

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Д.С. Асланова, аспирант Института экономики Национальной академии наук Азербайджана

Ключевые слова: глобализация, зоны влияния, интеграционные центры, мирохозяйственные связи, финансовые отношения.

Позиции государств в международных рыночных обменах различаются в зависимости от объема производства и национального дохода, а также от объема их национального капитала, которых определяет их положение в качестве международных кредиторов или должников.

Исследования закономерностей формирования всех этих связей и перспектив их развития показывает, что генеральной тенденцией развития мирового хозяйства является движение к созданию единого планетарного рынка капиталов, товаров и услуг.

Одна из основных тенденций глобальной интернационализации проявляется в образовании обширных зон влияния той или иной державы или группы наиболее развитых стран. Эта страна или группа стран становятся своеобразными интеграционными центрами, вокруг которых группируются другие страны, образуя своеобразные материки в океане мирохозяйственных связей.

За последние годы значительно расширились межгосударственные финансовые, кредитные, расчетные и валютные отношения. Являясь одной из форм экономического, научно-технического и культурного сотрудничества между государствами, эти отношения вместе с тем имеют специфические особенности. Учет этих особенностей позволяет объединить указанные отношения в одну группу международных финансовых отношений.

На современном этапе экономического развития, значение международных финансовых отношений определяется также постепенным расширением внешнеторговых и других экономических связей между странами бывшей мировой системы социализма и мировой системы капитализма.

Международные финансовые отношения характеризуются также тем, что они являются межгосударственными. Межгосударственный характер проявляется не только в том, что

их установление происходит на основе международных договоров и соглашений, но и в том, что их реализация отнесена к компетенции внутригосударственных органов.

По материальному содержанию эти отношения непосредственно связаны с национальным доходом каждой страны, с прямым или косвенным воздействием со стороны государства при его распределении и перераспределении. Международный характер финансовых отношений проявляется и тогда, когда возникают денежные обязательства между гражданами или юридическими лицами различных государств. Они основываются на пределах, связанных с государственным регулированием платежного баланса страны.

Финансовые отношения между государствами складываются по поводу формирования и исполнения бюджетов международных финансовых организаций. В этих случаях финансовые обязательства для государств-членов данной организации возникают на основе уставных положений и при условии их точного и строгого соблюдения.

В этой связи возникает необходимость изучения проблем глобальной экономики как системы, комплекса международных экономических отношений. Это иной, более высокий уровень международных экономических отношений.

Начавшийся в 2008 г. глобальный финансово-экономический кризис поразил своими масштабами и глубиной экономистов и политиков всего мира. Пожалуй, наибольшей неожиданностью он был для самих американцев, ведь за минувшие 25 лет они отвыкли от сильных потрясений, а последняя депрессия в этой стране была в 30-х гг. прошлого века.

Такая динамика изменения глобальных экономических показателей и показателей развитых стран, безусловно, беспрецедентна. Однако она не является столь уж неожиданной: подобные события, хоть и не носившие глобального характера, неоднократно имели место на протяжении 1990-х начала 2000-х гг. в нескольких регионах мира. Крупнейшие из них – Латиноамериканский кризис 1994–1995 гг. и кризис в Юго-Восточной Азии 1997–1998 гг. – убедительно продемонстрировали, что в эпоху свободного перемещения

капитала даже небольшие по масштабам и не очень значимые ошибки в экономической политике могут вызвать диспропорционально большую реакцию рынка и привести к глубоким и тяжелым экономическим потрясениям.

Результаты исследований современного мирового экономического состояния показывают: чтобы быстро вернуть доверие инвесторов страны, подвергшиеся кризису, должны:

во-первых, быстро девальвировать свою валюту до уровня, приводящего в равновесие баланс текущих операций, воспринимаемый инвесторами как достаточный;

во-вторых, после завершения девальвации надо проводить политику, на практике демонстрирующую, что правительство осознает происходящее и контролирует ситуацию.

Если инвесторы засомневаются в этом, атака на валюту продолжится с новой силой. В зависимости от уровня доверия процентные ставки могут быть снижены сразу (как в Австралии) или удерживаться на относительно высоком уровне. При этом не стоит играть в игры с инвесторами, пытаясь удерживать курс всеми силами на неразумном уровне за счет нерационально высоких процентных ставок: это лишь сильнее подрывает доверие к политике и ведет к тяжелым негативным последствиям для экономики.

