

УДК 336.76

DOI: 10.18384/2310-6646-2016-4-32-40

## ГЛОБАЛИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ: СОДЕРЖАНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

**Назарова Е.В.**

*Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова  
117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, Российская Федерация*

**Аннотация.** Данная статья посвящена вопросам финансовой глобализации. Представлена краткая характеристика глобализации финансовых рынков, выявлены основные тенденции её развития. Доказано, что финансовые рынки в последние годы выступали в качестве катализатора глобальной экономической взаимозависимости. Отмечено влияние мировых процессов глобализации на национальную экономическую систему России. В заключение автор формулирует вывод о позитивных и негативных последствиях этого влияния, относя к первым активизацию сотрудничества между Россией и Китаем, и сотрудничество в рамках ЕАЭС, ШОС, БРИКС, а ко вторым неконкурентоспособность отечественных производителей, критическую импортозависимость, экспортоориентированную модель развития, подверженность экономической нестабильности в мире и др.

**Ключевые слова:** глобализация, финансовые рынки, интеграция, инновации, финансовые инструменты, риски, диверсификация, контроль, конкурентоспособность, слияние.

## GLOBALIZATION OF FINANCIAL MARKETS: CONTENTS AND TRENDS

**Ye. Nazarova**

*Plekhanov Russian University of Economics  
36, Stremyanny lane, Moscow, 117997, Russian Federation*

**Abstract.** This article focuses on the issues of financial globalization. A brief survey of financial market globalization is presented, the main trends of its development being identified. It is proved that financial markets have recently acted as a catalyst of global economic interdependence. The influence of globalization on Russia's national economic system is revealed. A conclusion is made that this influence has both positive and negative effects on Russian economy. To positive effects the author refers the revival of Russia-China cooperation and the cooperation within the frameworks of the Eurasian Economic Union, Shanghai Cooperation Organization and BRICS, whereas the negative effects include non-competitiveness of the national manufacturers, import-dependency, export-oriented model of development, exposure to world economic instability, and etc.

**Key words:** globalization, financial markets, integration, innovation, financial instruments, risks, diversification, control, competitiveness, merger.

Ключевым процессом развития экономики XXI в. является глобализация, темпы которой за последние десятилетия стали более высокими благодаря беспрецедентным достижениям в таких сферах, как технологии, средства связи, наука, транспорт и промышленность [9, с. 280]. Глобализация в экономическом смысле отражает растущую взаимозависимость различных секторов мировой экономики, означает интеграцию национальных экономик, включая финансовые рынки. В более широком смысле, она также охватывает интернационализацию политических, культурных и иных связей. Глобализация финансовых рынков характеризуется усилением капитализации, значительным перераспределением средств, увеличением объёма денежных потоков, созданием новых управленческих портфелей, обострением борьбы за контроль над капиталами.

Финансовая глобализация является одним из важнейших элементов растущей глобальной экономической взаимозависимости. Её следует рассматривать, как следствие расширяющейся международной торговли и как доказательство того, что только финансовые рынки в последние годы выступали в качестве катализатора глобальной экономической взаимозависимости.

Глобализация финансовых рынков рассматривается, как растущая интеграция существующих национальных финансовых рынков, что эквивалентно непрерывному укреплению трансграничных обменов капитала и международной деятельности финансовых учреждений.

Следует отметить, что причина и следствие не всегда чётко отделены

друг от друга; в любом случае, глобализация финансового рынка прямо и непосредственно связана с либерализацией национальных рынков, обуславливает интеграцию капиталов, поляризует мировое хозяйство, усиливает зависимость стран.

Ускорение процесса глобальной интеграции финансовых рынков наблюдается примерно с начала 1980-х гг., когда значительно выросли международная торговля ценными бумагами и оборот валютного рынка, активизировали свою деятельность новые участники рынка – институты коллективного инвестирования (инвестиционные фонды различного типа, хедж-фонды, фонды прямых инвестиций и др.), которые вкладывают средства на международном уровне и оказывают тем самым влияние на деятельность традиционных участников рынка – например, кредитные учреждения или инвестиционные компании. Особенно следует отметить деятельность хедж-фондов, непрозрачность и неподотчётность которых позволяла совершать сделки, недоступные банкам, пенсионным фондам и страховым компаниям [3]. Развитию финансовой глобализации способствовал ряд факторов.

