, связей на будущее развитие объекта прогнозирования, для Чехии, Польши, Литвы, я ознакомился с тем, как эконометрический инструмент работает, а также попытался обосновать некоторые скачки графика, произошедших в экономической глобализации.

В общем случае, можно было бы использовать ARMA-модель или подход Бокса-Дженкенса, если бы наблюдался постоянный прирост и данные не имели бы больших разрывов.

Ввиду этого, удобнее было бы использовать метод экспоненциального сглаживания, который я собственно и выбрал.

Общая формула метода экспоненциального сглаживания представлена, где

$$U_{t+1} = \alpha \cdot y_t + (1 - \alpha) \cdot U_t,$$

t – предшествующий период;

t+1 – прогнозный период;

Ut+1 - прогнозируемый показатель;

α - параметр сглаживания;

Ut - фактическое значение исследуемого показателя за период, предшествующий прогнозному;

Ut - экспоненциально взвешенная средняя для периода, предшествующего прогнозному.

Параметр сглаживания определяется по формуле:

$$\alpha = \frac{2}{n+1},$$

Для прогноза была взята выборка индексов из 22 наблюдений за период 1993 – 2014[20-30, таблица 2.2]:

Таблица 2.2

1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
56,72	58,25	62,3	63,80	66,23	69,7	72,15	75,4	77,1	77,8	77,12
2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
84,31	85,9	84,2	86,5	84,21	84,4	84,45	83,1	84,3	82,9	86,9

В результате выполненных вычислений, значение индекса прогноза на 2015 год составил 87,12.

С момента «бархатного развода» с 1992 года, когда вся промышленность была ориентирована на Восточный блок (коммунистические страны), а для внутреннего потребления была избыточна, и провозглашения независимости Чешской Республики экономика (1 января 1993 год) развивалась достаточно быстро, несмотря на тяжелый переход к

рыночной экономике и высокому уровню безработицы, это, на мой взгляд, обусловлено динамичным развитием внешнеторгового оборота вплоть до 2007 года – своего докризисного максимума, после чего объем внешней торговли сократился на четверть, однако, к 2011 году был уже преодолен докризисный максимум.

Одновременно с этими событиями была введена некоторая свобода для частного предпринимательства, ликвидация монополии внешней торговли. Также были введены инвестиционные льготы, которые вызвали приток иностранного капитала. Благодаря такому притоку иностранных инвестиций произошло стимулирование экономики Чехии. [34]



Рисунок 2.6. Чистые прямые иностранные инвестиции Чехии 1993-2017гг[34].

Данные графика обосновываются тем, что приток иностранных инвестиций обусловлен за счет возведения филиалов иностранных компаний



и взносов в капитал совместных предприятий. Отток портфельных инвестиций происходит за счет ценных бумаг, а именно ГКО, евробондов и облигаций федерального займа.

Рисунок 2.7. Портфельные инвестиции Чехии 1993-2017гг
Источник[34].

Прямые иностранные инвестиции в общем случае привлекаются продажей от приватизации. Если рассмотреть выше представленный график, то можно отметить некоторые интересные аспекты: с 1993 по 1995 годы был зафиксирован значительный приток иностранного капитала, однако с 1995 по 1997 годы был зафиксирован спад. В связи с этим в 1997 году власть создала систему инвестиционных поощрений. В связи с этим начал наблюдаться рост: более 350 крупных государственных предприятий начали распродаваться частному бизнесу, а также венчурные программы позволили произвести приватизация по льготным условиям.

Как результат таких поощрений, Чехия достигла ситуации, что все крупные государственные предприятия были распроданы в 2003 году. Однако вступление в Европейский союз сделало Чешскую республику привлекательной для размещения производства, побудило экспансию финансовых внутренних рынков и снизило инвестиционные риски. Однако последствия финансового кризиса 2008-2009 года резко снизили объем прямых иностранных инвестиций. [34]

В связи с масштабами финансовой глобализации инвестиции направлены на финансовое посредничество, недвижимость и другие – стратегические отрасли.

Все протекающие процессы в экономике Чехии указывают на то, что организации, имеющие иностранный капитал, улучшают показатели производительности, а также имеют благоприятный климат для экспорта.

Огромный приток иностранного капитала оказывает огромное влияние на занятость населения, рост экономики, доходы граждан и другие показатели. Однако ситуация с большей частью иностранных инвестиций составили доходы от льготной приватизации. В свою очередь эти средства пошли не на модернизацию основных фондов, а на покрытие дефицита бюджета и другие нужды правительства.

Польша. Для прогноза была взята выборка индексов из 22 наблюдений за период 1993 – 2014 [20-30, таблица 2.3]:

Таблица 2.3

1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
42,15	45,24	45,8	45,70	48,1	52,6	53,3	57,8	53,6	56,5	61,4
2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
74,9	68,7	72,1	75,3	71,2	72,41	73,9	71,25	73,15	75,7	77,1

В результате выполненных вычислений, значение индекса прогноза на 2015 год составил 77, 87.

Увеличение этого индекса можно вполне обосновать положительной динамикой зарубежных прямых капиталовложений. Также важно знать, что с 1991 года в Польском государстве действует закон об иностранных инвестициях, который определял до 1993 года индивидуальные налоговые льготы. Величина льгот варьировалась в зависимости от расположения объекта инвестиций: вместе с большим уровнем безработицы – большая льгота. А также предприятие освобождается от уплаты пошлин на импорт товаров, представляющих вклад в уставный капитал, при условии, что собственность на эти товары не переходит на другое лицо в течение трех лет после решения об освобождении от таможенных оплат. Предприятия, созданные в соответствии с Законом об Иностранных Инвестициях 1998 года, продолжают пользоваться освобождением от уплаты таможенной пошлины на оборудование, приобретенное за границей в течение первых трех лет деятельности. Инвестиционная ситуация обстоит следующим



образом[35]:

Рисунок 8. Чистые прямые иностранные инвестиции Польши 1993-2017гг.

В соответствии с Законом о Налоге на Добавленную Стоимость, НДС уплаченный от стоимости основных средств, ввезенных в страну и представляющих собой вклад в уставный капитал, как правило, можно компенсировать.

Польша смогла разработать весьма интересную и привлекательную систему различных видов стимулов. Несмотря на выше указанные выгоды от налоговых льгот, здесь возникают еще и денежные гранты для новых инвестиций и создания новых мест для работы населения.

Они выплачиваются в условиях «Программы по поддержке инвестиций, имеющих существенное значение для польской экономики на 2011-2020 гг» для вложения денежных средств в электронную, автомобильную, авиационную отрасли, отрасли современных услуг и многие другие. Другим источником грантов денежных средств являются субсидии, которые финансируются при участии с Европейскими фондами в рамках программы до 2020 года.

В целом по Польше можно ответить, что иностранные банки контролируют в районе 80% всех активов банков. Если локальный частный капитал и создает какое-то призрачное влияние в банковской системе страны, то зачастую иностранные банки и государственные контролируемые структуры опережают в плане влияния их.

Одной из важнейших форм государственной поддержки является финансовое обеспечение займов и банковского поручительства. В Польше в данный момент функционируют 64 кредитных фонда и 51 фонд кредитного поручительства.

Однако стоит отметить, что в рамках финансовой глобализации Польша имеет некоторые проблемы в части финансирования инновационной деятельности.

В рамках международных процессов финансовой глобализации самыми главными проблемами финансового сектора стали проблемы сбалансированности экономики и государственных финансов. Большая часть дефицита бюджета обеспечивается за счет эмиссии государственных краткосрочных облигаций и долгосрочных ценных бумаг: облигаций и бонов казначейства.

Литва. Для прогноза была взята выборка индексов из 22 наблюдений за период 1993 – 2014 [20-30, таблица 2.4]:

Таблица 2.4

1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
42,3	44,5	47,8	51,70	57,4	63,6	64,9	65,3	71,1	72,4	74,1
2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
74,9	74,75	75,9	79,8	76,3	68,4	76,7	78,6	77,1	75,48	75,54

В результате выполненных вычислений, значение индекса прогноза на 2015 год составил 77, 87.

В условиях финансовой глобализации Литвы в 1991 году произошла приватизация, что стало основой для организации рынка ценных бумаг.

В 1995 году был принят закон, регламентирующий деятельность инвестиционных обществ, государственный надзор за функционированием инвестиционных обществ и средств по защите прав инвесторов.

