

Ряскова Е.С.

Воздействие процесса глобализации на национальный финансовый рынок

Ряскова Екатерина Сергеевна — ассистент, кафедра экономической теории, РЭУ имени Г.В. Плеханова, Москва, РФ.

E-mail: katrinryaskova@gmail.com

SPIN-код РИНЦ: [5273-4982](https://elibrary.ru/5273-4982)

Аннотация

Статья посвящена анализу процессов глобализации и результатам ее воздействия на национальный финансовый рынок. Тенденции этих процессов действуют в двух противоположных направлениях. В статье рассмотрены основные риски глобализации. Основное внимание уделено финансовой глобализации, которая сегодня является ядром общей глобализации и представляет собой наиболее существенный ее компонент, а также действиям основных международных финансовых институтов.

Ключевые слова

Глобализация, финансовая глобализация, риски глобализации, международные финансовые институты, финансовый рынок, полицентрический мир.

Введение

Процессы, которые происходят на глобальном уровне, на сегодняшний день полностью меняют взгляды на экономическую систему, заставляют по-новому оценить происходящее и приводят к трансформации архитектуры мирового хозяйства, испытывающей существенное влияние глобализации в первую очередь ее финансовой составляющей. Вместе с тем начало 2017 года ознаменовалось приходом к власти в США президента Д. Трампа, что стало важной вехой нового этапа, характеризуемого разрушением глобального пространства и глобального финансового управления, резким изменением институциональной среды, а также переходом к полицентрическому миру. В этом процессе значимую роль играет и Россия, уделяющая большую роль стратегическому планированию, т.е. укреплению национального суверенитета.

Роль финансовых рынков в данных условиях стала изменяться. Происходящие изменения требуют специального изучения, поэтому целью данного исследования является определение функций и роли финансовых рынков в новых условиях глобализации. Объектом исследования выступает финансовый рынок, а предметом — анализ воздействия процессов глобализации на национальные финансовые рынки.

На данный момент глобализация, стирая национальные и географические границы стран, придает достаточно весомые импульсы развитию мировой экономики. Расширение транснациональных потоков капиталов является одной из главных

характеристик глобальной экономики, обеспечивая формирование производств и отраслей, находящихся вне национальных границ.

С другой стороны, глобализация усиливает изменчивость и нестабильность современной мировой экономики, ускоряя процессы глобального кризиса и способствуя полицентрической трансформации миропорядка. Вот почему изучение процессов глобализации, в том числе ее финансовой составляющей, а также двойственности результатов влияния глобализации как на мировой, так и на национальный финансовый рынок представляется особенно актуальным в современных условиях.

Финансовая глобализация как ядро современной глобализации

Термин «глобализация» получил широкое распространение в 1980-ых годах при описании технологических достижений, которые упростили и ускорили международные торговые и финансовые транзакции. В 1983 году в журнале *Harvard Business Review* американский экономист Т. Левит в своей статье «Globalization of Markets» определил его как термин, описывающий процесс образования единых мировых рынков с присутствием на них крупных корпораций, производящих похожие товары и услуги.

В интерпретации мировых финансовых организаций, Всемирного Банка (ВБ) и Международного Валютного Фонда (МВФ), глобализация в широком смысле слова — это стремительная интеграция богатых и бедных стран в плане торговли и инвестиций.

Эксперты МВФ в своих публикациях делают выводы о том, что экономическая глобализация является историческим процессом, результатом инноваций и технического прогресса человечества. В данном случае речь идет о растущей интеграции национальных экономик во всем мире посредством перемещения товаров, услуг и капитала через границы¹.

Финансовая глобализация является ядром общей глобализации, направляя ее развитие и представляя собой один из самых быстроразвивающихся ее компонентов. Развиваясь особенно динамично, финансовая глобализация трансформирует мировую финансовую систему, а также взаимосвязи всех ее составляющих. В 2002 году

¹ Globalization: A Brief Overview // International Monetary Fund [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2008/pdf/053008.pdf> (дата обращения: 30.11.2018).

экономисты ВБ определили это понятие как интеграцию стран в международные финансовые рынки².