1. *Усиление интеграции реального сектора экономики.* Обеспечение большей эффективности производства, получение максимальной прибыли при бережном, рациональном использовании ресурсного потенциала в долгосрочном периоде, снижение транспортных расходов привели к размещению промышленных объектов в странах с более благоприятной структурой расходов и к существенному увеличению международ-

ной торговли товарами и услугами. Эта тенденция была усилена переходом к рыночной экономике стран бывшего советского блока и открытием экономики Китая. Данные факторы существенно повлияли на объём и ориентацию иностранных капиталов (ориентация на производство товаров, которые обуславливают повышение жизненного уровня, обеспечение развития научно-технического прогресса и конкурентоспособного производства; перестройка структуры экономики). Средства направлялись на Восток, откуда возвращались в виде товароматериальных ценностей на Запад. В юго-восточной Азии и в Китае создаются новые, сегодня уже ведущие международные финансовые центры [4].

2. *Инновации в области информационных и коммуникационных технологий.* Развитие и широкое использование современных компьютерных технологий и новых электронных форм коммуникации позволили обрабатывать значительные потоки информации в течение короткого периода времени, обеспечивать проведение взаиморасчётов в глобальной сети. Появились и развиваются принципиально новые системы получения, передачи и обработки информации, что позволило создать глобальные сети, объединяющие финансовые и товарные рынки [1]. Телекоммуникации помогают банкам привлекать сбережения с депозитных пулов всего мира и направлять средства заёмщикам на условиях самого высокого дохода и самых низких затрат. Инвестиционные банки могут заключать сделки в облигациях и иностранной валюте через SWIFT.

3. *Политическая либерализация.* Ограничение контроля со стороны

государства за движением капитала, торговлей повышает конкурентоспособность национальных финансовых рынков и в то же время создаёт условия для приобретения и внедрения новых технологических решений – возможности выбора метода и объёма инвестирования. Такие финансовые инструменты, как евродолларовые депозитные сертификаты, еврооблигации с нулевым купоном, синдицированные кредиты в евровалюте, валютные свопы и краткосрочные обязательства с изменяющимся процентом приобрели наибольшую популярность на международных финансовых рынках. Всё это приводит к избытку финансовых инноваций и облегчает международную передачу капитала.

В данном контексте необходимо выделить тенденцию к секьюритизации активов. Секьюритизация позволяет рефинансировать неликвидные активы (дебиторскую задолженность) и даже будущие доходы путём эмиссии ценных бумаг. Появляется также много новых возможностей для хеджирования и спекулятивных операций, что существенно повышает эффективность и доходность торговли. В качестве примера приведём хеджирование и спекуляцию валютными фьючерсами. При хеджировании использование валютных фьючерсов позволяет уменьшить или даже полностью устранить риск, связанный с резкими изменениями курса. Целью спекуляций, естественно, является получение прибыли за счёт разницы курсов. Либерализация, таким образом, расширяет объём торгов финансовыми инструментами и увеличивает количество новых участников рынка.

Вопросы, связанные с глобализацией финансовых рынков, интенсивно обсуждаются в научной литературе и носят противоречивый характер. В зависимости от того, насколько наблюдаемые эффекты от финансовой глобализации в деталях оценены и взвешены, перевешивают положительные или отрицательные оценки.

Сторонники рыночной глобализации финансового рынка прежде всего относят к положительным эффектам экономический рост и более широкие возможности для диверсификации рисков. Критики обращают внимание на более высокую его уязвимость, большую зависимость и усложнение контроля на международных финансовых рынках. Рассмотрим эти положения.

*Экономический рост.* Благодаря сокращению торговых барьеров, возможностям современной связи и информационных технологий капитал направляется в те сферы экономики, где может быть использован наиболее продуктивно. Для бизнеса это означает более широкий доступ к капиталу, а также привлечение финансирования к новым проектам компаний на условиях более выгодной процентной ставки. Это относится не только к действующим на международном уровне крупным предприятиям, но касается также небольших компаний, которые через финансовых посредников предоставляют частный капитал для участия в работе мирового рынка капитала.

Таким образом, доступ к мировым финансам снижает зависимость экономических агентов от традиционных денежно-кредитных институтов, в частности банков. Большой запас капитала, а также благоприятные для

бизнеса условия финансирования повышают инвестиционную активность и, следовательно, могут обеспечить положительные импульсы роста.

