ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Н.А. Бударина, *д-р экон. наук, доцент*
Российская таможенная академия
(Россия, г. Люберцы)

DOI: 10.24411/2500-1000-2019-10573

Аннотация. *В данной статье рассмотрено функционирование мирового финансового рынка в условиях глобализации мировой экономики. Приведена характеристика интеграции финансовых рынков на уровне ведущих финансовых центров разных стран и регионов мира, которая привела к формированию особой мировой финансовой сети. В статье определены основные факторы развития финансовой глобализации и факторы, обусловившие их стимулирование.*

Ключевые слова: *финансовая глобализация; мировой финансовый рынок; финансовая система; либерализация; региональная интеграция; финансовая интеграция; валютно-финансовая сфера; интернационализация.*

Интенсивное развитие международных экономических отношений, интернационализация хозяйственной деятельности усиливают потребность в значительных финансовых ресурсах. С другой стороны, финансовые ресурсы содействуют развитию внутреннего и расширению внешнего рынков, а степень обеспеченности ими влияет на развитие мирового хозяйства в целом.

Основой процесса экономической глобализации становятся интернационализация производственных связей в высокотехнологических областях на основе прямых иностранных инвестиций, а также формирование глобальных по масштабу рынков, в первую очередь – финансовых, и беспрерывность режима их работы. В результате в мире возникла мировая финансовая сеть, объединившая ведущие финансовые центры.

В середине XX века финансовые рынки большинства стран были закрыты для трансграничной торговли финансовыми активами. С тех пор во многих странах такие ограничения резко сократились. Именно поэтому, финансовую глобализацию часто рассматривают с точки зрения либерализации трансграничной торговли финансовыми активами [1, с. 1597]. Согласно неоклассической теории, финансовая глобализация определяется с точки зрения тех основных экономических выгод, которые она порождает, поскольку именно глобализация позволяет инвесторам по всему миру перераспределять риски и получать наивысшую эффективность капитала через существующие сравнительные преимущества. Однако глобальный капитал преимущественно перемещается между развитыми странами, а в странах, имеющих меньший уровень социально-экономического развития, постоянно наблюдается недостаток капитала. Следовательно, последняя группа стран не имеет возможности получить положительные последствия финансовой глобализации, а наоборот, постоянно ощущают ее негативное проявление.

Глобализационный процесс направлен на формирование единого мирового экономического пространства. Главными субъектами процесса глобализации, образующих его институционную систему, выступают национальные государства, международные и региональные организации, транснациональные банки и корпорации, международные финансовые рынки. Развитие глобальной экономики непосредственно связано с расширением международных финансовых рынков (с 1950-х гг.); с ростом количества транснациональных банков и корпораций, интенсификацией, диверсификацией и глобализацией их за-

рубежной деятельности (с 1960-х гг.); с либерализацией международного движения капитала, отменой обмена доллара на золото и фиксированных валютных курсов (с 1970-х гг.). Сначала США, а потом и другие развитые страны постепенно либерализировали не только товарные, но и финансовые потоки. Именно с этого периода развитые страны мира стали расширять рыночное пространство с помощью формирования более открытых экономик на основе глубоких структурных сдвигов, приватизации, модернизации традиционных сфер и создания новых производств, массового обновления основного капитала с активным привлечением иностранных ресурсов.

Развитие и углубление финансовой интеграции содействует усилению финансовой глобализации. По оценкам МВФ, в процессы финансовой глобализации вовлечена экономика высоко развитых стран и до 30-50% объемов национальных финансовых рынков развивающихся стран. Такая неравномерность привлечения в процессы финансовой глобализации отражается на ускорении структурных преобразований национальных финансовых рынков, в росте количества слияний и поглощений в мировой экономике [2, с. 187].

По данным британской газеты Financial Times, в марте 2018 года сумма слияний и поглощений (M&A), совершенных с начала 2018 года, превысила 1 трлн. долл., тем самым эта отметка была достигнута рекордно быстро. Среди крупнейших сделок, совершенных с начала года, – покупка в начале марта американским медицинским страховщиком Cigna компании Express Scripts за 67 млрд. долл., приобретение немецкой энергетической компанией E.ON компании Innogy, занимающейся производством возобновляемой электроэнергии, за 55 млрд. долл., а также слияние американского оператора кабельного телевидения Comcast с европейской медиакомпанией Sky на 31 млрд. долл. По подсчетам Dealogic, активность на рынке M&A в начале 2018 года оказалась на 50% выше, чем годом ранее, и на 12% выше, чем в 2007 году, пока остающемся рекордным: тогда были совершены сделки на $4,6 трлн.

В зависимости от многих факторов, интенсивность развития глобализации может ускоряться или, наоборот, временно останавливаться. Именно поэтому, несмотря на то, что в международных экономических отношениях наблюдалось ускорение и углубление глобализационных процессов до 2014 года, развитие мировых финансов вошло в период замедления интенсивности развития глобализационных процессов [3, с. 181].

За последние 20 лет глобальная экономика значительно продвинулась в своем финансовом развитии. Проявилась закономерность роста финансовой глубины мировой экономики. Как и в XX веке, рост финансового оборота и финансовых активов по большинству стран опережал динамику реальной экономики.