Также если в результате кризиса в банковском секторе возникла проблема плохих долгов, необходимо быстро и решительно принять меры по рекапитализации банков и стимулировать их к выявлению и работе с такими долгами.

Особого внимания заслуживает реакция мирового финансового сообщества в лице международных экономических организаций (МВФ, МБРР, ОЭСР, ВТО и других) на международный финансовый кризис. В ходе многочисленных совещаний были проанализированы причины, которые привели к международному финансовому кризису, и согласован совместный план действий. Суть его состоит в том, чтобы, по выражению М. Камдессо, создать «новую архитектуру мирового финансового рынка» в соответствии с требованиями глобализации.

Основные пункты плана:

- Обеспечение максимальной информационной прозрачности, что является главным условием стабильности финансового рынка. Требование раскрытия информации должно распространяться на всех участников: международные экономические организации, государства, частные структуры. Исчерпывающая и достоверная информация позволит принимать обоснованные решения, оптимальные для инвесторов и заемщиков, государственных регулирующих органов и международных организаций. Она позволит минимизировать риски, существенно ослабить деструктивный характер спекулятивных операций.

- Усиление роли международных стандартов и внедрение их во все страны. Предполагается расширить само понятие «международные стандарты», включив в него, в частности, кодексы в отношении финансовой и денежно-кредитной политики, критерии, обеспечивающие надежность финансового сектора, стандартизировать управление корпоративными финансами, бухгалтерский учет, процедуры проведения банкротств и т.д. Разработка и применение единых международных стандартов в свою очередь повысят прозрачность финансового рынка и эффективность действий регулирующих органов.

- Подключение частного сектора к разрешению международного кризиса. Подразумевается, что все члены делового сообщества несут ответственность за состояние дел на мировом финансовом рынке. Проведение в жизнь принципа равной ответственности позволит исключить ситуации, когда частный капитал стремится «убежать» в период опасности, в то время как международные организации и официальные институты напрягают все силы для поддержания стабильности на рынках. Предполагается, в частности, разработать механизмы предоставления частным сектором ресурсов странам, испытывающим затруднения с ликвидностью, реструктурировать внешнюю задолженность при участии и должников и кредиторов.

Наряду с перечисленными мерами прорабатываются также меры:

- по укреплению и повышению надежности национальных банковских и финансовых

систем, что требует дополнительного надзора за деятельностью участников рынка и создания механизмов принуждения к выполнению установленных норм;

- по созданию механизмов, препятствующих распространению кризисных процессов;

- по усилению контроля за трансграничными переливами капиталов и т.д.

Нерешенной остается проблема оптимального курсового режима, имеющая ключевое значение для перспектив интеграции национальных финансовых рынков. Без ее решения трудно рассчитывать на то, что процесс формирования глобального финансового рынка будет проходить без болезненных срывов.

Нынешний кризис наиболее остро проявился в странах, практиковавших режим гибко-фиксированного валютного курса. Из этого можно сделать вывод, что наиболее устойчивым может быть режим либо плавающего, либо жестко фиксированного курса. Сейчас мировая валютная система находится в положении, когда однозначный выбор того или иного варианта не представляется возможным. С одной стороны, режим плавающего валютного курса допускает слишком значительные курсовые колебания, которые дестабилизируют финансовый рынок. С другой, – режим фиксированного курса слишком подвержен риску спекулятивных атак.

«Новая финансовая архитектура» требует также существенного укрепления и усиления роли международных организаций, в первую очередь Международного валютного фонда. Речь идет не только о его финансовых возможностях, но и о создании правовых и организационных рамок, разработке правил и процедур, в соответствии с которыми МВФ мог бы принять на себя большую ответственность за обеспечение стабильности мировой финансовой системы.

Нетрудно заметить, что цель перечисленных направлений деятельности – устранить основную опасность для мировой финансовой системы, которая состоит в том, что методы регулирования финансового рынка перестают соответствовать возрастающему уровню развития и интеграции финансовых рынков. Подтверждением тому стал и нынешний международный финансовый кризис.

Финансовые рынки по своей природе нестабильны. Усиливающееся их взаимодействие и возрастающие масштабы перелива капитала усиливают риск дестабилизации национальных рынков и ее распространения на другие. В этих условиях особое значение приобретает деятельность государственных органов регулирования. Их роль на финансовом рынке усиливается с ростом объема финансовых потоков, расширением инструментов рынка, появлением новых его участников.

Международный финансовый кризис показал, что даже в США, где система регулирования операций на фондовых рынках имеет давнюю историю, хорошо разработана и находится под жестким контролем Федеральной комиссии по ценным бумагам, регулирование отстает от требований рынка.