Закон «Об открытом обороте ценных бумаг» был принят в 1996 году, дабы поддержать инвесторов и внутренний рынок ценных бумаг. Внутренний рынок характеризуется низким объемом торговли рынка акций: из трех прибалтийских стран, доля Литвы составляет 26% объема оборота. И это обусловлено не только с отсутствием серьезного интереса к внутреннему организованному рынку ценных бумаг у возможных инвесторов, но и влияние мировых фондовых кризисов.



Рисунок 9. Чистые прямые иностранные инвестиции Литвы 1993-2017гг. – Источник [37]

Сильное негативное влияние на внутренний рынок оказали события на мировых финансовых рынках 2007-2008 гг.: сначала проблемы из Китая, затем летом из США – ипотечный кризис, оказавший влияние на все мировые финансовые рынки. Кризис спровоцировал снижение ликвидности и отток, в том числе с балтийских рынков, иностранных инвесторов, опасющихся риска, что ограничило возможности для роста балтийских индексов. Мировой финансовый кризис продолжается и в 2008г. Только за период с мая по декабрь 2008г. индекс OMXV снизился почти на 60%. А с учетом сильной зависимости от стран Европейского союза, Литва, как и другие прибалтийские страны, очень чувствительны к кризисам.[37]

Самым главным минусом в условиях финансовой глобализации является то, что в стране нет долгосрочных долговых инструментов, а также в отличие от других стран Северной Европы на рынке ценных бумаг Литвы не торгуются паи инвестиционных фондов и деривативы.

Общий размер инвестиций, на организованном рынке ценных бумаг, на зарубежных рынках крайне мал. Неудачи Литвы в рамках финансовой

глобализации обусловлены целым рядом причин: географическое положение, обуславливающее нахождение рядом со странами более бедными, с более низкой оплатой труда и так далее. А также внутренние регуляторы, а именно влияние литовских властей на высокий уровень налогообложения, крайне низкое число инвестиционных компаний и пенсионных фондов в развитии финансового сектора, барьеры для получения инвестиций из Российской Федерации.

Исходя из анализа в Литве обстоит проблема с притоком внутренних инвестиций, а именно: барьером выступает один из высочайших уровней налогообложения, возможности создания депозитов под хорошие проценты, низкие уровни дохода на душу населения, что обусловило постоянный отток населения из страны. Инвестиции населения в финансовые ресурсы не достигают и 6 % в структуре финансовых активов. Как и в других зависимых странах, в Литве на рынке капитала успешно функционируют банки, занимающие более 80% рынка.

Инвесторы вкладываются в банковские депозиты, а заемщики выбирают кредитование. Во многом это обусловлено проблемами с эмиссией, так как нет стабильности на рынке, нет стабильности финансового состояния большинства литовских компаний, отсутствие связей с зарубежными партнерами. Также процедура получения банковского кредита намного проще.

В ближайшие годы на объем инвестиций населения на внутренний рынок ценных бумаг будут оказывать влияние на изменения массы сбережений, зависящих от экономических возможностей жителей страны. При росте размеров накоплений будет проблема актуальнее в плане использования доступных денежных средств. Готовность принятия рисков и ожидаемой доходности инвестиций будут влиять на потоки капитала, направленные в банки.[36]

Главные проблемы местных институциональных инвесторов заключаются в высоких налогах, которые делают местный финансовый рынок непривлекательным для вложения инвестиций.

Анализ ключевых аспектов выпуска корпоративных ценных бумаг выявил следующие вопросы: в первую очередь, организовать широкое распространение ценных бумаг под силу только крупным компаниям с большим уровнем первоначального капитала, связанных только с затратами на выпуск, стабильной финансовой ситуацией и имеющимся авторитетом среди иностранных компаний-партнеров. Вторая проблема – банковские кредиты. Под силу привлекать денежные средства только крупным компаниям, которые берут банковские кредиты и сроки их рассмотрения весьма маленькие. Маленьким компаниям это не под силу.

Процессы финансовой интеграции стран Балтии стали самым обычным продолжением глобализации финансовых рынков всего мира, а также увеличившейся конкуренцией на биржах и ростом электронных торговых площадок. Можно отметить, что параллельно ведутся процессы интеграции фондовых бирж и центральных депозитариев.

Главная идея состоит в том, чтобы минимизировать различия между регулируемыми и грамотно созданными рынками ценных бумаг, улучшить условия международной торговли и привлекать все больше и больше капитала и инвестиций. В свою очередь, это позволит сократить затраты и улучшить условия функционирования международного финансового рынка.

Одними из возможных перспектив дальнейшего развития организованного рынка ценных бумаг Литвы обусловлены в следующем:

- охват фондовых бирж скандинавско-балтийского региона одним оператором – OMX;
- продолжении развития вертикальной интеграции в рамках рынка ценных бумаг, организованного в Литве;
- инвестирование в инновационные технологии и их совершенствование;
- продолжение стандартизации функционирования фондовых рынков в странах Балтийского региона.
- осуществление унификации регулирования работы фондовых рынков в Литовской республике.[37]

Китай. Для прогноза была взята выборка индексов из 22 наблюдений за период 1993 – 2014 [20-30, таблица 2.5]:

Таблица 2.5

1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
42,3	44,5	47,8	51,70	57,4	63,6	64,9	65,3	71,1	72,4	74,1
2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
74,9	74,75	75,9	79,8	76,3	68,4	76,7	78,6	77,1	75,48	75,54

В результате выполненных вычислений, значение индекса прогноза на 2015 год составил 77, 87.

Китай вносит свой вклад в развитие глобальной экономики по следующим направлениям: во-первых, устойчивое и сравнительно быстрое развитие китайской экономики, в частности, план стимулирования экономики в объеме 4 трлн юаней расширяет для торговых и инвестиционных партнеров Китая рынок и пространство для развития: во-вторых, достаточный инвалютный запас КНР дает надежду международным банковским и предпринимательским кругам, испытывающим серьезный дефицит ликвидности. Стабильный курс юаня, поддерживаемый на рациональном и сбалансированном уровне, также содействует

предотвращению потрясений на международных финансовом и валютном рынках.

В 1990 году введены нормативные акты о защите авторских прав, что активизировало инвестиционные притоки из США, Японии и Западных стран.

В 1990-1991 были созданы фондовые биржи. Также с 1991 внешнеторговый оборот стал увеличиваться, а после обвала на фондовом рынке он упал на 8 % в 2015 году, а в 2016 — на 9,8 % по состоянию на май. В 1993 и 1994 годах начали в Шанхае и Шэньчжэне осуществляться первые операции по срочным сделкам с облигациями государственных займов. В 1993 году также прошла финансовая реформа: реформа центрального банка, развитие коммерческих банков, развитие не банковских финансовых организаций, создание целевых банков.

В 1994 году была успешно выполнена. А в 1997 году была еще раз проведена и углублена.

Также с 1990 по 1997 годы ежегодные прирост ВВП был 11,9 %, в 1998 году 8-9%.

Политика привлечения инвестиций в Китае для модернизации финансовой системы в условиях всемирной интеграции возводит ее в стан самых успешных инвестиционных политик мира. [38]

Инвестиционная политика КНР разрабатывалась таким образом, чтобы получить максимальный выигрыш от иностранных инвестиций, а именно приток капитала, рост экспорта, рабочих мест, повышение навыков и модернизации технологий. В результате такой политики правительство постаралось разделить инвестиционные процессы, суть которых заключается в запрете вложении денежных средств в отрасли, в которых китайские компании уязвимы и не конкурентоспособны в рамках постоянно растущей конкуренции на международной арене и поощрении отраслей с высоким экспортом, где вложенные минимальны, а национальный потенциал очень большой. При все этом, принятие региональных инвестиционных стратегий осуществляется иностранными компаниями, что обусловило автономию местной власти Китайской Народной Республики от принятия серьезных решений в рамках проводимых политик по инвестиционному привлечению.

Одной из самых удивительных особенностей инвестиционной политики Китая является тот факт, что в сравнении с остальными развивающимися государствами в Восточной Азии спекулятивный капитал и портфельные инвестиции исполняли исключительно фиксированную роль. В то же время тенденция могла стать восходящей, портфельные инвестиции в КНР все же имеют около 5 % от всей массы привлекаемых инвестиций с большей частью прямых инвестиций в производственные мощности.

