

### 10.13. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ГЛОБАЛИЗАЦИИ И ТРАНСНАЦИОНАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Мосейкин Ю.Н., к.э.н., доцент, зав. кафедрой макроэкономического регулирования и планирования

*Российский университет дружбы народов*

Современный этап глобализации создал новые формы движения международного капитала на рынки третьих стран. Благодаря финансовой глобализации и формированию международных финансовых рынков происходят изменения в движении кредита и промышленного капитала, транснациональные компании и банки получают доступ к ресурсам развивающихся стран и влияют на параметры их экономического развития.

Существенной особенностью нынешней глобализации являются беспрецедентные по масштабам и глубине количественные и качественные сдвиги, происшедшие на мировых финансовых рынках. В результате действия целого ряда экономических, политических и технических факторов, направленных на решение кризисных проблем послевоенной мировой экономики, финансовая глобализация продвинулась наиболее глубоко. Новые информационные технологии, развитие средств телекоммуникаций в сочетании с новыми финансовыми инструментами придали финансовой глобализации новые импульсы, значительно облегчив доступ на финансовые рынки не только юридическим, но и физическим лицам. Изменились и потоки прямых иностранных инвестиций, причем если в первой половине последнего десятилетия возрастала доля развивающихся стран (хотя и не становилась преобладающей), то во второй опять стала расти доля развитых.

Глобальные финансовые, и прежде всего валютные, рынки продолжают быстро развиваться. Ежедневный объем валютных операций в мире составляет свыше 2 трлн. долл., из которых лишь менее 10% обслуживает международную торговлю товарами и услугами, а остальные 90% обращаются в самой финансовой сфере. Считается, что полная финансовая либерализация в сочетании с совершенной конкуренцией на финансовых рынках способствует повышению эффективности инвестиций, более широкому распределению рисков, лучшей трансформации сбережений в инвестиции. Повышение финансовой эффективности, в свою очередь, автоматически вызывает рост эффективности в других секторах экономики, снижая издержки производства и потребления, и служит мощным источником реального экономического богатства. Уже к концу прошлого столетия это дало основание утверждать, что в современной экономической системе ведущая роль переходит от сферы реальной экономики к сфере финансов, которая выступает в качестве важнейшего фактора трансформации экономической системы.

Модель экономического развития, в которой доминируют финансовые цели и критерии, ведущие к взрыву финансовой активности, проявляется в господстве финансового капитала над промышленным. Лидерство от «капиталов индустрии» переходит к финансистам, так как считается, что для получения прибыли нужен не столько «дух предпринимательства», сколько «дух спекуляции».

Однако социально-экономические последствия финансовой глобализации вызывают тревогу у лидеров мировой финансовой сферы, руководителей национальных государств, видных отечественных и зарубежных экономистов. Лауреат Нобелевской премии, американский экономист Дж. Тобин подсчитал, что если обложить все финансовые операции налогом в размере 0,1%, то это могло бы резко ограничить валютные спекуляции, сделав большую часть из них невыгодными. Ежегодная сумма этого налога в размере 166 млрд. долл. могла бы быть передана международным организациям для борьбы против неравенства и бедности, развития образования и подъема экономики в отсталых странах. Данная идея получила широкую поддержку среди антиглобалистов во всем мире, и особенно во Франции.

Руководители ряда национальных государств обеспокоены практически полным исчезновением возможностей для национального регулирования международных финансовых операций и валютных курсов, установление которых практически свелось почти к простому соотношению между спросом и предложением на валютных рынках. Финансовая глобализация подрывает национальную экономическую, денежную и фискальную политику. Учитывая глобальный характер рынка, его спекулятивный характер, высокую роль ожиданий и стадный мотив в действиях его участников любая экономика может быть подвергнута кризисным испытаниям из-за потрясений на финансовых рынках. Рост виртуальной экономики в ущерб «реальной», процветание «экономики казино» является результатом спекулятивных операций на международных финансовых рынках, которые президент Франции Ж. Ширак назвал «СПИДом нашей экономики».

Профессор Женевского университетов Э. Фонтелла выделяет три группы нерешенных важнейших проблем, которые наносят ущерб прежде всего реальному сектору:

- финансовая система в условиях глобализации остается незащищенной от кризисов, что подтверждается событиями последних лет;
- она вызывает дефляционные тенденции в национальной кредитно-денежной политике и во многих странах сдерживает экономический рост;
- финансовая глобализация открывает путь для спекулятивных и мошеннических операций и других видов нежелательного поведения, деформирующих использование ресурсов труда и капитала.