В условиях растущего международного значения финансовых рынков и их усиливающегося влияния на макроэкономическую ситуацию перед регулирующими органами стоят следующие задачи:

- на национальном уровне – взаимодействие и координация деятельности между комиссией по урегулированию деятельности на рынке ценных бумаг, Центральным банком и антимонопольным комитетом. Такое взаимодействие диктуется возрастающей интеграцией и взаимозависимостью различных сегментов национальных финансовых рынков: валютного, рынка государственных и корпоративных ценных бумаг, производных инструментов;
- на межгосударственном уровне – согласованность действий, разработка международных стандартов и внедрение их в практику национальных рынков.

Необходимость этих мер обусловлена возрастающими объемами трансграничных переливов капитала. Круг задач, решаемых национальными регулирующими органами, будет расширяться по мере изменений на финансовых рынках.

Деятельность мировых финансовых организаций от периода их создания до настоящего времени постоянно подвержена изменениям в связи со множеством объективных причин, наиболее весомой из которых является состояние на мировом финансовом рынке. В настоящее время внесение государством

корректировок в основные направления своей деятельности обосновано формированием новой мировой финансовой системы. Сегодня определяются контуры будущей финансовой системы XXI в.

Во-первых, революционные преобразования, вызванные внедрением современных технологий и развитием информационных средств, обостряют конкурентную борьбу на финансовом рынке. Ее инструментами выступают:

- снижение операционных издержек и стоимости финансовых услуг;
- повышение качества и диверсификация оказываемых услуг;
- развитие и совершенствование систем управления финансовыми рисками.

Либерализация финансовых рынков придает конкурентной борьбе международный размах, растут объемы международных операций. Доля экспорта филиалов американских транснациональных корпораций в объеме их продаж выросла, большинство компаний, прошедших листинг на фондовых рынках Западной Европы, половину прибылей получают от зарубежной деятельности.

Мировой финансовый рынок все больше обретает очертания двухуровневой системы. Верхний (наднациональный, или глобальный) уровень представлен обращением ценных бумаг ведущих международных корпораций, чья деятельность носит глобальный характер. На нижнем уровне обращаются ценные бумаги национальных компаний. Их обращение обеспечивается инфраструктурой локальных финансовых рынков. Границы между двумя уровнями стираются, и в настоящее время их в основном определяют сами компании, ценные бумаги которых обращаются на финансовом рынке.

Как формирующуюся модель будущего глобального финансового рынка можно рассматривать происходящие изменения на фондовом рынке Западной Европы в связи с введением евро. Консолидация и интеграция национальных фондовых рынков создает условия для формирования здесь общего финансового пространства, в пределах которого будет вестись торговля ценными бумагами примерно 300 крупнейших предприятий.

Во-вторых, в институциональной структуре финансового рынка как на глобальном, так и национальном уровне возрастает роль инвестиционных банков и компаний за счет ослабления позиций коммерческих банков. МВФ выделяет две усиливавшиеся в 90-х гг. тенденции в глобальной индустрии финансовых услуг.

Первая – трансформация традиционных банковских институтов в финансовые компании по оказанию различных видов услуг. Банки активно вторгаются в новые для себя виды деятельности, приобретая или создавая собственные отделения для проведения инвестиционных, страховых операций на этом рынке, управляя финансовыми активами.

Вторая – обостряющаяся конкуренция между банковскими и небанковскими финансовыми институтами за привлечение и размещение свободных денежных средств.

В-третьих, под влиянием современных технологий преобразуются традиционные торговые системы (биржевые и внебиржевые) и возникают новые, автоматические торговые системы, выступающие конкурентами традиционных. Биржевые торговые системы завершают переход на электронные технологии. Через сеть удаленных терминалов биржевая торговая деятельность выходит за рамки национальных границ.

В-четвертых, возрастают требования к надежности инвестиций. Надежными считаются государственные ценные бумаги ведущих стран, а также крупнейших промышленных компаний. Возрос интерес к ценным бумагам перспективных компаний в таких отраслях, как коммуникации и связь, производство конструкционных материалов, электронного оборудования, фармацевтической продукции.

Образование общеевропейского рынка ценных бумаг меняет структуру инвестиционных портфелей в Западной Европе, что выдвигает задачу обеспечить на межгосударственном уровне более четкое регулирование валютно-кредитных отношений между странами.