Осуществление такой политики по отношению к непроизводительным инвестициям, во многом, не только создают правильное решение между обогащением новых источников капитализации и препятствием финансовой неустойчивости рынка, но, в свою очередь, стал решением о равновесии между капитализацией и политической самостоятельностью. Таким образом, осуществление валютного контроля и связка юаня к доллару США дали возможность властям снижать ставки процентов в то время, как рост в национальной экономике был очень медленным.[39]

Иностранные наблюдатели, в свою очередь, очень длительное время полагали, что плохо организованная работа финансовых рынков Китая станет одним из главных ограничений дальнейшего экономического роста Китая. Вопреки всем опасностям финансовой нестабильности, было предпринято множество инициатив, чтобы привлечь инвестиции. Например, после вступления в ВТО в 2001 г. иностранцам позволили торговать В-акциями не только через местных брокеров, но и китайским жителям позволили также торговать В-акциями. Также, иностранным инвестиционным компаниям позволили действовать в ряде секторов экономики, однако, до сегодняшнего дня инвестиционная политика остается не "разрешающей", а "поощряющей". И вопреки тому, что иностранные инвесторы получили огромную прибыль от портфельных инвестиций за последний десяток лет, они продолжают оставаться очень незначительной частью инвестиций.

Контроль инвестиций по секторам - каталог прямых инвестиций, который обеспечивает направление "правильных" инвестиций в "правильное" место. [39]

Таким образом, можно сделать вывод, что глобализация финансовых рынков и экономики в целом обусловила возникновение ситуации, что всем странам, которые хотят быть вовлечены в международные отношения, необходимо приспособливаться к интеграционным процессам. Во всех выше описанных странах прослеживается тенденция эффективного регулирования налогообложения и либерализации рынка капитала в рамках повышения мобильности его.

ГЛАВА 3 ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ НА РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Изучив сущность протекающих процессов международной интеграции экономики и проанализировав опыт других стран в вовлеченности в глобализационных стран, необходимо произвести оценку влияния глобализации экономики на развитие финансового рынка Республики Беларусь. Прежде всего, необходимо оценить наличие тенденции вовлеченности Республики Беларусь в глобализационные процессы посредством, произвести расчеты согласно правилам расчета индикатора, КОГ индекс экономической глобализации, а также проанализировать изменения в финансовом секторе в рамках интеграционных экономических процессов. Основываясь на опыте других стран, дать рекомендации.

3.1 Прогноз индекса экономической глобализации Республики Беларусь и анализ его индикаторов

Используя метод экспоненциального сглаживания, использованного в рамках расчета прогнозных значений экономического индекса глобализации Чехии, Польши, Литвы и Китая, необходимо посмотреть и проанализировать, каким образом поведет себя данный эконометрический инструмент при составлении прогноза для Республики Беларусь.

В рамках исследования была взята выборка значений рассчитанных индексов Швейцарским экономическим университетом с 1991 по 2014 гг. [20-30, таблица 3.1] :

Таблица 3.1

1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
26,33	32,15	27,15	32,84	32,91	33,8	39,18	42,4	40,5	45,32
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
43,9	41,64	40,15	41,89	39,4	40,06	38,7	39,90	44,8	52,5
2011	2012	2013	2014						
54,25	55,18	56,13	57,86						

Параметр сглаживания α исходя из 24 наблюдений равен:

Начальное экспоненциально взвешенное равно среднему арифметическому значений на их количество:

Рассчитываем экспоненциально взвешенную для каждого периода по формуле:

$$U_{t+1} = \alpha \cdot y_t + (1 - \alpha) \cdot U_t,$$

- t – предшествующий период;
- $t+1$ – прогнозный период;
- U_{t+1} - прогнозируемый показатель;
- α - параметр сглаживания;
- U_t - фактическое значение исследуемого показателя за период, предшествующий прогнозному;
- U_t - экспоненциально взвешенная средняя для периода, предшествующего прогнозному.

После выполнения необходимых вычислений, прогнозное значение составило 58,6. Это говорит о повышении степени вовлеченности Республики Беларусь в глобализационные процессы.

Графически это можно представить следующим образом:

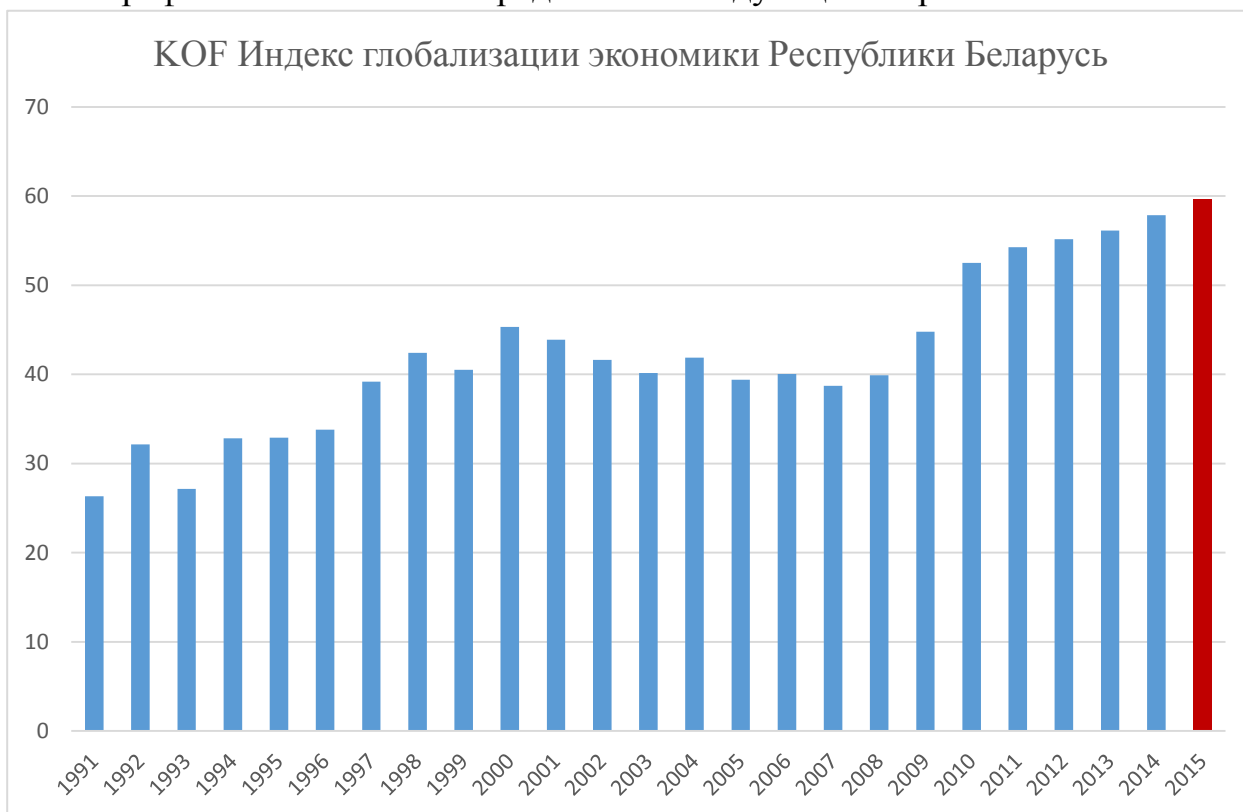


Рисунок 3.1 Прогноз индекса экономической глобализации РБ за 2015 год

Значение индекса увеличилось на 0,74 пункта по сравнению с предыдущим годом 2014 согласно прогнозу.

Беларусь обрела независимость 26 декабря 1991 года и стала парламентской республикой. После распада СССР были разрушены торговые связи и значительно сократились рынки сбыта продукции, а также прошедшие события неудачно проведенной «перестройки» повлекли за собой падение производства, сокращение инвестиций в основной капитал, падение уровня жизни населения, рост внешнего долга.

Начиная с 1991 года в стране активно разрушались институты централизованного управления. Однако в условиях, когда старые институты еще были дееспособны, а новые рыночные еще не сформировались, либерализация на начальной стадии переходного периода не принесла желаемого успеха. В результате резко ухудшилась экономическая ситуация в стране. Произошли спад производства и безудержный рост инфляции, процесс которой начал усиливаться в 1991 г. из-за повышения и частичной либерализации цен на продукцию и введения новых тарифов на транспортные услуги.

В 1992 году была введена национальная валюта — белорусский рубль, также началось формирование собственных вооруженных сил. Собственно, этим на мой взгляд, вполне логично обосновать кратковременный скачок

индекса в 1992 году. Однако с 1992 по 1995 год объем денежной массы увеличился более, чем в 300 раз. Уровень инфляции ежемесячно вырастал на 30 процентов. Темпы инфляции в Беларуси в 1993 — 1994 гг. превышали 2000%.

Тяжелой потерей для населения стало обесценение денежных сбережений.