*Диверсификации рисков.* Для инвесторов глобализация финансовых рынков означает в первую очередь расширение своих инвестиционных возможностей. Это может быть связано не только с ростом рентабельности вложений, дополнительными возможностями заимствований, но и с диверсификацией рисков, поскольку географически риски считаются лучше распределёнными: кредитные ресурсы предоставляются заёмщикам, которые находятся в разных регионах, географических территориях, странах с различными экономическими условиями. Отсюда следует, что оптимальное соотношение «риск – доходность» приносит инвесторам в принципе большую выгоду от своего инвестиционного портфеля.

*Совершенствование функционирования финансовых рынков.* Конкурентные отношения между участниками финансовых рынков, а также конкуренция отдельных финансовых центров друг с другом способствуют более эффективному функционированию финансовых рынков. С одной стороны, конкуренция стимулирует развитие существующих и создание инновационных финансовых инструментов, применение современных информационных и коммуникационных технологий. С другой стороны, компании, испытывающие большую конкуренцию, предъявляют более высокие требования к институциональной среде, а именно к качеству регулирования, к проблемам в налоговой системе и их администрированию, к доступу

к финансовым ресурсам. Это вызвано тем обстоятельством, что компании в высококонкурентной среде заинтересованы в обеспечении прозрачных и ясных правил игры на рынке и в функционировании чёткого механизма по отстаиванию своих прав [2, с. 10]. Таким образом, конкуренция способствует совершенствованию правоприменительной и правоинтерпретационной деятельности, что значительно повышает качество предоставляемых услуг, эффективность совершаемых операций и функционирования финансовых рынков или финансовых центров в целом.

*Увеличение числа сделок по слиянию и поглощению (M & A).* Критики указывают на повышенный риск поглощения компаний иностранными инвесторами в связи с глобализацией финансовых рынков. Таким приобретениям благоприятствует интернационализация. В настоящее время происходит увеличение числа сделок M & A среди компаний. В качестве основных причин этого процесса отмечают следующие аспекты [5, с. 305]:

- M & A являются быстрым и дешёвым способом установления присутствия транснациональных корпораций (ТНК) на важнейших мировых рынках;

- крупные компании в условиях глобализации являются экономически устойчивыми и независимыми от состояния дел в отдельно взятой стране, так как имеют мощную финансовую, управленческую и производственную структуру;

- крупные фирмы имеют большие возможности привлечь достаточное количество производственных и финансовых ресурсов для осуществле-

ния необходимых НИОКР и удержания технологического лидерства.

Как и в случае с глобализацией в целом, влияние M & A на процесс развития мировой экономики может быть двойственным и неравнозначным. Как в развитых, так и в развивающихся странах высказывается обеспокоенность в связи с потенциальными антиконкурентными последствиями этих процессов. В развивающихся странах существуют опасения, что поглощения местных компаний иностранными ТНК могут привести к установлению иностранного господства в определённых отраслях экономики и тем самым поставить под угрозу национальный суверенитет и развитие технологического потенциала страны.

В так называемой дискуссии о «саранче», в частности, международные финансовые инвесторы обвиняются в стремлении получить от слияния (захвата) отечественных компаний краткосрочную выгоду (свойственную спекулянтам) и пренебрежении обеспечением долгосрочной корпоративной безопасности. Тем не менее, если в отдельных случаях такая мотивация не может быть исключена, доказать её эмпирически сложно.

*Уязвимость.* Многие учёные и экономисты видят в глобализации финансовых рынков более высокую восприимчивость к кризисам, которые охватили ряд регионов мира. Так, развитие финансовых инноваций, в том числе за счёт притока спекулятивного капитала (спекулянты надеются получить прибыль за счёт увеличения риска колебания цен), способствует появлению новых финансовых продуктов и услуг, что, в свою очередь, увеличивает объём финансового рынка и приводит

к существенному отклонению цен от равновесного уровня.

Неустойчивость равновесия проявляется в нестабильности финансов предприятий и кредитно-финансовых учреждений, обесценивании национальной валюты, дефолте по суверенным долгам и нарушении процесса формирования и распределения централизованных фондов государства [7, с. 118]. **Результат – нарушение баланса между производством и потреблением и замедление темпов роста как национальных, так и мировой экономики в целом.** Этот аргумент не может быть игнорирован и является обратной стороной положительных эффектов усиления глобальной взаимозависимости. Очевидность этого факта подтверждает финансовый кризис 2007–08-го гг., когда кризис ипотечного рынка США очень быстро показал значительное глобальное воздействие на международную финансовую систему за счёт глобальной взаимозависимости [6, с. 10].