Разрушительные и спекулятивные тенденции в процессе финансовой глобализации во многом объясняются отсутствием надлежащей международной институциональной структуры и системы регулирования, которая должна превратить финансовую глобализацию в инструмент развития реальной экономики, роста занятости, производства и доходов и их справедливого распределения. В условиях отсутствия таких институциональных структур позитивные результаты финансовой глобализации достаются прежде всего США.

Характеризуя особенности международного движения капиталов, российские специалисты С.Н. Ковалев и Ю.В. Латов отметили следующие его особенности:

- во-первых, еще в начале XX в. В.И. Ленин в своей работе «Империализм как высшая стадия капитализма» (1916 г.) отметил, что к началу XX в. экспорт капитала в отличие от экспорта товаров приобрел особое, более важное значение, чем вывоз товаров и на сегодняшний день эта тенденция стала преобладающей;

- во-вторых, отмечают С.Н. Ковалев и Ю.В. Латов, крупные компании переходят в ХХ в. от экспортоориентированного производства к экспорту самого производства;
- в-третьих, сформировались основные потоки международного движения капитала – движение предпринимательского капитала и движение ссудного капитала;
- в-четвертых, представители предпринимательских капиталов обращают внимание на возможность использовать таким образом более дешевые зарубежные ресурсы, расширять рынки сбыта, обходя протекционистские барьеры, использовать разницу валютных курсов и т.д.

Международное движение капиталов стирает границы между национальными хозяйствами различных стран. Особое значение для этого имеет развитие прямых зарубежных инвестиций, что ведет к формированию транснациональных корпораций (ТНК) – крупнейших фирм, чьи предприятия раскинуты по многим странам, превращая тем самым международное разделение труда во внутрфирменное.

Важное внимание следует уделять и степени привлекательности какой-либо страны для иностранных частных капиталовложений, которую называют ее инвестиционным климатом. Факторами инвестиционного климата являются не только чисто экономические факторы (дешевизна и качество местных трудовых и сырьевых ресурсов, уровень инфляции, уровень налогообложения), но также политические обстоятельства (стабильность развития) и хозяйственная культура (уровень коррумпированности, враждебность или благожелательность местного населения к иностранцам).

Одна из составляющих финансовых потоков – международное движение ссудного капитала (зарубежные займы, которые дают коммерческие банки, правительства и международные экономические организации (типа Международного валютного фонда, МВФ), а также вклады в ино-

странные банки физических и юридических лиц). Такое движение капитала обусловлено прежде всего разным уровнем прибыльности и надежности на финансовых рынках различных стран, что важно для фирм и отдельных людей, желающих повысить свой доход (табл. 1).

Правительства и международные организации, дающие займы другим правительствам, руководствуются заботой не о прибыли, а о стимулировании бизнеса «своей» страны. Подобные международные займы, как правило, либо носят связанный характер (правительство-заемщик обязано использовать займы строго целевым образом, например, на закупку товаров у фирм страны-кредитора), либо оговариваются созданием определенных льгот для фирм страны-кредитора.

Финансовая глобализация отличается следующими особенностями:

- расширением прямого иностранного инвестирования (ПИИ) ТНК (табл. 2);
- масштабностью и диверсификацией деятельности транснациональных банков (ТНБ) и других кредитных организаций;
- многократным увеличением объема международных ликвидных ресурсов и числа институциональных инвесторов;
- ростом финансовых дефицитов и расширением компенсационного финансирования;
- расширением и диверсификацией международного рынка ценных бумаг и развитием международного банковского кредитования;
- расширением евровалютных рынков;
- возникновением и развитием финансовых рынков развивающихся стран и стран с переходной экономикой;
- относительным снижением объемов официальных ресурсов и возрастанием политической роли официальных кредиторов;
- внедрением современных электронных технологий, средств коммуникаций и информации.

