

ФИНАНСОВАЯ ГЛОБАЛИЗАЦИЯ КАК ПРИЧИНА РОСТА ВЕРОЯТНОСТИ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ

Выявляется ряд характерных следствий финансовой глобализации, повышающих нестабильность мировой финансовой системы и вероятность возникновения финансовых кризисов.

Ключевые слова: финансовая глобализация, финансовый кризис, финансовые рынки, мировое хозяйство.

M.I. Sen'kov

FINANCIAL GLOBALIZATION AS A PRELIMINARY CAUSE OF FINANCIAL CRISES

The article studies a number of particular consequences of financial globalization that increase instability of the world financial system and boost chances for financial crises.

Keywords: financial globalization, financial crisis, financial markets, world economy.

Финансовая глобализация представляет собой конвергенцию и интеграцию национальных финансовых рынков и формирование мировых рынков кредита, валюты и ценных бумаг. Важной особенностью финансовой составляющей глобализации мирового хозяйства является то, что она играет роль ядра для глобализационных процессов. Именно процессы финансовой глобализации обеспечивают свободное межстрановое движение капитала, что обеспечивает динамичное развитие глобализации мирового хозяйства в целом. Особая роль финансовой глобализации подтверждается тем, что процессы глобализации мирового хозяйства происходят наиболее интенсивно именно на финансовых рынках. Объем кредитного рынка возрос за последние 20 лет в 15–20 раз. Объем мирового рынка акций и облигаций вырос более чем в 2 раза, масштаб мирового финансового рынка в целом в 10 раз. В итоге, к настоящему времени международное движение капитала в форме займов, торговли ценными бумагами, валютных и других операций в 50 раз превышает международный товарооборот [4].

У финансовой глобализации можно выделить как положительные, так и отрицательные стороны. К положительным сторонам можно отнести значительный рост возможностей привлечения иностранных инвестиций, значительный рост доступных источников финансирования реального сектора экономики, а также ускорение темпов экономического роста национальной экономики. К отрицательным сторонам финансовой глобализации, в первую очередь, следует отнести значительный рост нестабильности мировой финансовой системы. Как известно, процессы глобализации мирового хозяйства начинают разворачиваться особенно активно, начиная с 70-х гг. XX в. Если в период с середины 30-х и до конца 60-х гг. XX в. наблюдались лишь отдельные единичные финансовые кризисы, то, начиная с 70-х гг. XX в., они становятся значительно более частыми. Так, в период 1975–1997 гг. по данным специалистов МВФ, проводивших исследование в 22 развитых и 31 развивающихся странах, мировая экономика пережила 58 валютных и 54 банковских кризиса.

По другим сведениям, в период с 1970 по 2005 г. в банковском секторе разных стран мира произошло порядка 70 кризисов [1].

Существуют различные подходы к трактовке сущности финансового кризиса, в наиболее общей форме его можно определить, как резкое падение цен на финансовые активы, которое вызывает массовое банкротство субъектов рынка. Можно выделить три основные причины возникновения и распространения финансовых кризисов: это долговая, валютная и банковская нестабильность. Обычно возникновение финансового кризиса связано с внутренней слабостью национальной экономики и наличием внешнего дестабилизирующего шока, то есть можно говорить о наличии ряда внутренних и внешних факторов, которые провоцируют финансовый кризис.

Под воздействием финансовой глобализации существенно изменилась среда, в которой осуществляются финансовые операции, поменялся и сам характер операций. Влияние финансовой глобализации на вероятность возникновения финансовых кризисов можно рассмотреть на основе ряда характерных явлений, которые, с одной стороны, являются порождениями финансовой глобализации, а с другой стороны, являются факторами, повышающими вероятность возникновения финансовых кризисов. К таким явлениям можно отнести:

1. *Сокращение регулятивных полномочий и возможностей контроля финансовых рынков со стороны как национальных, так и международных регуляторов.* В результате либерализации экономического законодательства и ограничения государственного контроля значительно снизились возможности центральных банков и прочих национальных регулирующих институтов оказывать существенное влияние на состояние финансовых рынков. В особой степени финансовая глобализация сказалась на снижении возможностей национальных регуляторов влиять на политику крупных игроков финансового рынка, таких как международные корпорации и транснациональные банки. У наднациональных регуляторов также отсутствуют действенные инструменты влияния на участников финансового рынка.