В 1993 году обострилась проблема безработицы — 54 тысячи безработных. И все больше населения оказывалось за чертой бедности. После проведения деноминации в 1994 году на товары выросли цены на хлеб в 3 раза, на сахар в 4 и на мясо в 10.[40]

Экономика страны требовала неотложных мер, и в 1994 году президентские выборы выиграл А.Г. Лукашенко, поручивший разработать программу мер по выводу страны из кризиса. Она предусматривала:

- либерализацию ценообразования;
- приватизацию государственного сектора;
- сокращение государственных расходов;
- уменьшение налогообложения;
- развитие малого и среднего бизнеса;
- либерализацию валютного рынка;
- формирование рынков ценных бумаг и недвижимости;
- снижение административных функций государства в регулировании экономики.

В результате удалось замедлить экономический спад и обеспечить постепенный прирост основных производственных показателей. Увеличились капиталовложения в народное хозяйство, вырос розничный товарооборот, расширились внешнеэкономические связи.

Возможно этим и вызвана положительная динамика данных, представленных на графике начиная с 1994 года.

Однако важной особенностью первого этапа переходного периода вплоть до 1995 г. в Республике Беларусь являлись нерешительность исполнительной власти в осуществлении рыночных реформ и неэффективное государственное управление экономикой. Произошло ускоренное разрушение плановых методов ведения хозяйства, были выпущены рычаги управления государственным сектором экономики, что способствовало нарастанию социально-экономического кризиса в республике в целом и падению уровня жизни населения, как в среднем, так и по большинству его групп.

Важной вехой для белорусской экономики стало принятие Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 1996-2000 гг., явившейся пятилетним планом развития страны. Реализация Программы

проводилась в два этапа. Первый этап – прекращение спада производства. Уже в 1996 г. многолетний спад в экономике страны сменился ростом (ВВП возрос на 2,8%). Второй этап – возобновление экономического роста. Уже в 1997 г. он значительно возрос и составил 11,4 % в 1998 г. – 8,4 %, в 1999 г. – 3,4 %, в 2000 г. – 5,8%.

Также с 1996-1999 годов прошел инвестиционный бум, обозначил себя лишь на страницах платежного баланса Беларуси за 2000 год и стал доступным пользователям лишь в начале апреля 2001 года. Жаль, что только весной 2001 года узнали, что прямые иностранные инвестиции резко пересмотрели свое прошлое за –

!

И это событие тихо появилось в таблицах платежного баланса Национального банка за 2000 год без каких либо словесных комментариев.

Этап 2001-2008 характеризуется благоприятной внешней ситуацией (рост цен на нефть и рост доходов за счет экспорта нефти и нефтепродуктов, рост внешнего спроса в основном за счет России). Был взят курс на экономический рост и обеспечение макроэкономической стабильности, что привело к резкому сокращению уровня инфляции, стабилизации кредитно-денежной и валютной политики. Тем самым при росте темпов экономики в целом закладывались основы для осуществления инвестиционно-инновационной деятельности как за счет целевых государственных программ и средств бюджета, так и путем привлечения частных и иностранных инвесторов. Прирост за 2001-2005 гг. ВВП по годам к уровню 1990 г. характеризуется следующими данными: 2001 г. – 4,7%, 2002 г. – 5%, 2003 г. – 7%, 2004 г. – 11,4%, 2005 г. – 9,4%, 2006 г. – 9,9%, 2007 г. – 8,1%, 2008 г. – 10%.

Результаты третьего этапа реформ (достижения): увеличение объемов производства; улучшению качественных параметров функционирования реального сектора экономики (повысилась рентабельность реализованной продукции, снизилась доля убыточных организаций, снизилось соотношение запасов и среднемесячного объема производства промышленной продукции); увеличилась среднемесячная заработная плата и ее покупательная способности; произошла финансовая стабилизация и укрепление доверия к белорусскому рублю, существенно снижены темпы инфляции.

Значительный экономический рост республики в 2004—2006 гг. был обусловлен поставками энергоносителей в страну из России по внутренним ценам РФ и перепродажей их по мировым ценам, особыми отношениями с Россией и мировой конъюнктурой, хотя это частично отразилось на графике.

В 2010 году 6 июля произошло великое событие для страны — вступление в Таможенный союз.

В январе 2010 года вступил в силу Единый таможенный тариф трёх стран.

1 апреля 2011 года на границе России и Белоруссии был отменён транспортный контроль. Его перенесли на внешний контур границ Таможенного союза.

1 июля 2011 года весь таможенный контроль также был вынесен на внешний контур границ Таможенного союза. На внутренних границах был сохранён пограничный и миграционный контроль.

Дальнейший рост в 2011 году обусловлен подписанием соглашения между странами СНГ о зоне свободной торговли.

Рост 2012 года обусловлен созданием ЕЭП. ЕЭП представляет собой одну из форм межгосударственной интеграции, целью которой является либерализация внешнеэкономических отношений внутри объединения и осуществление коллективного протекционизма за его пределами. Задачей ЕЭП является обеспечение так называемых «четырёх свобод» между государствами-участниками: движения товаров, капиталов, услуг и рабочей силы, а также обеспечение начал координации экономической политики государств-участников в отношении макроэкономики и финансового сектора, транспорта и энергетики, торговли, промышленного и агропромышленного комплексов и пр.

Также в 2012 году Россия вступила в ВТО, что также сказалось на экономических показателях торговли Беларуси. Вступление России в ВТО и последующая за этим своего

, например, вследствие расширения возможности использования более дешёвых и качественных товаров.

За 2013 г. поступление ПИИ на чисто

основе возросли в 1,6 раза. Количество иностранных инвестиций в 2014 году увеличилось по сравнению с 2013 годом и составили 15,1 млрд долларов что на 0,7 процентов больше, чем в 2013.

ства и снижение его прямого государственного субсидирования.

организации позволит стране получить ряд выгод, которые связаны, например, с улучшением доступа на рынки стран-партнёров за счёт

снижения таких торговых ба

-

и,

соответственно, уменьшать количество случаев введения специальных, защитных, антидемп

в страну и включению ее в производственные цепочки ТНК.
[41]

10 декабря 1991 года РБ вступила в СНГ. В 1992 году вступила в МВФ и Всемирный банк, а также ОБСЕ и СЕАП. Но эти события не слишком сильно отразились на значение индекса, так как в стране отсутствовало оперативное и рациональное принятие решений, был экономический и политический кризис.

В 1994 году к власти пришел ныне действующий президент страны Александр Григорьевич Лукашенко, по поручению которого разрабатывалась методика по выведению из кризиса. Собственно после этого началась постепенное увеличение индекса за год.

В 1995 году присоединились к программе НАТО «Партнерство ради мира».

В 1996 году была создана надгосударственность Беларуси и Российской Федерации с поэтапно организуемым единым политическим, экономическим, военным, таможенным, валютным, юридическим, гуманитарным, культурным пространством.

В 1999 году примкнули к ОДКБ.

С 2001 по 2014 годы Беларусь находилась в ЕЭС, с 2015 года ЕврАзЭС.

В 2012 году вступили в ЕЭП.

В 2010 году вступили в Таможенный союз совместно с Казахстаном и Россией.

На данный момент действует в стране 46 посольств и консульств. Также планируется в 2016 году открыть посольства в Мадриде, в Грузии, в Таиланде в 2016.

Также в 2014 году было запланировано открытие посольства в Австралии, Катаре, Монголии, Пакистане и Эквадоре.

Говоря об инвестиционной политике, инвестиционная политика Республики Беларусь – это часть государственной экономической политики, направленная на установление структуры и масштабов инвестиций, путей их использования и источников получения в разных отраслях экономики.

Каждая политика содержит цель, задачи и способы их выполнения.

Основной целью политики Беларуси, направленной на инвестиции, является то, что должно быть реализовано обеспечение стабильности

экономики, положительной динамики непрерывного развития экономики, наибольшего привлечения в сферу инвестиционной деятельности внешних инвестиций, а также национальных валовых сбережений, поиск наиболее подходящего контроля деятельности иностранных инвесторов и внутренних с точки зрения правового регулирования.[42]

Как одними из приоритетных задач инвестиционной политики, проводимой в Республике Беларусь, могут являться несколько следующих: приоритетное развитие областей и экономических отраслей Республики Беларусь, способных держать конкуренцию как на внутреннем, так и на внешних рынках; обеспечение процессов развития технологичных экономических секторов; выполнения реорганизации инвестиционных потоков и отправление большей части в сторону реального сектора экономики; основание фонда поддержки инвестиционных проектов финансовыми средствами в области материального производства на максимальным содержанием таковых средств в республиканском бюджете; привлечение сбережений жителей страны, банковских кредитов, инвестиций из-за рубежа, выпуска ценных бумаг; проработка механизмов стимулирования освоения прибыли и затрат на амортизацию по модернизации предприятий; увеличение объема лизинговых операций и развитие их системы.