По мнению экспертов МВФ, финансовая глобализация в широком смысле, представляет собой расширение взаимосвязей участников рынка через трансграничные финансовые потоки³.

Японские ученые К. Окина, М. Ширакава и Ш. Ширацука определили финансовую глобализацию как процесс движения каждой национальной экономики к созданию единого мирового рынка⁴. Процесс глобализации стал одним из факторов трансформации и эволюции мировой финансовой архитектуры. Глобализация в финансовом секторе определила реальный сектор экономики и привела к формированию единых и достаточно жестких правил функционирования всех сегментов мирового финансового рынка (МФР)⁵.

Между тем в новых условиях формирования полицентрического мира перед каждым государством встала задача обеспечения развития национального финансового рынка, в том числе и для превращения его в один из основных инструментов развития реального сектора экономики. С другой стороны, МФР — наиболее глобализированный рынок по сравнению с мировыми товарными рынками. Он стал одним из факторов, которые ускорили мировое экономическое развитие, оказавшись, впрочем, наиболее подверженным внешним воздействиям.

Постепенно в условиях глобализации в процессе формирования глобальных финансов внутренние факторы развития национальных систем стали замещаться внешними. В результате на мировых товарных рынках стала реализовываться все большая часть валового внутреннего продукта, а мировой финансовый рынок привлекал портфельные инвестиции и спекулятивный капитал национальных финансовых рынков. В конце 1960-ых годов стал образовываться свободный международный рынок капитала, сделки на котором ежедневно оценивались в триллионы долларов, что значительно ускорило формирование глобальных финансов.

² De la Torre A., Levy Yeyati E., Schmukler S.L. Financial Globalization: Unequal Blessings // World Bank Policy Research Paper. 2002. Oct. № 2903. [Электронный ресурс]. URL: <http://documents.worldbank.org/curated/en/928911468765872989/pdf/multi0page.pdf> (дата обращения: 30.11.2018).

³ Prasad E., Rogoff K., Wei S.-J., Kose M.A. Effects of Financial Globalization on Developing Countries: Some Empirical Evidence // International Monetary Fund. 2003 [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/external/np/res/docs/2003/031703.pdf> (дата обращения: 30.11.2018). P. 7.

⁴ Okina K., Shirakawa M., Shiratsuka S. Financial Market Globalization: Present and Future // Monetary and Economic Studies. 1999. Vol. 17(3). P. 3.

⁵ Андропова Н.Э. Перестройка мировой финансовой архитектуры: место и роль России. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2018.

Постепенно начал происходить процесс встраивания национальных финансовых рынков в мировой рынок ссудных капиталов⁶. Координацию действий на мировом рынке ссудных капиталов стали обеспечивать международные финансовые институты, которые, задавая правила игры, формировали новые институциональные условия финансового взаимодействия.

Национальные рынки капитала, регулируемым национальными правительствами и национальными центральными банками, стали терять свои позиции, а главную роль начинала играть глобальная финансовая система и система международных финансовых институтов⁷. В качестве глобальной финансовой системы в данном случае выступал организационно оформленный рынок мировых ссудных капиталов, включавший национальные финансовые рынки, денежно-кредитная политика которых соответствовала требованиям международных финансовых организаций.

МФР не может существовать обособленно от всех национальных рынков. С одной стороны, он опирается на национальные финансовые рынки, в первую очередь – на их инфраструктуру, а с другой — держится «на международных организациях инфраструктуры и регулирования: валютных биржах, международных систем клиринга, расчетов и депозитарного обслуживания, синдикатов транснациональных банков»⁸. Границы между национальными сегментами МФР размыты, в силу чего происходит перемещение части мировых финансовых ресурсов из одного сегмента в другой.