2. *Либерализация законодательства, регулирующего способы и нормы осуществления финансовой деятельности.* Следствием широкомасштабной либерализации финансовой деятельности, которая охватила большую часть стран мира, стало значительное упрощение осуществления международных финансовых операций. Результатом стал беспрецедентный рост межстрановых потоков капитала. За период с 1995 г. по 2005 г. их объем вырос в 3 раза, достигнув к 2005 г. 6,4 трлн дол. или около 15% мирового ВВП [4].

Также было осуществлено снятие законодательных разграничений видов финансовой деятельности. Благодаря этому, стало возможным возникновение финансовых институтов, сочетающих в себе кредитные и инвестиционные функции. В результате, возник ряд крупных финансовых компаний, работающих одновременно на большинстве участков финансового рынка. Данное явление ведет к значительному росту системных рисков, т.к. банкротство лишь одного крупного финансового института может вызвать нестабильность на целом ряде рынков.

Важным следствием финансовой глобализации стало распространение секьюритизации банковской деятельности и использования производных финансовых инструментов. В силу данных тенденций финансовые операции значительно усложнились и потеряли прозрачность. Теперь далеко не всегда является возможным установить качество и уровень надежности активов, которые лежат в основе торгуемой ценной бумаги. Причем, использование деривативов к настоящему времени до-

стигло широких масштабов, подтверждением этого служит тот факт, что мировой рынок деривативов составляет около 85–100 трлн дол., превышая значение совокупного мирового ВВП [2].

3. *Аккумуляция значительных средств в ряде определенных зон, свободных от контроля национальных законодательных норм и наднациональных регуляторов.* В результате финансовой глобализации сформировался ряд мировых финансовых центров, где в силу благоприятного законодательства и удобной инфраструктуры сконцентрировалась значительная часть участников финансового рынка и значительные объемы активов. Помимо мировых финансовых центров возникают и развиваются оффшоры и свободные экономические зоны, где потоки капитала практически свободны от контроля национальных регуляторов.

В результате финансовой глобализации значительно возрос объем средств, находящихся в распоряжении частных лиц и коммерческих финансовых институтов, возросли активы институциональных инвесторов (пенсионные, страховые, взаимные, хедж-фонды). В частности, объем средств в распоряжении хедж-фондов возрос с 30 млрд в 1990 г. до более чем 1,4 трлн дол. в 2005 г. [3]. В итоге к настоящему времени складывается ситуация, в которой совокупный капитал участников финансовых рынков превосходит размеры валютных резервов центральных банков государств мира. При этом следует отметить, что деятельность хедж-фондов представляет угрозу финансовой стабильности, т.к. является высокорисковой, непрозрачной и практически свободной от государственного регулирования.

4. *Значительный рост размеров краткосрочных спекулятивных операций на финансовых рынках.* В результате либерализации законодательства и значительного расширения финансовых рынков у участников финансовых рынков возросла возможность получения краткосрочной прибыли за счет осуществления спекулятивных операций. Основная часть операций на финансовых рынках в настоящее время имеет краткосрочный характер, связана со сверхмобильными потоками спекулятивного капитала и практически никак не связана с реальным сектором экономики.