Таблица 1

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИТОКА НОВЫХ ПИИ МЕЖДУ ТРЕМЯ ГРУППАМИ СТРАН<sup>1</sup>

%

Группы стран	1995-2000 гг.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Развитые страны	73,2	56,4	63,0	66,6	68,8	57,5	50,8
Страны с переходной экономикой	1,0	4,1	3,2	3,7	4,3	6,9	6,3
Развивающиеся страны	25,8	39,5	33,8	29,7	26,9	35,6	42,9

Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ В 1990-2009 гг.<sup>2</sup>

Показатели	Стоимость в текущих ценах, млрд. долл.				Среднегодовые темпы роста, %				
	1990 г.	2005 г.	2008 г.	2009 г.	1991-1995 гг.	1996-2000 гг.	2001-2005 гг.	2008 г.	2009 г.
Мировой валовой внутренний продукт	22 121	45 273	60 766	55 005	5,9	1,3	10,0	10,3	-9,5
Экспорт товаров и услуг	4 414	12954	19 986	15 716	7,9	3,7	14,8	15,4	-21,4
Валовое накопление основного капитала	5 099	9 833	13 822	12 404	5,4	1,1	11,0	11,5	-10,3
ПИИ, приток	208	986	1 771	1 114	22,5	40,0	5,2	-15,7	37,1
ПИИ, отток	241	893	1 929	1 101	16,8	36,1	9,2	-14,9	-42,9
Объем ввезенных ПИИ	2 082	11 525	15 491	17 743	9,3	18,7	13,3	-13,9	14,5
Объем вывезенных ПИИ	2 087	12 417	16 207	18 982	11,9	18,4	14,6	-16,1	17,1
Валовой продукт зарубежных филиалов ТНК	1 477	4 327	6 163	5 812	6,8	7,0	13,9	-4,3	-5,7
Активы зарубежных филиалов ТНК	5 938	49 252	71 694	77 057	13,7	19,0	20,9	-4,9	7,5
Продажи зарубежных филиалов ТНК	6 026	21 721	31 069	29 298	8,8	8,2	18,1	-4,5	-5,7
Экспорт зарубежных филиалов ТНК	1 498	4 319	6 663	5 186	8,6	3,6	14,8	15,4	-22,2
Занятость в зарубежных филиалах ТНК, тыс. чел.	24 476	57 799	78 957	79 825	5,5	9,8	6,7	-3,7	1,1

<sup>1</sup> Составлено по [6, 7].

<sup>2</sup> Составлено по [6, 7].

Таблица 3

МАСШТАБЫ И СТРУКТУРА МЕЖДУНАРОДНОГО ВЫВОЗА КАПИТАЛА<sup>3</sup>

Формы вывоза капитала	1981 г.		1990 г.		2000 г.		2002 г.	
	Млрд. долл.	%	Млрд. долл.	%	Млрд. долл.	%	Млрд. долл.	%
Прямые инвестиции	50,8	10,5	238,3	25,9	1351,0	34,7	634,1	32,8
Портфельные инвестиции, в том числе:	72,8	14,9	183,3	20,0	1200,9	45,8	655,2	33,8
Облигации и другие долговые обязательства	-	-	154,1	16,7	541,6	13,9	398,8	20,6
Прочие инвестиции	365,7	74,6	498,2	54,1	1253,1	32,1	647,3	33,4
Все формы	489,3	100,0	920,3	100,0	3968,8	100,0	1936,6	100,0
Развитые страны	388,6	79,4	817,7	88,6	3516,7	90,2	1776,7	91,7

Следует особо подчеркнуть, что процессы финансовой глобализации находятся на первых стадиях своего развития и они далеки от завершения, что объясняет переходный характер их организационных и функциональных параметров.

Развитию глобализационных процессов способствовал беспрецедентный прогресс новой техники и технологий – компьютерных и коммуникационных сетей и средств транспорта, обеспечивших высокий уровень экономических взаимосвязей и воплотивший в себе образование единого мирового информационного пространства. Создание глобальных производственных структур и всех видов мировых рынков (товарных, финансовых, кредитных, фондовых, валютных, интеллектуальной собственности, технологических и др.) и их эффективное функционирование неотделимо от получения и оперативного использования самой различной экономической и социально-политической информации. В связи с этим образовался мировой рынок стратегической и деловой информации и информационных технологий.

Становление транснациональных структур, с одной стороны, и экономических группировок – с другой, не было чем-то изолированным; наоборот, транснациональные структуры выступили как движущая сила в формировании различных региональных группировок и других современных объединений. В свою очередь, это стимулировало не только организацию производственных комплексов на региональной и международной основе, но и сопровождалось развитием международных и региональных институциональных структур.

Новое качество системы международного разделения труда (МРТ) в этих условиях выразилось в том, что если прежде она реализовывалась, как правило, в национальных экономиках, то теперь в отраслях, в которых технологический процесс позволяет расчленять его на отдельные операции. Подобные отрасли стали выноситься за пределы национальных границ, размещаться в других странах в качестве относительно самостоятельных, специализированных производств, в свою очередь, кооперируемых в рамках транснациональных воспроизводственных комплексов.