*Усложнение контроля на международных финансовых рынках.* Мировая экономика – это глобальная, многоуровневая система с динамично развивающимся хозяйством, в том числе и в сфере международных финансовых отношений.

Тенденции, наблюдаемые сегодня на финансовых рынках, сопровождаются концентрацией участников и операций и в связи с этим требуют постоянного контроля и регулирования. Механизм регулирования способен обеспечить контроль за состоянием финансового рынка, поведением его участников в соответствии с принятыми нормативами. При этом важным моментом процесса регулиро-

вания финансового рынка считается соблюдение свободы деятельности всех участников рынка как в плане выбора стратегии, так и относительно фактора географического присутствия [8].

По этой причине следует отметить, что процесс глобализации ограничивает возможности контроля и влияния на финансовые рынки со стороны национальных центральных банков, снижает эффективность проводимой ими денежно-кредитной политики. В условиях открытости границ, высокой мобильности капитала, уменьшения контроля политических, экономических и иных процессов встаёт вопрос о координации деятельности действующих субъектов, индивидуальных и коллективных, и о создании действенных наднациональных институтов и механизмов управления. В мире глобализации финансовых рынков, в конечном счёте, может иметь эффект только наднациональная скоординированная денежно-кредитная политика. То, что это представляет собой проблему для наднационального банка, видно на примере Европейского центрального банка, главная задача которого – поддерживать ценовую стабильность в еврозоне.

В заключение отметим влияние мировых процессов финансовой глобализации на национальную экономическую систему России, включая как позитивные, так и негативные последствия. К позитивным логично отнести активизацию сотрудничества между Россией и Китаем, сотрудничество России в рамках ЕАЭС, ШОС и БРИКС. К негативным последствиям – неконкурентоспособность отечественных производителей, критическую

импортозависимость, экспортоориентированную модель развития, подверженность экономической нестабильности в мире, слабую эффективность инвестиционной деятельности.

Таким образом, финансовая глобализация, являясь составной частью экономической глобализации, часто рассматривается тождественно последней. Важнейшие её особенности: значительное влияние НТП на экономическое развитие, либерализация финансовой сферы, возрастание конкуренции и мобильности капита-

ла, рост слияний и поглощений, беспрецедентное возрастание рисков в международной финансовой системе, очевидность противоречивости экономических последствий для национальных экономических систем. Следует подчеркнуть, что соотношение позитивных и негативных последствий постоянно изменяется. Странам необходимо адекватно реагировать на вызовы глобализации, чтобы адаптироваться к новым условиям и воспользоваться шансами, которые предоставляет этот процесс.

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. Баурина С.Б., Дарбишева П.Г. Роль государства в становлении инновационной экономики // Инновации: перспективы, проблемы, достижения: материалы международной научно-практической конференции, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 14 мая 2015 г. М.: ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», 2015. С. 439.
2. Бюллетень о развитии конкуренции. В фокусе: Оценка состояния конкуренции в России. 2014. Выпуск 5 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.ac.gov.ru/files/publication/a/2465.pdf> (дата обращения: 30.10.2016).
3. Жданова О.А. К вопросу о классификации паевых инвестиционных фондов // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2013. № 3. С. 102–108.
4. Жданова О.А., Перепелица Д.Г. Фондовые биржи азиатского региона: перспективы и проблемы // Теория и практика общественного развития. 2015. № 22. С. 63–65.
5. Зеленский С.Ю., Комарова Т.В. Виды и этапы сделок по слиянию и поглощению компаний // Молодой учёный. 2014. № 19. С. 304–306.
6. Зеленьюк А.Н. Спекулятивный капитал в мировой экономике // Российский внешнеэкономический вестник. 2009. № 9. С. 3–17.
7. Назарова Е.В. К вопросу о финансовой нестабильности и экономической природе банковского кризиса // IV Смирновские чтения – 2012: материалы Всероссийской конференции (с международным участием), посвящённой 80-летию МЭСИ. М.: Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 2012. С. 117–123.
8. Регуляторы финансового рынка. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.sravnenie-brokerov.ru/trading-theory/stati/186-regulatory-finansovogo-rynka.html> (дата обращения: 01.11.2016).
9. Теоретико-методологические аспекты инновационной деятельности организации: монография / Назарова Е.В., Рязанова О.Е., Сычева Е.И. и др.; под ред. О.Е. Рязановой. М.: ИИУ МГОУ, 2016. 311 с.