Тенденции финансовой глобализации действуют в двух противоположных направлениях. Интеграция МФР стала одной из наиболее заметных особенностей его развития в последние годы⁹. Наряду с улучшением инвестиционного климата и либерализацией мировой торговли, такая интеграция значительно увеличивала мобильность капиталов, снижала издержки финансовых операций и стимулировала динамичный рост всех секторов финансового рынка. Цифровизация и развитие информационных систем ускоряли торговлю ценными бумагами, развивали платежные системы и повышали оперативность получения информации о состоянии всего МФР. Интеграция также привела к созданию региональных валютно-финансовых объединений, таких, например, как Европейский валютно-финансовый союз с единым

⁶ Ведута Е.Н. Стратегия и экономическая политика государства. М.: Академический проспект, 2004.

⁷ Поляк Г.В. Финансы: учебник для студентов вузов / под ред. Г.Б. Поляка. М: ЮНИТИ-ДАНА, 2016.

⁸ Гришина О.А., Звонова Е.А. Регулирование мирового финансового рынка. М.: ИНФРА-М, 2010.

⁹ Чумаков А.Н. Глобализация. Контуры целостного мира: монография. 3-е изд. М.: Проспект, 2017.

Европейским центральным банком, общим бюджетом, единой валютой и единой финансовой политикой.

Конвергенция МФР, процесс схожий с интеграцией, стирая границы между отдельными географическими секторами МФР, осуществляется за счет снятия барьеров для выхода на МФР инвесторов и заемщиков, изменения антимонопольного законодательства, облегчая создание финансовых холдингов, объединяющих разные направления кредитного, валютного, фондового и инвестиционного бизнеса, а также появления новых валютно-финансовых технологий. Конвергенция на МФР ведет к взаимопроникновению всех секторов МФР, при этом одновременно расширяется ассортимент кросс-секторальных продуктов, предлагаемых МФР.

Примерами реальной конвергенции служат мировые фондовый и кредитный рынки, на которых основные игроки ведут одновременные операции. После 2008 года коммерческие банки стали частично осуществлять функции инвестиционных банков, и наоборот. Начиная с 2014 года инвестиционные банки стали чаще заниматься розничными клиентами, в качестве примера можно привести инвестиционный банк Goldman Sachs и с его платформой для кредитования физических лиц.

Последние двадцать лет происходит ужесточение конкуренции за ограниченные финансовые ресурсы между глобальными финансовыми организациями и транснациональными компаниями. Эта тенденция не только оказала положительный эффект на МФР, приведя его к относительному равновесию, но и стимулировала конкуренцию национальных экономик за финансовые ресурсы в масштабе мирового хозяйства, а также привела к повышению требований к участникам рынка.

Появление глобальных финансовых организаций, передающих большие объемы национальных финансовых капиталов, стало также новым явлением для МФР. Здесь можно говорить о борьбе данных институтов за место на валютном, кредитном и фондовом секторах. Объем сделок слияния и поглощения финансовых институтов за последние десятилетия увеличился в несколько раз, итогом стала концентрация ресурсов у малого количества игроков. Наравне со слияниями на национальном уровне, стали происходить и слияния на международном уровне, такие как поглощения Deutsche Bank'ом Bankers Trust и слияния Swiss Bank Corporation, NatWest и Union Bank. Примером особо агрессивной политики стал банк Bank of America, который поглотил Security Pacific Bank, Continantal Illinois, FleetBoston Financial, завершив процесс слияний покупкой крупнейшего инвестиционного банка страны Merrill Lynch.

Риски и последствия финансовой глобализации

Одновременно со снижением транзакционных издержек и выравниванием условий доступа к финансовым ресурсам для экономических агентов, принадлежащих к разным национальным юрисдикциям, глобализация создала ряд новых проблем: локальные кризисы, возникающие в тех или иных регионах, стали чаще трансформироваться в структурные мировые кризисы¹⁰. Примером может служить глобальный кризис 2007 – 2009 годов, начавшийся как ипотечный кризис в США в 2007 году. Если до этого кризиса было можно четко разграничивать финансовые кризисы на структурные, циклические, локальные и специальные, то финансовая глобализация, сформировав феномен «инфекционности», стерла различия между перечисленными типами кризисов. Перманентное углубление глобального кризиса можно объяснить развитием сформировавшегося феномена «инфекционности» или «цепной реакции».