Кризис 2008-2009 гг. приостановил этот процесс на несколько лет. После чего он начался вновь. В посткризисный период в большинстве стран выросла монетизация экономики. В 2016-2017 гг. больше 85% индустриальных стран (в 2009 году – примерно 75%) имеют монетизацию выше 80% ВВП [4]. И, наоборот, около 65% стран (в 2009 году примерно 70% стран) с развивающейся и переходной экономикой имеют «финансовую глубину» ниже 60% ВВП (в том числе и Россия), чуть более 80% стран (2009 году – 85% стран) – ниже 80% ВВП.

Согласно теории длинных волн, начиная с 1990 г. мировая экономика вступила в пятую волну – цикл инновационного развития, характер которого определяют компьютерная революция, формирование научно-исследовательских сетей, распространение интернет-технологий и т.п. Инфраструктуру нового длинного цикла формируют информационные сети, его универсальным ресурсом становится микроэлектроника.

Начало нового длинного цикла фактически совпадает с достижением стадии зрелости глобализационного процесса, которому присущ высокий уровень взаимозависимости национальных экономик, их значительная открытость и чувствитель-

ность, особенно в валютно-финансовой сфере. Фактически последнее десятилетие прошлого столетия характеризовалось самыми значительными темпами либерализации мирохозяйственных связей, многоразовым расширением, диверсификацией, интеграцией и глобализацией международных финансовых рынков при одновременном усилении международного институционного и рыночного регулирования.

Таким образом, глобализация привела к качественно новой открытости и усилению взаимозависимости национальных экономик, и характеризуется чрезвычайной интенсификацией и масштабностью зарубежной деятельности ТНК, ТНБ и других субъектов хозяйствования, реализующих международную предпринимательскую деятельность, в том числе институционных инвесторов, концентрирующих значительные финансовые ресурсы.

Либерализация и дерегулирование финансовых потоков между странами стали важным компонентом стратегии открытой экономики. Эту стратегию начали осуществлять развитые страны, а уже потом развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Нужно отметить, что финансовая либерализация развивается на двусторонней и многосторонней основе. В мировом хозяйстве значительно увеличилось количество специальных межгосударственных соглашений по инвестиционным вопросам, в которых закрепляются условия допуска иностранных компаний на рынки и защиты интересов зарубежных инвесторов [5].

Финансовая интеграция отображает процесс развития взаимодействия между отдельными странами на международном рынке капитала. Международная финансовая интеграция содействует экономическому росту национальных хозяйств через прямые и косвенные каналы [6, с. 24]. К прямым каналам в данном случае нужно отнести: увеличение внутренних сбережений, снижение стоимости капитала за счет лучшего распределения рисков, трансфер технологий, развитие финансового сектора и т.п. Основными косвенными каналами тогда становятся меры, содействующие развитию специализации производства и торговли, инвестиционная политика, государственное регулирование финансового рынка в целом.

Таким образом, подводя итоги, можно заключить, что развитие финансовой глобализации стимулируется усилением неравномерности развития и распределения финансовых ресурсов; увеличением активных и пассивных сальдо текущих платежных балансов, острым недостатком в большинстве стран собственных ресурсов для осуществления инвестиций, покрытием дефицита государственных бюджетов, проведением социально-экономических преобразований, в том числе приватизации, осуществлением слияний и поглощений компаний и банков, выполнением долговых обязательств по внутренним и внешним заимствованиям, либерализацией финансовых рынков.

Библиографический список

1. *Stulz R.* The Limits of Financial Globalization / Rene´ M. Stulz. // The Journal Of Finance. 2015. Vol. Lx (№4). August. P. 1595-1638.

2. *Суэтин А.* А. Финансовые рынки в мировой экономике: [Монография]. – М.: «Экономистъ», 2008. – 587 с.

3. *Стукало Н.В.* Глобалізація та розвиток фінансової системи України: [Монографія] / Н.В.Стукало. Д.: Вид-во «Інновація», 2016. 248 с.

4. *IMF IFS 2000*-2017,World Economic Outlook Database October 2016.

5. *Булатова Е.В.* Эволюция и современные формы развития процессов региональной валютной интеграции / Е.В. Булатова, Т.В. Марена // Buletinul Ştiinţific al Universităţii de Stat «Bogdan Petriceicu Hasdeu» din Cahul. Seria Ştiinţe Economice. (Научный Вестник Кагульского университета, Молдова). 2015. № 2 (6). С. 116-127.

6. *Effects of Financial* Globalization on Developing Countries:Some Empirical Evidence Eswar Prasad, Kenneth Rogoff, Shang-Jin Wei and M. Ayhan Kose. IMF. March 17. 2013. 86 p.

FUNCTIONING OF THE WORLD FINANCIAL MARKET IN THE CONDITIONS OF GLOBALIZATION

N.A. Budarina, *doctor of economics sciences, associate professor*
Russian customs academy
(Russia, Lyubertsy)

Abstract. *This article describes the functioning of the global financial market in the context of the globalization of the world economy. The characteristic of the integration of financial markets at the level of the leading financial centers of different countries and regions of the world, which led to the formation of a special global financial network, is given. The article identifies the main factors for the development of financial globalization and the factors that motivate them.*

Keywords: *financial globalization; The world financial market; financial system; liberalization; Regional integration; Financial integration; Monetary and financial sphere; internationalization.*