Инструментарий осуществления такой политики обязан в себя включать:

- использование достоверных источников способов обеспечения инвестиций;
- разработка сроков и институтов, которые будут ответственными за реализацию инвестиционной политики;
- разработка необходимой корректно функционирующей нормативно-правовой основы финансового рынка инвестиций и хорошего климата для привлечения таковых в рамках интеграционных процессов.

Самыми главными принципами политики по привлечению инвестиций Республики Беларусь являются:

- развитие и модернизация законодательной и правовой базы, регламентов работы инвестиционной деятельности, унификация согласно международным стандартам;
- мероприятия по развитию механизма самофинансирования предприятий;
- эффективное и корректное распределение инвестиционных ресурсов государства на возвратной основах и основах конкурса;

- сохранение влияния государства на финансирование инфраструктуры и других программ развития;
- развития вторичного рынка по размещению ценных бумаг, создания корректно функционирующей системы работы банков и небанковских институтов в целях трансформации сбережений в инвестиции;
- создание комфортного климата для получения иностранных денежных средств в виде прямых инвестиций.

В связи с выше описанным можно сделать два заключения относительно инвестиционной политике Республики Беларусь:

- необходимо создать условия, связанные с макроэкономикой и регламентами, обуславливающие корректную работу в направлении стимулирования субъектов всех форм собственности и смены их приоритетов в сторону непрерывного накопления и эффективного использования капитала;
- наивысшая мобилизация внутренних накоплений, привлечение средств жителей Республики Беларусь и иностранных инвестиций для решения задач научно-технического прогресса, ускоряющегося развития социально-экономических аспектов страны.

Основополагающим направлением проводимой современной инвестиционной политики в Республике Беларусь является дальнейшая либерализация, совершенствование механизмов защиты инвестиций и способ активизации потока финансовых ресурсов в инвестиционную деятельность. Все это закреплено в Директиве Президента Республики Беларусь №4.

Чтобы либерализовать текущие условия функционирования принят Закон РБ «Об инвестициях», который целиком и полностью опирается на международный опыт. В его основу легли главенствующая роль права, полное равенство среди инвесторов, рациональности и честности в осуществлении инвестиционных вложений, создание условий невозможности необоснованного вмешательства в частную деятельность, неприкосновенность собственности, наличие и выполнение прав инвесторами, прозрачности законов, судебное защиты затронутых интересов и нарушенных прав

Ответственным за реализацию этого направления является Главное управление инвестиций Министерства экономики Республики Беларусь.

Такая инвестиционная программа основывается на прогнозах социально-экономического развития государства, например, текущая политика основывается на основных проблемах Республики Беларусь за 2011-2015 годы.

Механизмы выполнения могут быть следующими:

увеличение источников по финансированию проектов инвестициями за счет средств предприятий, за счет улучшения их финансового состояния, повышения рентабельности инвестиционного капитала и повышения качества инвестиционных проектов и их планирования.

- повышение использования лизинга, выпусков облигаций, фондового рынка, а также создание способов повышения эффективности инвестиционного сектора за счет вложений в современные и инновационные технологии;
- эффективное использование бюджетных источников инвестиций за счет отбора на основании конкурса среди инвестиционных проектов, их долевого финансирования, выкупа из бюджета, целевых бюджетных средств по процентным кредитным ставкам, рост доли локальных источников;
- создание климата для поступления ПИИ в Республику Беларусь, взяв в учет ресурсы и конкурентные преимущества регионов, комплексной де бюрократизации инвестиционной деятельности, внесение правок и дополнений в Инвестиционный кодекс Республики Беларусь; создание комфортных экономических условий для свободного перемещения капитала (постоянность и понятность законодательства - гарантии возвращения обратно капитала и иные условия прогресса);
- выполнение масштабных экспортно-ориентированных, а также импортозамещающих инвестиционных проектов по большей части за счет иностранцев
- поступление иностранных инвестиций в экономику страны путем систематической работы дипломатических органов и консульских организаций Республики Беларусь;
- завершение подготовки проекта «О заключении и реализации соглашений с Международным агентством гарантирования инвестиций»;
- составление нормативного акта, учитывающего стимулирование руководителей и рядовых сотрудников республиканских органов государственных структур, облисполкомов и др.

Вопреки тому, что финансовый рынок в целом отработывает свои функции, структурные дисбалансы и накопленные проблемы, которые не могут позволить ему интенсивно развиваться, а еще уровень качества оказываемых финансовых услуг. Доминирование банковского сектора значительно уменьшает конкурентное давление и сокращает стимулы для его дальнейшего развития. Сопутствующими факторами этого может быть полное отсутствие или достаточно низкая эффективность отдельных

финансовых средств (рынок долгосрочных кредитов и сберегательного инструментария в белорусском рубле, хеджирование рисков, специализированные инструменты (для малого бизнеса, физические лица и др.), инструменты накопления капитала), а также недостаточное наделение финансовыми ресурсами частного сектора.[43]

Прогресс развития финансового рынка за 2011-2016 годы можно охарактеризовать тем, чтобы были изменены в лучшую сторону подходы к осуществлению финансовой поддержки в рамках выполнения государственных программ и мероприятий, также был создан Банк развития, урегулированы процессы на рынке лизинга, микрофинансирования и внебиржевом рынке Форекс, выполнено полное обновление и улучшение законов в направлении рынка страхования, а также ценных бумаг, упразднены основные препятствия по их развитию.

Наиболее важные изменения:

- Переход к денежно-кредитного таргетирования при проведении денежно-кредитной политики, повышение способности к изменениям обменного курса.
- Заложена основа для повышения эффективности работы механизмов финансового рынка
- Динамика роста финансового рынка

Основные факторы, затормаживающие функционирование финансового рынка:

- ухудшение макроэкономической ситуации в странах
- экономический спад,
- ускорение долларизации и сегментация кредитного рынка;
- процессы девальвации и инфляции
- высокие процентные ставки по рыночным кредитам

Результат выражается в снижении отношения активов банков к валовому внутреннему продукту на 1 января 2018 года по сравнению 1 января 2011 года составил 2,8 процентных пункта.

Также долговая нагрузка реально сектора снижает эффективность работы финансового рынка.

В довольно сложной макроэкономической динамике значительная долговая нагрузка привела к созданию предпосылки для понижения кредитного качества.

С 1 января 2017 года банковская деятельность в Республике Беларусь представлена 24 банками и 3 небанковскими кредитно-финансовыми институтами. Иностраный капитал зафиксирован в уставных фондах 19 банков, в то время как в 14 банках процент вовлеченности иностранных инвесторов в уставный капитал превысил только 50 процентов (в 4 из них

100 процентов).

В обобщенном уставном капитале банковского сектора доля банков с капиталом, превышающим их уставном капитале, инвесторы смогли превысить почти 3 процента.

Доля участия правительства в собственности банков была на исключительно высоком уровне: в последние несколько лет государство активно ведет контроль приблизительно двух третей банковских активов. Результатом серьезной доли государства во владении коммерческих банков стало их активное участие в кредитовании программ и мероприятий, проводимых государством, а также исполнение конкретных социальных функций.

Развитие сектора страхования в 2011–2016 годах стало намного динамичнее. В результате, страховым компаниям позволено увеличить долю своих активов в валовом внутреннем продукте с 2 процентов на 1 января 2011 года до 3 процентов на 1 января 2017 года. Агрегированная сумма страховых премий за прошлый период была в значительной степени увеличена в 7,4 раза, отношение страховых премий к валовому внутреннему продукту в значительной степени возросло с 0,82 процента в 2010 году до 1,05 процента в 2016 году.

Касательно развития рынка ценных бумаг, в основном, было создано законодательство, осуществляющее регулировку деятельности на рынке ценных бумаг, созданы и продолжают развиваться фундаментальные аспекты его инфраструктуры (депозитарная, биржевая и расчетно-клиринговая системы), выполняются мероприятия по привлечению населения и организаций на локальный финансовый рынок. В тоже время другие сегменты финансового рынка (вторичный рынок акций, рынок производных ценных бумаг и секьюритизированных активов) и его органы управления (инвестиционные и пенсионные фонды) не смогли получить значительного развития.

Главным источников финансирования займов были и остаются банковские кредиты – проблема Литвы алогичная. Функционал рынка ценных бумаг не позволяет быть максимально использованным. В связи с этим, не есть предпосылки потенциала в экспансии доступа инвесторов к инструментам финансирования в долгосрочной перспективе, пользуясь рынком ценных бумаг.