Таким образом, кризисы стали приобретать глобальный характер, затрагивать все страны и их финансовые системы. Возникла возможность подрыва финансовой стабильности и возникновения системного риска финансового сектора, при котором большая часть участников становится неплатежеспособной¹¹.

Среди составляющих процессов глобализации финансовая глобализация оказалась главной, поскольку в современных условиях реальный сектор экономики во многом ориентирован не на выпуск нужного обществу конечного продукта, а на перераспределение производимых доходов и собственности в пользу мировых финансовых корпораций. Таким образом, современная глобальная финансовая система управления генерирует рост диспропорциональности реального сектора экономики и неплатежеспособность участников глобального рынка. По этой же причине растет еще большее технологическое и социальное неравенство между развитыми и развивающимися странами, что вносит свою лепту, с одной стороны, в развитие глобального кризиса, и, с другой стороны, в усиление взаимозависимости стран, когда кризисы в одних странах "инфицируют" кризисы в других¹². По оценкам МВФ, за 2018

¹⁰ О реформе международной валютно-финансовой системы: уроки глобального кризиса. Доклад Комиссии финансовых экспертов ООН / пер. с англ. д.ю.н. Ю.М. Юмашева. М.: Международные отношения. 2010.

¹¹ Ряскова Е.С. Макропруденциальная политика как новый подход в регулировании финансового рынка // Современные тенденции в науке и образовании. Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 6 частях. М.: ООО «Арт-Консалт», 2014. Ч. II. С. 169–171.

¹² Ведута Е.Н., Гуляев Р.А. Сущность фиктивного капитала и роль в развитии глобального экономического кризиса // Журнал «Математическое моделирование экономики». 2015. № 3. С. 55–61.

год значительно усилился разрыв между экономическим уровнем развитых стран и стран с формирующимися рынками¹³.

С 2007 – 2009 гг. в условиях финансовой глобализации усилилась роль наднациональных финансовых институтов регулирования. На данный момент к таковым относят Международный Валютный Фонд, группу Всемирного банка, Банк Международных Расчетов, Европейский банк Реконструкции и Развития, Европейский Валютный Союз. Финансовые инструменты выступают объектами купли-продажи на глобальных финансовых рынках, а технологии финансовой глобализации принимают формы глобальных финансовых стратегий корпораций, международных электронных финансовых сетей, глобальной системы информационного обеспечения и финансовых инноваций. Отдельные элементы подобного наднационального регулирования и раньше встречались в деятельности международных организаций. Главным механизмом финансового регулирования считались займы национальным правительствам, результатом чего было увеличение государственного долга стран. Сегодня также практикуется предоставление безвозмездных субсидий и грантов, которое очень часто сопровождается политическим давлением на страны-реципиенты. Финансовая помощь в рамках наднационального регулирования может предусматривать специальные программы и возможность оценки со стороны стран-доноров уровня и качества их реализации, с которыми связано реформирование бюджетного процесса¹⁴.

По мнению российского экономиста Ведуты Е.Н., именно ВБ является руководителем в глобальной системе управления, задачей которого является определение направления инвестиций в национальных экономиках¹⁵. Группа ВБ включает в себя пять организаций. Это Международный Банк реконструкции и развития (МБРР), Международная ассоциация развития, Международная финансовая корпорация, Международное агентство по гарантированию инвестиций и Международный центр урегулирования инвестиционных споров. МБРР финансирует крупные инвестиционные проекты в отдельных государствах, тем самым определяя какое из направлений экономики будет развиваться, а какое — деградировать.

¹³ Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности, октябрь 2018 года // Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/ru/Publications/GFSR/Issues/2018/09/25/Global-Financial-Stability-Report-October-2018> (дата обращения: 30.11.2018).

¹⁴ Гришина О.А., Звонова Е.А. Регулирование мирового финансового рынка. М.: ИНФРА-М, 2010.

¹⁵ Ведута Е.Н. Как международные стратеги управляют российской экономикой // Средство массовой информации сетевое издание «Царьград» [Электронный ресурс]. URL: https://tsargrad.tv/articles/kak-mezhdunarodnye-strategi-upravljajut-rossijskoj-jekonomikoj_156748 (дата обращения: 30.11.2018).