Мировая экономика не находится в состоянии депрессии; вполне вероятно, она и не столкнется с ней, несмотря на масштабы нынешнего кризиса. Но, хотя депрессия как

таковая не вернулась, депрессивная экономика, т.е. наличие проблем, особенно характерных для мировой экономики 1930-х гг. и с тех пор не проявлявших себя, вернулась, и вернулась очень шумно. Пятнадцать лет назад вряд ли кто мог подумать, что современные страны будут вынуждены столкнуться с тяжелейшими рецессиями, что это произойдет из-за опасений по поводу действий валютных спекулянтов и что крупные промышленные государства столкнутся с тем, что они не способны обеспечивать достаточные расходы для сохранения занятости и предприятий, и людей.

Прежде нам нужно справиться с нынешней явно выраженной опасностью, для чего необходимо опять запустить в действие поток кредитов и повысить объемы расходов.

Существует очевидное решение этой проблемы – включить в оборот больше капитала. Это стандартный рецепт, который выписывают при возникновении финансовых кризисов. В 1933 г. администрация Рузвельта для рекапитализации банков использовала Корпорацию финансирования реконструкции (Reconstruction Finance Corporation). Для этого у банков покупались привилегированные акции, имеющие «старшинство» над обычными акциями, если говорить об очередности выплат по ценным бумагам. Когда Швеция в начале 1990-х гг., столкнулась с финансовым кризисом, вмешалось правительство и предоставило банкам дополнительный капитал, равный 4% ВВП страны, что для нынешних Соединенных Штатов эквивалентно 600 млрд долларам, получив в обмен за это часть их собственности. Когда в 1998 г. Япония занялась спасением своих банков, она купила привилегированных акций больше чем на 500 млрд долларов, что в показателях ВВП эквивалентно вливанию капитала в Соединенных Штатах в размере приблизительно два трлн долларов. В каждом случае предоставление капитала помогло банкам восстановить способность выдавать кредиты и разморозить кредитные рынки.

Джон Мейнард Кейнс в начале «Великой депрессии» заявил, что трудности возникли из-за того, что финансовая система не работала. Большая часть экономического

двигателя была в хорошем состоянии, но его важный компонент – финансовая система – не работал.

Финансовые рынки не могут двигаться в сторону равновесия, а это значит, что они не могут быть предоставлены сами себе. Периодические кризисы приводят к реформам в области регулирования. Именно таким образом развивается система центральных банков и регулирования финансовых рынков. И хотя процессы подъёма и спада возникают лишь время от времени, рефлексивное взаимодействие между финансовыми рынками

и контролирующими органами представляет собой непрекращающийся процесс. Важно отметить, что и участники рынка, и контролирующие финансовые органы действуют, основываясь на его несовершенном понимании, и именно это и делает их взаимодействие рефлексивным.

Непонимание ситуации одной из сторон обычно находится в разумных пределах, потому что рыночные цены предоставляют достаточно полезной информации, позволяющей обеим сторонам осознавать и исправлять ошибки.

РЕЗЮМЕ

Одной из отличительных особенностей функционирования мирового хозяйства второй половины XX в. оказалось интенсивное развитие международных экономических отношений. Сегодня происходит расширение и углубление экономических отношений между странами, группами стран, экономическими группировками, отдельными фирмами и организациями. Эти процессы проявляются в углублении международного разделения труда, интернационализации хозяйственной жизни, увеличении открытости национальных экономик, их взаимном дополнении, переплетении и сближении, развитии и укреплении региональных международных структур.

Процессы взаимодействия, сближения, экономического сотрудничества носят противоречивый, диалектический характер. Несмотря на это стремление к экономической независимости, укреплению национальных хозяйств отдельных стран приводит в итоге к большей интернационализации мирового хозяйства, открытости национальных экономик, углублению международного разделения труда.

SUMMARY

One of distinctive features of functioning of the world economy of second half of 20th century was intensive development of the international economic relations. There is an expansion and deepening of economic relations between the countries, groups of the countries, the economic groups, separate firms and the organizations. It is characteristic that all these processes of interaction, rapprochement, cooperation have inconsistent, dialectic character. Thereupon there is a necessity of studying of problems of global economy as systems, a complex of the international economic relations. It is other, higher level of the international economic relations.

The global financial crisis which began in 2008 has amazed economists and politicians of all the world with its scale and depth. The financial markets were not able to move towards balance, and it meant that they cannot be given to themselves. Periodic crises lead to reforms in the field of regulation. Thus develops the system of the central banks and regulation of the financial markets.