Если рассматривать рынок ценных бумаг Республики Беларусь количественно, то его можно охарактеризовать следующими индикаторами. На 1 января 2017 г.: размер эмиссии акций был равен 29,2 млрд. бел. рублей, что приблизительно в 5 раз больше аналогичного показателя на 1 января 2011 г. Параллельно этому соотношению количества акций к ВВП за указанный

выше период сократилось на 3,7 процента до 30,9; количество корпоративных облигаций и облигаций местных исполнительных и распорядительных органов зафиксирован на уровне 15,5 млрд. рублей, что в 8,1 раза превышает значение на 1 января 2011 г. Отношение количества облигаций финансового рынка к ВВП возросло с 11,2 процента на 1 января 2011 г. до 16,4 процента; количество акционерных обществ составило 4628, что обозначило увеличение их количества на 200 единиц; количество профессиональных участников, получивших лицензию на проведение профессиональной и биржевой деятельности касательно ценных бумаг, равно 60 юридическим лицам, включая Национальный банк, 24 банка и 35 небанковских организаций; к обращению на бирже были допущены акции 2387 эмитентов (2426 выпусков) и облигации 69 юридических лиц (212 выпусков) (на начало 2011 года – акции 1801 эмитента (1836 выпусков) и облигации 52 юридических лиц (147 выпусков). Размер вторичных торгов акциями за год изменялся от 0,03 млрд. рублей в 2011 году до 0,08 млрд. рублей в 2012 году и в 2016 году составил 0,05 млрд. рублей. Оборачиваемость рынка акций по-прежнему является низкой – в 2017 году их цены на рынке рассчитывались по акциям 63 из 2300 ОАО (в 2010 году – 61 эмитента). Количество проведенных сделок купли-продажи облигаций юридических лиц, включая местные исполнительные и распорядительные органы, на биржевом рынке в 2017 году составил 2,5 млрд. рублей, обозначивши увеличение с 2010 года в 4,5 раза. На неорганизованном рынке в 2016 году было зафиксировано сделок купли-продажи ценных бумаг на общую сумму 7,8 млрд. рублей, в том числе с акциями – 0,06 млрд. рублей, с облигациями – 7,7 млрд. рублей. С 2010 года размер этого рынка увеличился больше чем в 15 раз.[40][44]

Серьезным шагом в развитии инвестиционно-банковских услуг считается расширение списка банковских операций и добавление в их состав операций по доверительному управлению фондом банковского управления на основании договора доверительного управления фондом банковского управления.

Начиная с 2014 г., в Республике Беларусь были зафиксированы и стали работать первые фонды управления банками. Изначально доверительным управляющим был «Приорбанк», объявивший об образовании трех фондов управления банками. По состоянию на 1 января 2017 г. практически функционировало 2 фонда управления банками – «Райффайзен – Портфель Активов – USD» и «Райффайзен – Портфель Активов – EUR».

Депозитарная и клиринговая системы, работающие на территории Республики Беларусь, представляют собой объединенный комплекс систем автоматизации, позволяющий осуществлять любые способы расчетов по

сделкам, проводимым с ценными бумагами, а также проводить перечисление денег, ценных бумаг, регистрировать смену прав на собственность касательно ценных бумаг, оформлять обязательства по налогам.

В системе BISS в 2016 году было осуществлено 70,1 млн. платежных инструкций на общую сумму 517,4 млрд. бел. рублей. Если сравнить этот показатель с 2011 годом, то количество осуществленных платежных инструкций было увеличено на 10,4 процентных пункта, их же сумма возросла на 114,9 процента. Ежедневно средний оборот по сумме платежей был равен 2 млрд. белорусских рублей, а по количеству составлял 0,3 млн. единиц.

За последние 10 лет наблюдалось непропорциональное развитие финансового рынка. Банковский сектор развивался достаточно быстро, однако одновременно с этим развитие микрофинансовых организаций и лизинговых учреждений замедлялось из-за отсутствия прозрачности в законодательстве, недостатка рычагов регулирования и достаточного надзора. Из-за отсутствия единого учреждения, которое было бы ответственно за выполнение регулирования, контроля и интенсивного развития микрофинансовой и лизинговой деятельности, также не было достоверной количественной информации об этих организациях, осуществляющих лизинговую деятельность и обеспечивающих выдачу займов.

Когда удалось зафиксировать функции и методы по регулированию вышеописанной деятельности, стало ясно, что данная мера в значительной степени повысила степень развития небанковского сектора финансовой системы. Важным этапом в развитии финансового рынка Республики Беларусь стало разработка эффективного регулятора функционирования рынка Форекс, осуществление возможности контроля его субъектов и рост степени защищенности граждан. Создание такого правового поля и очевидных условий для обеспечения деятельности на вышеуказанном сегменте рынка финансов станет большим поводом для начала функционирования белорусских форекс-компаний, а также появится возможность для большего поступления иностранного капитала на финансовый рынок, обеспечит условия возникновения здоровой конкуренции на белорусском финансовом рынке.

Национальный банк принял перечень законодательных актов, связанных с созданием финансовой устойчивости форекс-компаний, сокращение возникающих рисков при выполнении ими финансовых операций, создание мер, позволяющих им исполнить обязательства перед клиентами и создание поля для добросовестных отношений между субъектами. За период 2011 – 2016 стал работать Кредитный регистр. В связи

с этим был отмечен значительный прирост количества кредитных историй на 38,5 процента.

За последние 15 лет в Республике Беларусь осуществляется последовательно и по плану работа, связанная с расширением области безналичных платежей. Для клиентов были установлены системы дистанционного банковского обслуживания.

За период 2011 – 2016 было зафиксировано интенсивное развитие системы безналичных расчетов по платежам розницы.

Количество безналичных операций с пластиковыми карточками в общем количестве операций по использованию этого платежного инструмента по состоянию на 1 января 2017 г. составила 79,8 в количественном выражении и 38,6 процента по сумме операций. В свою очередь, также был принят перечень законодательных актов, целью которых было зафиксировать направления по расширению сферы, где используются безналичные расчеты.

Последние несколько лет, адаптируясь к мировым тенденциям, очень интенсивно развивался рынок электронных денежных средств. В настоящее время функционируют восемь банков, осуществляющие эмиссию электронных денег.[44]

В ближайшие несколько лет для развития финансового рынка предполагается преследовать следующие направления:

- интенсивное освоение и использование современных средств информационных технологий;
- создание условий по формированию локального и глобального рынка финансовых услуг
- увеличение конкуренции под влиянием технологий и телекоммуникаций и при усилении тенденции к созданию транснациональных финансовых групп усиление конкурентной борьбы среди банков с альтернативными финансовыми посредниками.[45]

3.2 Последствия глобализации экономики финансового рынка Республики Беларусь

Этап развития международного интеграционного процесса протекал одновременно с началом появления в Республике Беларусь рыночных отношений. С одной стороны, возникшие изменения в республике это облегчает, с другой значительно усложняет.

Глобализация национальной экономики Республики Беларусь в общую мировую экономику протекала одновременно с внутренней перестройкой.

Это обусловило возникновение возможности более интенсивного осуществления процессов интеграции. Сложность заключалась в комплексной перестройке существующего механизма функционирования экономики в условиях интенсивно растущей конкуренции на локальных и глобальных рынках, а также, в свою очередь, это обусловило создание проблем сохранности финансового, экономического и национального суверенитета.

Исходя из вышеописанного, для ускорения адаптации экономики Республики Беларусь к глобализационным экономическим процессам стоит учитывать ряд мер, связанных с увеличением инноваций и комплексно экономическому развитию. Таким образом стратегические направления развития белорусской национальной экономики можно охарактеризовать следующим образом: [46]

Создание эффективно работающей системы учреждений. В настоящее время всем институтам (государственным и негосударственными) необходимо аккуратнее учитывать внешние факторы, адаптируясь к изменениям, которые нельзя остановить, которые вызваны вовлечением государств в процесс всемирной интеграции. Существующая система также обязана учитывать все меры по приспособлению национальной экономики к существующим мировым процессам интеграции, создавать и поощрять условия для возникновения конкурентной борьбы, а также постараться сократить негативное влияние интеграционных процессов.

Существующая национальная политика обязана создавать условия для поступления в белорусскую республику высоких технологий, а также их изучению. Инвестиционную политику, осуществляемую в Беларуси, необходимо в большей степени направить на поступление в страну иностранных инвестиций, во-первых, это касается прямых иностранных инвестиций, ведь это вызывает повышение уровня наукоёмкости в экономике, а еще создает необходимый приток современных инновационных технологий.