МВФ — один из самых крупных наднациональных регуляторов мировой финансовой системы. Основными целями этой организации является обеспечение стабильности валютных курсов стран, а также оказание финансовой помощи странам-участникам фонда. За время своего существования МВФ и терял, и приобретал заново роль главного регулятора МФР. На данный момент МВФ выступает как местом кооперации, так и местом столкновения экономических и политических интересов стран-участниц.

Интегрируя национальные рынки в единый мировой рынок, глобализация обостряет противоречия между ними — растет международная конкуренция за доступ к экономическим ресурсам и меняется баланс сил в мировом хозяйстве, порождая новые противоречия.

Глобализация мировой экономики привела к развитию глобального экономического регулирования международными организациями и обострила противоречия между ними. Стали меняться баланс сил в мировой экономике и возрастать конкуренция за пользование экономическими ресурсами.

Финансовая глобализация и глобальный кризис бросил вызов национальным правительствам и национальным центральным банкам, поставив под вопрос их автономность и независимость. В послекризисные годы получила развитие тенденция на усиление надгосударственного регулирования деятельности национальных экономик. Национальные правительства все чаще стали зависеть от мнения и рекомендаций наднациональных регуляторов.

Россия является членом МВФ с 1992 года, в 2017 году исполнилось 25 лет с момента присоединения России к этой международной финансовой организации. До 2000 года МВФ восемь раз предоставлял России финансовую помощь на условиях, предполагавших либерализацию торговли и отмену экспортных пошлин на газ и нефть. В некоторых случаях требования Фонда выполнять не получалось, и МВФ прекращал финансирование. В начале 2000 годов руководством Банка России было принято решение о снижении зависимости от иностранного кредитования. С этого времени роль России в МВФ изменилась, наша страна стала все чаще выступать в роли кредитора. Несмотря на это, на данный момент влияние МВФ в России достаточно велико. России участвует во многих операциях с МВФ, таких как сделки со специальными правами заимствования (международная расчетная единица), с облигациями МВФ, а также финансирует помощь беднейшим странам по линии МВФ. Последний также оказывает

Российской Федерации консультативные услуги¹⁶. Последние миссии МВФ в России состоялись в 2017 и 2018 годах, по завершению которых для нашей страны были предложены соответствующие рекомендации.

Так, в результате миссии 2017 года МВФ уделил особое внимание 4 направлениям финансово-экономической политики России, в частности бюджетной политике. Ее приоритетом, по мнению экспертов МВФ, должно стать строгое следование бюджетному правилу с установлением наиболее высоких целевых уровней сбережения средств, а также создание механизма постепенной адаптации к изменениям цен на нефть. В отношении денежно-кредитной политики и режима таргетирования инфляции предполагаются ее удержание на уровне 4% и продолжение снижения ключевой ставки ссудного процента. Политика в финансовом секторе должна быть ориентирована на поддержку стабильности и роста экономики. МВФ рекомендует Банку России как финансовому мегарегулятору продолжать осуществление процедур вмешательства в ситуации с проблемными банками, которые угрожают стабильности финансовой системы страны, а также продолжить разработку законодательных мер, регулирующих порядок и способы санаций банков. Последние рекомендации МВФ предполагали проведение решительных мер в структурной политике. В частности, одним из наиболее важных ее направлений, по мнению экспертов МВФ, должна стать пенсионная реформа. МВФ советовал повысить возраст выхода на пенсию.

В мае 2018 года МВФ завершил очередную миссию в России и вновь предложил свои рекомендации¹⁷. Предлагается и далее следовать бюджетному правилу, предложенному еще в 2017 году, и продолжать консолидацию в бюджетной сфере с целью сохранения буферных резервов. В качестве следующего шага рассматривается консолидация на уровне 1 – 2 процентов ВВП при увеличении расходов на социальную сферу с учетом бюджетного правила.

Вследствие повышения расходов на образование, здравоохранение и дальнейшее развитие инфраструктуры Правительству России рекомендовано повысить собираемость налогов, а негативные демографические тенденции следует решать посредством уже упомянутой в 2017 году параметрической пенсионной реформой.