На перспективу можно ожидать, что в формирующую новую систему МРТ смогут вписаться далеко не все страны. Практика подтвердила линейную зависимость между характером и степенью участия той или иной страны в международном разделении труда и мировом воспроизводстве и параметрами экономического роста. Чем выше и результативнее такое участие, тем выше темпы роста и степень эффективности всей экономики, и наоборот.

Очевидно, что создать во всех странах высокоразвитые экономические структуры с полным набором отраслей, необходимых для осуществления процесса воспроизводства на национальной основе невозможно. Лишь достаточно крупные государства могут реализовать такую модель. Но и в них диверсифицированная отраслевая структура должна сочетаться с новыми формами участия в МРТ. Корреляция между масштабами страны и, следовательно, масштабами ее хозяйства и степенью участия в современной системе МРТ в тенденции выражается в том, что чем меньше страна, тем, как правило, выше степень такого участия, и наоборот.

Одной из главных форм экономической (и в том числе финансовой) глобализации выступает развитие транснациональных объединений – корпораций (ТНК) и банков (ТНБ).

Недавнее исследование Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) изучило возрастающую интернационализацию производства через глобальные цепочки поставщиков. Транснациональные компании располагают свои подразделения в разных странах, чтобы использовать их сравнительные преимущества (такие как дешевый или высокопрофессиональный труд). ПИИ увеличили важность направления международной торговли внутри компаний. Третий общий торговый оборот США и Японии создается внутри ТНК и их подразделений. Доля внутрифирменной торговли особенно высока в IT-секторе, поэтому-то спад инвестиционной активности в области IT так быстро распространился по всему миру. ОЭСР приходит к выводу, что благодаря интернационализации производства нарушение в структуре спроса в одной стране эхом отзовется на более обширном, чем это бывало ранее, международном уровне.

Для многих ТНК прямые иностранные инвестиции фактически заменили торговлю. Например, немецкий производитель автомобилей скорее будет создавать местное производство в США, чем что-либо экспортировать в эту страну. Доходы американских подразделений европейских компаний, получаемые, естественно, в долларах, сейчас в четыре раза превышают объем экспорта этих компаний в США.

Аналогичные процессы можно проследить в кредитно-банковской сфере, где в условиях форсированного прогресса современных средств телекоммуникаций они достигли больших результатов: ныне в мире сложилась практически единая финансовая система. В настоящее время нет ни одного крупного банка, который бы не имел своих отделений, филиалов или представительств в других государствах.

<sup>3</sup> Подсчитано по [8].

Характерной чертой транснационализации является также то, что структуры ТНК и ТНБ стали возникать и развиваться на периферии мирового хозяйства, в развивающихся странах. По имеющимся данным, уже в начале 1980-х гг. в них насчитывалось свыше 1,1 тыс. ТНК, а из 500 крупнейших банков 80 приходилось на 30 развивающихся стран. К середине 1990-х гг. число ТНК на периферии выросло до 5,6 тыс. Таким образом, ТНК реализуют растущую часть мирохозяйственных связей, международное движение факторов производства – товаров, капиталов, технологии, услуг, причем их движению присуща большая неравномерность.

По темпам роста вывоз капитала заметно обгоняет динамику ВВП. Ныне подавляющая часть внешних кредитов и инвестиций (около 3/4), приходится на транснациональные организации – ТНК (фирменные кредиты) и ТНБ (банковские кредиты). 70% всех международных платежей, связанных с кредитами и лицензиями, представляют платежи между материнскими компаниями и зарубежными филиалами. Функционирование зарубежных предприятий ТНК и их финансовые расчеты тесно связаны с внешней торговлей как в области сбыта их продукции, так и в сфере снабжения этих предприятий недостающими материалами и компонентами.

Значительные изменения происходят в движении капиталов. Так, намного вырос объем прямых частных инвестиций, прежде всего по транснациональным каналам.

Структура экспорта ссудного капитала в целом идентична вывозу прямых инвестиций – 3/4 приходилось на промышленно развитые страны (в том числе на государство «большой семерки» – 1/2) и 1/4 – на развивающиеся. Таким образом, сложившаяся ситуация явилась, прежде всего, следствием доминирующего положения центров мирового хозяйства в мировом экономическом потенциале и меньшего уровня кредитных рисков в развитых странах по сравнению с большинством развивающихся государств.