В текущих реалиях национальной экономической политики следует должное внимание уделить вопросу потери высококвалифицированных кадров, принимая все необходимые меры для вливания инвестиций в развитие человеческого капитала и повышению эффективности его распределения, а также необходимо создать условия для привлечения иностранных специалистов с высоким уровнем квалификации, что в свою очередь вызовет получение доступа к передовым технологиям из-за рубежа.

Национальная экономическая политика в рамках глобализации должна быть сосредоточена на поддержку локальных компаний в сфере предпринимательства как в пределах страны, так и за ее пределами. Так как

отсутствуют передовых технологии, становится достаточно сложно конкурировать в борьбе с более развитыми странами в мире, которые смогли войти на национальный рынок, но и с зарубежными организациями, которые успешны за пределами белорусской республики. Одним из самых наиболее эффективных путей решения проблем, связанных с ростом уровня конкурентоспособности региональных производителей, является стратегически важных в транснациональные компании.[48]

В условиях увеличения массы информации и объема интернациональных коммуникаций все большее влияние на финансовые рынки и экономику в целом оказывает позиция страны на международной арене. В свою очередь, это ведет к тому, что для создания хорошего имиджа страны необходимо способствовать развитию СМИ и глобальной сети, обеспечению грамотного общения с точки зрения профессионализма государственных лидеров.

Таким образом, национальная политика страны должна полагаться на развитие региональных отношений, так и на вовлечение Республики Беларусь в мировую экономику. Но созданные отношения в рамках Таможенного Союза и ЕврАзЭС не должны препятствовать участию страны в мировых интеграционных процессах.

В связи с этим хотелось бы описать меры, которые обязаны быть осуществлены для эффективности становления и работы финансового рынка Республики Беларусь:

- В рамках начавшейся глобализации национальной экономики в мировую и участие в международных организациях таких, как СНГ и ЕАЭС необходимо продолжать интеграцию в рамках принятых обязательств. Процессы финансовой глобализации являются своего рода вызовом для финансового рынка и создают новые возможности для белорусских компаний.
- Одним из самых важных путей интеграции будет являться продолжением международного сотрудничества взаимодействие с Международным валютным фондом, Группой Всемирного банка, Евразийским фондом стабилизации и развития по реализации ранее достигнутых договоренностей, а также выявлению возможностей технического сопровождения по особо релевантным вопросам становления и функционирования финансового рынка Республики Беларусь.
- Также необходимо продолжить реализацию рекомендаций от международных организаций по вопросам унификации и модернизации процессов по функционированию финансовых рынков, путей работы денежно-кредитной политики,

совершенствование ее инструментов, поддержание финансовой стабильности, разработки и реализации международных стандартов отчетности по финансам и улучшения надзора над банковской деятельностью.

- Взаимодействие с Европейским банком реконструкции и развития должно быть нацелено на решение существующей макроэкономической ситуации, а также создания и внедрения новой его стратегии для республики, включающей содействие в поступлении финансовых ресурсов в белорусскую республику.
- В рамках исполнения решений по технической помощи Европейского союза необходимо выявить пути взаимодействия, чтобы укрепить институциональные возможности Национального банка.
- МИД должен продолжить согласование с членами ВТО условий доступа белорусской республики на глобальный финансовый рынок и рынок банковских услуг, а также обсудить концепцию вступления Беларуси в ВТО.[49]

Строительство эффективных финансовых институтов. Одной из важнейших частей государственной стратегии Республики Беларусь направленной на развитие финансовых рынков должны стать мероприятия государственных и негосударственных институтов по адаптации к неизбежным процессам всемирной интеграции. Таким образом, институты обязаны много внимания уделять внешним факторам, которые коррелируются с международной интеграцией. Чтобы грамотно ответить на финансовые угрозы глобализации необходимо разработать соответствующие механизмы, повышающие мировую конкурентоспособность организаций, приспособление к процессам, возникающим в мировой экономике и способствующие их обособлению от внешних шоков. Внутренняя экономическая политика обязана уделять должное внимание контролю существующего движения иностранного капитала. Корректная экономическая политика вызывает необходимость участия эффективных негосударственных институтов в ее исполнении: профессиональных союзов, ассоциаций предпринимателей, банкиров, страховщиков и так далее.

Национальная политика и существующие институты обязаны благоприятно влиять внедрению в Беларусь высоких инновационных технологий. Инвестиционная политика Республики Беларусь должна быть нацелена главным образом на привлечение прямых иностранных инвестиций, повышающих наукоемкость национальной экономики, обеспечивающих возможность получать и внедрять высокие технологии, включающие государство в научное пространство Европы и в целом мира. Определенная

политика высокотехнологичного развития белорусской республики может быть осуществлена исключительно при условии глобализации Беларуси в научное пространство Европы и мира, в случае привлечения в страну иностранных инвестиций в сектор интеллектуальных услуг.

Экономическая политика и существующие институты должны создать условия, препятствующие переезду за границу высоко квалифицированных кадров. Должны быть созданы меры поощрения высоко квалифицированных сотрудников путем увеличения вливаемых инвестиций в развитие человеческого капитала, а также повышения их дальнейшего использования. Необходима дифференциация заработной платы в зависимости от имеющихся навыков. С одной стороны, это позволит воспрепятствовать утечке мозгов из страны, с другой - обогатит транснациональные компании сравнительно дешевой рабочей силой.

Оценки оттока капитала из Беларуси сравнительно малы, но они сравнимы с имеющимся притоком иностранных инвестиций. Проблема оттока капиталов внушает необходимость осознать всю имеющуюся важность создания в стране комфортного инвестиционного климата не только для привлечения иностранных инвесторов, но также для создания препятствий оттока собственных инвестиционных ресурсов.

Дипломатические отношения должны быть похожи на стандартную практику маленьких стран мира: поддержка собственного бизнеса за рубежом, борьба за мирохозяйственные позиции.

Экономическая политика и финансовые институты должны использовать существующие международные связи для последующей интеграции с другими регионально глобализованными экономиками. Беларусь ввиду своего географического положения должна стать мостом между ЕС и ЕврАзЭС.

Также экономическая политика и имеющиеся институты обязаны помогать укреплению конкурентоспособности национальных производителей на внешних рынках.

В заключение необходимо сказать о следующем: дабы белорусское государство стало самостоятельным субъектом глобализации с учетом влияния экономической интеграции на монетарную политику и экономику в целом, необходимо следующее:

- 1) пересмотреть существующую структуру внешних займов, ведь органы госуправления и денежно-кредитного регулирования обладают значительной властью в сравнении с частным сектором. Кроме всего этого, финансирование из вне— это источник только стабилизации финансового рынка в краткосрочном периоде;

2) осуществление важных необходимых реформ (изменение структуры внутреннего и внешнего спроса, снижение потребности в товарах из-за рубежа, создание действии поддержки экспортеров);

3) привлечение иностранных инвестиций, и главным образом в банковский сектор, посредством налоговых стимулов и предоставления хороших гарантий для иностранных инвесторов, а также создания источников для поощрения иностранных инвесторов;

4) Разработка системы имеющихся сбережений населения, так как привлечение иностранных инвестиций не решает проблему внешнего долга;

5) развитие финансового и фондового рынков с помощью банковского сектора;

6) проведение адекватной политики управления ликвидностью;

7) использование механизмов финансовой политики для решения возникающих проблем на финансовом рынке.

Соблюдение такой стратегии позволит обеспечить следующее:

- повысить эффективность использования имеющихся кредитных ресурсов в целом в экономике путем замещения централизованного распределения ресурсов;
- в рамках кредитования государственных программ и мероприятий рыночным распределением ресурсов;
- изучение и воплощение инструментов долгосрочного финансирования, работающих на рыночной основе без поддержки государства;
- создание работающих инструментов сбережения и инвестирования на рыночной основе главным образом в национальной валюте
- повышение количества долгосрочных аккумуляций и уровня жизни граждан страны;
- сокращение финансовых рисков и цены финансовых ресурсов как результат углубления и расширения финансового посредничества, более развитого использования рыночных механизмов;
- повышение эффективности финансового посредничества путем увеличения доли частной собственности, сокращения концентрации капитала, совершенствования механизмов управления корпорацией;
- увеличение сбалансированности имеющейся структуры финансового рынка путем ускоренного развития секторов страхования, ценных бумаг, небанковских финансовых организаций;

- стимулирование деятельности в рамках глобализации в мировую финансовую систему;
- значительный рост эффективности обобщенного надзора и контроля на финансовом рынке;
- разработка эффективно работающей и инновационной системы управления рисками и поддержания стабильности финансового рынка;
- повышение эффективности, используемой фискальной и монетарной политики и, конечно, стабильности экономической и социальной системы.[50]

Проведение вышеописанной стратегии позволит создать в Республике Беларусь конкурентоспособный, емкий, надежный и эффективный финансовый рынок, а также поспособствует созданию устойчивого фундамента для его дальнейшего развития и роста.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основании проведенного исследования можно с уверенностью сказать, что глобализация является необратимым и неизбежным процессом.