¹⁶ Российская Федерация: Заключительное заявление по завершении миссии сотрудников МВФ 2017 года в соответствии со статьей IV // Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2017/05/19/Russian-Federation-Staff-Concluding-Statement-of-the-2017-Article-IV-Mission> (дата обращения: 30.11.2018).

¹⁷ Российская Федерация: Заключительное заявление по завершении миссии сотрудников МВФ 2018 года в соответствии со статьей IV // Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2018/05/23/mcs052318-russian-federation-staff-concluding-statement-of-the-2018-article-iv> (дата обращения: 30.11.2018).

МВФ полагает, что процесс интеграции России в мировое хозяйство идет низкими темпами и отмечает, что рост экономики страны сильно отстают от стран Восточной Европы. Основной причиной этого отставания, по мнению специалистов Фонда, является стареющее население и большой масштаб государственного участия в экономике, которое МВФ рекомендует постепенно сокращать.

В нестабильной геополитической ситуации эксперты МВФ указывают на риски и угрозы для частных российских инвестиций на мировой арене, тем самым оказывая политическое давление на власть, и опосредованно ухудшая сравнительную конкурентоспособность российского капитала.

Анализируя ситуацию с миссией МВФ в России, нужно отметить, что, несмотря на неодобрение населением отдельных мероприятий властей, соответствующих рекомендациям Фонда, российское Правительство прислушивается к его рекомендациям. За последний год Банк России несколько раз использовал механизм санации проблемных банков с привлечением ООО «Управляющая компания Фонда консолидации банковского сектора» и формулировал соответствующие законодательные инициативы в этой связи.

Автору уже доводилось отмечать, что санация банков оказала как положительное, так и отрицательное влияние на ситуацию в банковской сфере¹⁸. В результате санационных мероприятий уменьшилась доходность негосударственных пенсионных фондов, что негативно повлияло на состояние финансовой системы в целом. Кроме того, поддержка Банком России крупных и значимых банков поощряет высокорискованные операции данных кредитных учреждений, что может подтолкнуть и другие банки проводить аналогичную деятельность. Результатом развития ситуации в подобном ключе может стать подрыв финансовой стабильности всего банковского сектора России.

В 2018 году распоряжением Председателя Правительства России Д.А. Медведева в Государственную Думу был внесен законопроект о постепенном повышении пенсионного возраста с января 2019 года¹⁹. Официальным обоснованием необходимости подобной меры стал дефицит Пенсионного Фонда России, возникший из-за сокращения количества работающих граждан РФ и рост числа иждивенцев. 3 октября 2018 года Закон о повышении пенсионного возраста был подписан

¹⁸ См. подробнее: *Ряскова Е.С.* Трансформация функций Центрального Банка РФ как мегарегулятора // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3. Экономика. Право. 2018. Т. 20. № 4. С. 137–149.

¹⁹ Проект Федерального закона № 489161-7 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам назначения и выплаты пенсий" // ГАРАНТ.РУ [Информационно-правовой портал]. URL: <http://base.garant.ru/57268601/> (дата обращения: 30.11.2018).

Президентом РФ²⁰. Несмотря на критику и социальное недовольство, пенсионная реформа 2019 – 2028 гг., предусматривающая постепенное увеличение пенсионного возраста до 60 лет у женщин и до 65 лет у мужчин, вступила в силу.

Правительство страны следует рекомендациям МВФ, затрагивающим налоговую сферу. В июле 2018 года Федеральное Собрание РФ приняло законопроект о повышении налога на добавленную стоимость (НДС). С января 2019 года этот налог повысился с 18% до 20%. Первый заместитель Председателя Правительства, Министр финансов России А. Силуанов заявил, что повышение НДС будет приносить около 600 млрд рублей в год, начиная с 2019 года²¹. По мнению А. Силуанова, эти средства станут основным источником для финансирования национальных программ и проектов, которые предусмотрены в известном майском (2018 г.) Указе Президента о целях и задачах развития России в ближайшие годы. Между тем, реально же повышение НДС может привести к повышению цен и, соответственно, к уменьшению покупательной способности населения.