#### REFERENCES:

1. Baurina S.B., Darbisheva P.G. Rol' gosudarstva v stanovlenii innovatsionnoi ekonomiki [The role of the state in the development of innovative economy] // Innovatsii: perspektivy, problemy, dostizheniya: materialy mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii

- [Innovation: prospects, problems, achievements: materials of the international scientific-practical conference], REU im. G.V. Plekhanova, 14.05.2015 g. M.: FGBOU VPO «REU im. G.V. Plekhanov», 2015. P. 439.
2. Byulleten' o razvitiі konkurentcii. V fokuse: Otsenka sostoyaniya konkurentcii v Rossii. 2014. Vypusk 5. [Elektronnyi resurs]. [The Bulletin on competition development. In focus: Assessing the state of competition in Russia. 2014. Issue 5. [Electronic resource]]. URL: <http://www.ac.gov.ru/files/publication/a/2465.pdf> (request date 30.10.2016).
  3. Zhdanova O.A. K voprosu o klassifikatsii paevykh investitsionnykh fondov [To the issue of the classification of mutual funds] // Aktual'nye problemy gumanitarnykh i estestvennykh nauk. 2013. No 3. Pp. 102–108.
  4. Zhdanova O.A., Perepelitsa D.G. Fondovye birzhi aziatskogo regiona: perspektivy i problemy [Stock exchanges in the Asian region: opportunities and challenges] // Teoriya i praktika obshchestvennogo razvitiya. 2015. No 22. Pp. 63–65.
  5. Zelenskii S.YU., Komarova T.V. Vidy i etapy sdelok po sliyaniyu i pogloshcheniyu kompanii [The types and stages of mergers and acquisitions] // Molodoi uchenyi. 2014. No 19. Pp. 304–306.
  6. Zelenyuk A.N. Spekulativnyi kapital v mirovoi ekonomike [Speculative capital in the global economy] // Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik. 2009. No 9. Pp. 3–17.
  7. Nazarova E.V. K voprosu o finansovoi nestabil'nosti i ekonomicheskoi prirode bankovskogo krizisa [On the question of financial instability and economic nature of the banking crisis] // IV Smirnovskie chteniya [IV Smirnov reading]: materials of all-Russian conference (with international participation) dedicated to the 80th anniversary of MESI. M., Moskovskii gosudarstvennyi universitet ekonomiki, statistiki i informatiki, 2012. Pp. 117–123.
  8. RegulATORY finansovogo rynka [Elektronnyi resurs]. [The financial market regulators [Electronic resource]]. URL: <http://www.sravnienie-brokerov.ru/trading-theory/stati/186-regulatory-finansovogo-rynka.html> (request date 01.11.2016).
  9. Teoretiko-metodologicheskie aspekty innovatsionnoi deyatelnosti organizatsii: monografiya / Nazarova E.V., Ryazanova O.E., Sycheva E.I. i dr.; pod red. O.E. Ryazanovoi [Theoretical and methodological aspects of innovative activity: monograph / Nazarova E.V., Ryazanova O.E., Sycheva E.I. et al.; ed. by O.E. Ryazanova]. M., IIU MGOU, 2016. 311 p.

#### ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

*Назарова Елена Владимировна* – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики промышленности Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова;  
e-mail: e.nazarova@list.ru

#### INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

*Yelena Vladimirovna Nazarova* – Ph.D., Associate Professor, Associate Professor at the Department of Industrial Economics, Associate Professor at Plekhanov Russian University of Economics;  
e-mail: e.nazarova@list.ru



**БИБЛИОГРАФИЧЕСКАЯ ССЫЛКА**

*Назарова Е.В.* Глобализация финансовых рынков: содержание и тенденции развития // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2016. № 4. С. 32-40.

DOI: 10.18384/2310-6646-2016-4-32-40

**BIBLIOGRAPHIC REFERENCE**

*Nazarova Ye. V.* Globalization of Financial Markets: Contents and Trends // Bulletin of Moscow State Regional University. Series: Economics. 2016. № 4. P. 32-40.

DOI: 10.18384/2310-6646-2016-4-32-40