Есть два пути развития событий: либо попытаться приспособиться к протекающим интеграционным процессам и постараться извлечь из нее самое лучшее, либо оградиться от всего мира и потерять всякий авторитет на

мировой арене. Но не признавать протекающие процессы глобализации нельзя.

Так как в современном мире самым важным показателем является эффективность функционирования, то нет другой системы, которая была бы конкурентоспособна с глобализацией.

В условиях существующей и постоянно растущей зависимости финансовых рынков и международных финансовых отношений между различными странами мира необходимо грамотно использовать существующие возможности и создавать новые для увеличения объема операций на региональном финансовом рынке, увеличению валютных потоков и других стран в Республику Беларусь.

Необходимо разработать и проводить эффективную политику, направленную на развитие и поддержание стабильности финансового рынка. Также опыт других стран может помочь в формировании грамотных стратегий по адаптации к мировым интеграционным процессам в области экономики и финансов.

Беларусь, как и многие другие страны, ищет перспективу, основываясь на глобализации собственных ресурсов. Необходимо также здраво учитывать открывшиеся новые возможности. Это в развитых странах процессы интеграции воспринимаются как источники новых возможностей страны, населения и каждого индивида в частности, в связи с этим и воспринимаются положительно. В Республике Беларусь данный процесс пока воспринимается как вынужденная мера, несущая в себе неизвестность и угрозы.

Если в западных странах некоторая государственная организация приватизируется, это воспринимается как создание более эффективной структуры управления, то в Беларуси это вызывает массу негодований.

Национальная политика и существующие институты обязаны благоприятно влиять на внедрение в Беларусь высоких инновационных технологий. Инвестиционная политика Республики Беларусь должна быть нацелена главным образом на привлечение прямых иностранных инвестиций, повышающих наукоемкость национальной экономики, обеспечивающих возможность получать и внедрять высокие технологии, включающие государство в научное пространство Европы и в целом мира. Определенная политика высокотехнологического развития белорусской республики может быть осуществлена исключительно при условии глобализации Беларуси в научное пространство Европы и мира, в случае привлечения в страну иностранных инвестиций в сектор интеллектуальных услуг.

Экономическая политика и существующие институты должны создать условия, препятствующие переезду за границу высоко квалифицированных кадров. Должны быть созданы меры поощрения высоко квалифицированных сотрудников путем увеличения вливаемых инвестиций в развитие человеческого капитала, а также повышения их дальнейшего использования.

Необходима дифференциация заработной платы в зависимости от имеющихся навыков. С одной стороны, это позволит воспрепятствовать утечке мозгов из страны, с другой - обогатит транснациональные компании сравнительно дешевой рабочей силой.

Оценки оттока капитала из Беларуси сравнительно малы, но они сравнимы с имеющимся притоком иностранных инвестиций. Проблема оттока капиталов внушает необходимость осознать всю имеющуюся важность создания в стране комфортного инвестиционного климата не только для привлечения иностранных инвесторов, но также для создания препятствий оттока собственных инвестиционных ресурсов.

Дипломатические отношения должны быть похожи на стандартную практику маленьких стран мира: поддержка собственного бизнеса за рубежом, борьба за мирохозяйственные позиции.

Грамотно проработанная стратегия позволит стать Республики Беларусь субъектом глобализации, а не ее объектом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Глобализация: катастрофа или путь к развитию?: Современные тенденции мирового развития и политические амбиции/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 01.08.2018
2. Карл Маркс: Мировой дух /[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 01.08.2018

3. Глобализация и неравенство: что причина, что – следствие?/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 14.09.2018
4. How does the Globalization work?/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FYb>– Дата: 14.09.2018
5. Мировая глобализация/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/CxbgP> – Дата: 14.09.2018
6. Кризис глобального капитализма /[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 14.09.2018
7. KOF Index of Globalization RIO /[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FGL>– Дата: 11.10.2018
8. Последствия глобализации экономики на страны мира/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FeK>– Дата: 11.10.2018
9. Системные банковские кризисы в условиях финансовой глобализации/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 11.10.2018
10. Двойные стандарты однополюсной глобализации/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 11.10.2018
11. Реалии современной экономики и архаика государственного регулирования/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 11.10.2018
12. Singapore’s Export Promotion Strategy and Economic Growth /[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FST> – Дата: 11.10.2018
13. ВВП Сингапура Всемирный банк/[Интернет-источник] – Режим доступа: data.worldbank.org – Дата: 11.10.2018
14. ПИИ Сингапура Всемирный банк/[Интернет-источник] – Режим доступа: data.worldbank.org – Дата: 11.10.2018
15. The Monetary and Banking Development of Singapore/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F5FCM> – Дата: 11.10.2018
16. ВВП Ирландии Всемирный банк/[Интернет-источник] – Режим доступа: data.worldbank.org – Дата: 11.10.2018
17. ПИИ Ирландии Всемирный банк/[Интернет-источник] – Режим доступа: data.worldbank.org – Дата: 11.10.2018
18. ВВП Люксембург Всемирный банк/[Интернет-источник] – Режим доступа: data.worldbank.org – Дата: 11.10.2018
19. ПИИ Люксембург Всемирный банк/[Интернет-источник] – Режим доступа: data.worldbank.org – Дата: 11.10.2018
20. KOF_Ranking_2017/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
21. KOF_Ranking_2016/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
22. KOF_Ranking_2015/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
23. KOF_Ranking_2014/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 28.10.2018

24. KOF_Ranking_2013/[Интернет-источник] – Режим доступа:
Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
25. KOF_Ranking_2012/[Интернет-источник] – Режим доступа:
Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
26. KOF_Ranking_2011/[Интернет-источник] – Режим доступа:
Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
27. KOF_Ranking_2010/[Интернет-источник] – Режим доступа:
Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
28. KOF_Ranking_2009/[Интернет-источник] – Режим доступа:
Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
29. KOF_Ranking_2008/[Интернет-источник] – Режим доступа:
Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
30. KOF_Ranking_2007/[Интернет-источник] – Режим доступа:
Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
31. Глобализация и конкурентоспособность: Стратегии успеха/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
32. Глобализация и столкновения идентичностей/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
33. Глобализация мирового хозяйства и эволюция экономической роли государства/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 28.10.2018
34. Чехия в условиях глобализации/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F5ADX> – Дата: 28.10.2018
35. Влияние глобализации экономики на Польшу/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/C9AMC> – Дата: 28.10.2018
36. Индекс глобализации стран мира по версии KOF/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://gtmarket.ru/ratings/kof-globalization-index/info> – Дата: 28.10.2018
37. Литва в условиях экономической интеграции/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/C9PVC> – Дата: 28.10.2018
38. Особенности инвестиционной политика Китая/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FiJ> – Дата: 28.10.2018
39. Инвестиционная деятельность: скрытые ресурсы процесса трансформирования экономики / [Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FeK> – Дата: 28.10.2018
40. Национальный статистический комитет Республики Беларусь / [Интернет-источник] – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/> – Дата: 28.10.2018
41. Беларусь в мире глобализации/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FkV> – Дата: 28.10.2018
42. Что дает глобализация Беларуси? / [Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FDX> – Дата: 16.11.2018
43. РБ в условиях глобализации/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FC7> – Дата: 16.11.2018

44. Основной конкурентный потенциал страны-системы в условиях финансовой транснационализации/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 16.11.2018
45. Реформа международной финансовой системы / [Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 16.11.2018
46. Ворота в глобальную экономику./ [Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 16.11.2018
47. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Финансы и статистика/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 05.12.2018
48. Глобализация экономики, региональная интеграция, влияние этих процессов на положение трудящихся государств-участников СНГ / [Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 05.12.2018
49. Глобализация экономики и Беларусь/[Интернет-источник] – Режим доступа: Электронный учебник – Дата: 05.12.2018
50. Финансовый рынок РБ в условиях глобализации/[Интернет-источник] – Режим доступа: <https://clck.ru/F4FAP>– Дата: 05.12.2018