Без адекватной институциональной и регулятивной базы возрастает опасность того, что страны проиграют, открыв доступ для ТНК. Кроме того, когда в какой-либо стране проведена либерализация, обратить вспять этот процесс зачастую трудно. Именно поэтому важно правильно определить последовательность реформ. В идеале конкурентная перестройка, введение регулирующих положений и создание независимого регулятивного ведомства должны предшествовать либерализационным мероприятиям.

Такая последовательность помогает уточнить правила игры для потенциальных инвесторов и позволяет правительствам подходить к реализации конкретного проекта лучше подготовленными. Однако в реальной жизни доступ для иностранных инвестиций нередко открывается до проведения комплексной реформы с получением в результате менее позитивного эффекта.

*Мосейкин Юрий Никитович*

### Литература

1. Банки: мировой опыт [Текст] : информационные и аналитические материалы. – М., 1999. – №4.
2. Годовой отчет о принципах руководства ОЭСР для многонациональных предприятий 2010 [Текст] // Корпоративная ответственность. – 2010. – 16 нояб.

3. Долгов С.И. Глобализация экономики: новое слово или новое явление? [Текст] / С.И. Долгов. – М. : Экономика, 1998.
4. Русский предприниматель [Текст]. – М., 2002. – №1.
5. Эрве К. и др. Новые ОЭСР глобальной модели // ОЭСР экономический департамент, рабочая тетрадь № 768.
6. UNCTAD, World investment report 2009. URL.: www.unctad.org/fdistatistics
7. UNCTAD, World investment report 2010. URL: www.unctad.org/fdistatistics.
8. IMF. Balance of Payments Statistic Yearbook, 1983, 1993, 2003. Wash.

### Ключевые слова

Глобализация; финансовая глобализация; финансовая система; прямые иностранные инвестиции; инвестиционный климат; транснациональный капитал; транснациональные банки; транснациональные компании; мировой финансовый рынок, финансовая либерализация.

### РЕЦЕНЗИЯ

Статья Мосейкина Ю.Н. полностью соответствует профилю журнала и является весьма актуальной, поскольку международное движение капиталов стирает границы между национальными хозяйствами различных стран. Особое значение для этого имеет развитие прямых зарубежных инвестиций, что ведет к формированию транснациональных корпораций (ТНК) – крупнейших фирм, чьи предприятия раскинуты по многим странам, превращая тем самым международное разделение труда во внутрифирменное.

Главный теоретический вывод автора заключается в том, что финансовая глобализация приводит к увеличению объемов прямого иностранного инвестирования ТНК, многократному увеличению объемов международных ликвидных ресурсов и числа институциональных инвесторов, росту финансовых дефицитов и расширению компенсационного финансирования; расширению и диверсификации международного рынка ценных бумаг и развитию международного банковского кредитования; расширению евровалютных рынков, возникновению и развитию финансовых рынков развивающихся стран и стран с переходной экономикой, относительному снижению объемов официальных ресурсов и возрастанию политической роли официальных кредиторов, внедрению современных электронных технологий, средств коммуникаций и информации.

В целом статья выполнена на высоком уровне и при условии исправления некоторых неточностей, обозначенных в рукописи, может быть опубликована в журнале.

*Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов РФ*

## 10.13. MODERN TRENDS IN GLOBALIZATION AND TRANSNATIONALIZATION OF ECONOMIC AND FINANCIAL ACTIVITY

Y.N. Moseykin, Ph.D. in Economics, Head of Department of Macroeconomic Management and Planning

*Peoples' Friendship University of Russia*

The modern stage of globalization has brought new forms of expansion of the transnational capital on the markets of the third countries. Through the financial globalization and the formation of the international financial markets interfaced with the movement of the loan and industrial capital, the transnational companies and banks get the access to resources of developing countries and influence parameters of their economic development.

### Literature

1. Russian businessman. – М.: 2002, №1, p. 23.

2. S. Dolgov. Globalization of the economy: a new word or new phenomenon?- Moscow: OAO «Publishing Economics», 1998, p. 135.
3. Banks: A Global Perspective: Information and analytical materials. M.: 1999, № 4, p.49.
4. Annual Report on the OECD Guidelines for Multinational Enterprises 2010 Corporate responsibility 16 Nov 2010, P. 242.
5. Hervé, K. et al. (2010), «The OECD's New Global Model», OECD Economics Department Working P. 768.

### **Keywords**

Globalization; financial globalization; financial system; foreign direct investment; investment climate; transnational capital; transnational banks; multinational companies; global financial markets; financial liberalization.