Данное явление представляет собой угрозу для стабильности мировой финансовой системы, в силу того, что направление сверхмощных и сверхмобильных потоков капитала зависит от субъективных психологических факторов, определяющих поведение инвесторов. Данные факторы, в свою очередь, часто имеют иррациональный характер. В частности, действия рыночных игроков часто являются следствием стадного поведения, которое вызывается отсутствием объективной информации о качестве финансовых инструментов и проявляется в единообразном поведении рыночных игроков, основанном на следовании за каким-либо одним контрагентом. Также в современных условиях распространено поведение, вызываемое кризисом доверия, которое выражается в массовом изменении рыночными агентами своих финансовых позиций под влиянием новостей о негативных изменениях в рыночной конъюнктуре. Перемещение значительных объемов средств в кратчайшие сроки под воздействием иррациональных психологических факторов может стать причиной дестабилизации финансовой системы государства. Ярким примером этого служит Азиатский финансовый кризис 1997–1998 гг., когда под воздействием изменения курса японской иены началось массовое бегство капитала из ряда стран Юго-Восточной Азии. В случае с Таиландом, спекулятивные атаки на понижение курса бата, которые сопровождались оттоком портфельных инвестиций и банковских кредитов, привел к обесценению курса бата и кризису финансовой системы.

5. *Значительное возрастание системных рисков.* В результате финансовой глобализации значительно возросла степень корреляции финансовых рынков, что проявляется в значительном росте взаимного влияния национальных и международных финансовых рынков. То есть, в условиях современной финансовой системы, возникновение финансовой нестабильности и кризисных явлений на отдельно взятом финансовом рынке или в отдельной национальной экономике с большой долей вероятности приведет к распространению кризисных явлений на финансовые системы других стран мира и может приобрести глобальный характер. Подтверждением этому служит мировой финансовый кризис 2007–2008 гг., который начался как локальный кризис рынка недвижимости США, и вскоре поразил мировые финансовые рынки.

Можно сделать вывод, что в результате финансовой глобализации на чрезвычайно взаимоинтегрированных финансовых рынках осуществляется свободное межстрановое перемещение финансовых потоков значительной мощности. В абсолютном большинстве случаев данные потоки имеют краткосрочный спекулятивный характер и им присуща высокая мобильность. При этом им также присуща непрозрачность, в силу усложнения используемых финансовых инструментов, и они практически лишены как национального, так и наднационального контроля. В результате финансовой глобализации, стал возможным быстрый приток финансовых активов в национальную экономику, что может позитивно сказаться на темпах ее роста, в то же время, стало возможным и быстрое бегство значительных объемов финансового капитала из национальной экономики, что может дестабилизировать ее, и стать причиной нестабильности мировых финансовых рынков.

Список использованной литературы

1. Менжулина Е.В. Глобализация как основной фактор современного банковского кризиса / Е.В. Менжулина. — М.: Макс-пресс, 2006. — 16 с.
2. Смирнов А. Кредитный «пузырь» и перколяция финансового рынка / А. Смирнов // Вопросы экономики. — 2008. — № 10. — С. 4–31.
3. Ткачев В.Н. Международное движение капитала и проблема финансовых кризисов. Российский аспект / В.Н. Ткачев. — М.: Макс-пресс, 2008. — 192 с.
4. Хоминич И.П. Государственный кредит в условиях финансовой глобализации / И.П. Хоминич, О.В. Саввина. — М.: Финансы и статистика, 2010. — 255 с.

Referenses

1. Menzhulina E.V. Globalizatsiya kak osnovnoi faktor sovremennogo bankovskogo krizisa / E.V. Menzhulina. — M.: Maks-press, 2006. — 16 s.
2. Smirnov A. Kreditnyi «puzyr» i perkolatsiya finansovogo rynka / A. Smirnov // Voprosy ekonomiki. — 2008. — № 10. — S. 4–31.
3. Tkachev V.N. Mezhdunarodnoe dvizhenie kapitala i problema finansovykh krizisov. Rossiiskii aspekt / V.N. Tkachev. — M.: Maks-press, 2008. — 192 s.
4. Khominich I.P. Gosudarstvennyi kredit v usloviyakh finansovoi globalizatsii / I.P. Khominich, O.V. Savvina. — M.: Finansy i statistika, 2010. — 255 s.

Информация об авторе

Сеньков Максим Игоревич — аспирант, кафедра денег и ценных бумаг, Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов, г. Санкт-Петербург, e-mail: senkovmx@gmail.com.

Author

Sen'kov Maksim Igorevich — post-graduate student, Chair of Currencies and Securities, Saint-Petersburg State University of Economy and Finance, Saint-Petersburg, e-mail: senkovmx@gmail.com.