Заключение

Для современного этапа трансформации мировой финансовой архитектуры характерно ускорение процессов глобализации. Сегодня глобализация, стирая географические и национальные границы экономического пространства, выступает двигателем мировой экономики и становится механизмом возрастающего влияния финансового сектора и международных финансовых организаций на глобальную экономическую деятельность.

Финансовая глобализация одновременно и спровоцировала «инфекционность» кризисов, и изменила вектор регулирования с национального уровня на наднациональный. На первый план вышли глобальные финансовые институты с международными стандартами и правилами регулирования в интересах сильнейших игроков. Именно эти организации стали определять вектор инвестиций для участников рынка. В работе охарактеризовано влияние глобализации на национальные финансовые рынки, а именно - стирание национальных границ финансового рынка, расширение возможности привлечения финансирования и аккумуляция спекулятивного капитала практически всех национальных рынков мировым финансовым рынком.

²⁰ Путин подписал закон о повышении пенсионного возраста // Сайт газеты Ведомости [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/politics/news/2018/10/03/782714-povishenii-pensionnogo-vozhraza> (дата обращения: 30.11.2018).

²¹ Силуанов: повышение НДС до 20% принесет бюджету дополнительно 600 млрд рублей в год // Информационное агентство ТАСС [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/5290884> (дата обращения: 30.11.2018).

Следует также выделить глобальные экономические риски. Вследствие того, что финансовая глобализация с феноменом «инфекционности» привела к трансформации локальных финансовых кризисов в мировые кризисы, произошло снижение устойчивости финансовой системы, то есть усилились системные риски финансового сектора. Современная глобальная финансовая система управления стала одной из причин роста диспропорциональности реального сектора экономики. При этом, в современных условиях перехода к полицентрическому миру становится неизбежным превращение национальных финансовых рынков в один из важнейших инструментов развития реального сектора национальной экономики.

Один из самых важных рисков обусловлен ослаблением возможностей влияния национальных регуляторов на финансовые институты в связи с увеличением финансовых потоков на глобальном экономическом уровне при усилении роли международных организаций, устанавливающих свои правила регулирования, действующих в своих собственных интересах и в интересах сильнейших игроков – крупнейших транснациональных корпораций.

Таким образом, в процессах глобализации очевидны тенденции к уменьшению роли регулятивных функций национальных государств, возрастает значение международных финансовых институтов, защищающих свои интересы и продвигающих собственные правила регулирования экономики. В попытках противостоять наднациональным институтам национальные власти пытаются восстановить свое влияние и обеспечить стабильность своего положения внутри страны. Одним из средств защиты национальных интересов на международной арене выступают торговые и экономические санкции, результатом которых являются санкционные войны, приобретающие в настоящее время особую интенсивность. В последние годы тенденция использования санкционных мер национальными государствами усиливается. В частности, США, пытаясь сохранить позиции мирового финансового лидерства, задали тренд на торговые запреты и экономическое противостояние, что подтверждает факт начала трансформации мирового порядка, основанного на глобализации, и появление признаков перехода к полицентрическому миру.

Список литературы:

1. *Андропова Н.Э.* Перестройка мировой финансовой архитектуры: место и роль России. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2018.
2. *Ведута Е.Н.* Как международные стратеги управляют российской экономикой // Средство массовой информации сетевое издание «Царьград» [Электронный ресурс].

URL: https://tsargrad.tv/articles/kak-mezhdunarodnye-strategi-upravljajut-rossijskoj-jekonomikoj_156748 (дата обращения: 30.11.2018).

3. Ведута Е.Н. Эффективное управление экономикой в условиях гражданского общества // Обозреватель. 2007. № 7. С. 36–44.

4. Ведута Е.Н. Стратегия и экономическая политика государства. М.: Академический проспект, 2004.

5. Ведута Е.Н., Гуляев Р.А. Роль фиктивного капитала в централизации капиталов в условиях современного экономического кризиса. Вестник ТвГУ. Серия: Экономика и управление. 2015. С. 32-36

6. Гришина О.А., Звонова Е.А. Регулирование мирового финансового рынка. М.: ИНФРА-М, 2010.

7. Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности, октябрь 2018 года // Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/ru/Publications/GFSR/Issues/2018/09/25/Global-Financial-Stability-Report-October-2018> (дата обращения: 30.11.2018).

8. Доклад Стиглица. О реформе международной валютно-финансовой системы: уроки глобального кризиса. Доклад Комиссии финансовых экспертов ООН / пер. с англ. д.ю.н. Ю.М. Юмашева. М.: Международные отношения. 2010.

9. Поляк Г.В. Финансы: учебник для студентов вузов / под ред. Г.Б. Поляка. М: ЮНИТИ-ДАНА, 2016.

10. Проект Федерального закона № 489161-7 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам назначения и выплаты пенсий" // ГАРАНТ.РУ [Информационно-правовой портал]. URL: <http://base.garant.ru/57268601/> (дата обращения: 30.11.2018).

11. Путин подписал закон о повышении пенсионного возраста // Сайт газеты Ведомости [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/politics/news/2018/10/03/782714-povishenii-pensionnogo-vozrasta> (дата обращения: 30.11.2018).

12. Российская Федерация: Заключительное заявление по завершении миссии сотрудников МВФ 2017 года в соответствии со статьей IV // Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2017/05/19/Russian-Federation-Staff-Concluding-Statement-of-the-2017-Article-IV-Mission> (дата обращения: 30.11.2018).

13. Российская Федерация: Заключительное заявление по завершении миссии сотрудников МВФ 2018 года в соответствии со статьей IV // Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2018/05/23/mcs052318-russian-federation-staff-concluding-statement-of-the-2018-article-iv> (дата обращения: 30.11.2018).
14. *Ряскова Е.С.* Макропруденциальная политика как новый подход в регулировании финансового рынка // Современные тенденции в науке и образовании. Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 6 частях. М.: ООО «Арт-Консалт», 2014. Ч.II. С. 169–171
15. *Ряскова Е.С.* Трансформация функций Центрального Банка РФ как мегарегулятора // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3. Экономика. Право. 2018. Т. 20. № 4. С. 137–149.
16. Силуанов: повышение НДС до 20% принесет бюджету дополнительно 600 млрд рублей в год // Информационное агентство ТАСС [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/5290884> (дата обращения: 30.11.2018).
17. *Чумаков А.Н.* Глобализация. Контуры целостного мира: монография. 3-е изд. М.: Проспект, 2017.
18. *De la Torre A., Levy Yeyati E., Schmukler S.L.* Financial Globalization: Unequal Blessings // World Bank Policy Research Paper. 2002. Oct. № 2903. [Электронный ресурс]. URL: <http://documents.worldbank.org/curated/en/928911468765872989/pdf/multi0page.pdf> (дата обращения: 30.11.2018).
19. Globalization: A Brief Overview // International Monetary Fund [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2008/pdf/053008.pdf> (дата обращения: 30.11.2018).
20. *Okina K., Shirakawa M., Shiratsuka S.* Financial Market Globalization: Present and Future // Monetary and Economic Studies. 1999. Vol. 17(3). P. 1–40.
21. *Prasad E., Rogoff K., Wei S.-J., Kose M.A.* Effects of Financial Globalization on Developing Countries: Some Empirical Evidence // International Monetary Fund. 2003 [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/external/np/res/docs/2003/031703.pdf> (дата обращения: 30.11.2018).

Ryaskova E.S.

The Impact of Globalization on the National Financial Market

Ekaterina S. Ryaskova — assistant, Department of Economic Theory, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, the Russian Federation.

E-mail: katrinryaskova@gmail.com

Abstract

The article is devoted to the analysis of globalization processes and the results of its impact on the national financial market. Trends in globalization processes operate in two opposite directions. The article discusses the main globalization risks. The focus is on financial globalization, which is the core of modern globalization and represents the most developing component of it, as well as the actions of major international financial institutions.

Key words

Globalization, financial globalization, globalization risks, international financial institutions, financial market.