

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ


на выпускную квалификационную работу
по направлению 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
студента 4 курса экономического факультета

Таганова Амана Худайбердиевича



Тема работы: «Проблемы глобализации финансовых рынков»

Научный руководитель:

Профессор кафедры финансов и кредита, д.э.н., профессор  Н.В. Манохина

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент



О.С. Балаш

Саратов 2016

В введении выпускной квалификационной работы рассматривается актуальность предпринятого исследования, которая заключается в том, что глобализация финансовых рынков как объективный и закономерный, сложный и многогранный процесс является движущей силой и основным проявлением экономической глобализации; способствует формированию единого финансового пространства на основе интеграции национальных финансовых рынков, увеличения капитализации, перераспределения финансовых ресурсов, формирования новых финансовых институтов, поиска новых финансовых регуляторов. Все это необходимо учитывать при разработке национальной экономической политики в условиях финансовой глобализации. В введение рассматриваются также степень разработанности проблемы, цель и задачи выпускной квалификационной работы, предмет и объект исследования, информационная база и теоретико-методологическая основа исследования, его теоретическая и практическая значимость.

Основное содержание выпускной квалификационной работы. В главе 1-ой «**Теоретико – методологические основы исследования глобализации финансовых рынков**» раскрываются содержание и причины глобализации финансовых рынков, преимущества и недостатки глобализации финансовых рынков. Финансовая глобализация есть результат непосредственного расширения и углубления финансовых связей между различными странами, увеличения финансовых и инвестиционных потоков, либерализации цен, создания новых институтов на мега уровне - транснациональных финансовых, и прежде всего банковских институтов. Под глобализацией товарных и финансовых рынков понимается международное переплетение национальных рынков, сопровождаемое более высокой подвижностью капитала. Глобализация мировых финансовых рынков означает их универсализацию, т. е. создание однотипных процедур обращения финансовых инструментов и стандартизацию использующих их финансовых

институтов. Динамика процесса глобализации финансовой сферы отражена данными в таблице 1.

Таблица 1.

Динамика процесса глобализации финансовой сферы, %

Показатель	1980 г.	1990 г.	2000 г.	2007 г.	2008 г.	2020 г.	2035 г.
Трансграничные потоки капитала / Мировой ВВП в текущих ценах	4,7	5,2	15,3	20,7	3,1	22- 26	34-42
Накопленные прямые иностраные инвестиции (всего — мир) / Мировой ВВП в текущих ценах	6,0	8,5	18,0	28,3	24,5	30-35	40-45

И с т о ч н и к: рассчитано по: FDI Stat Database, UNCTAD, IMF World Economic Outlook Database, McKinsey Global Institute, 2006 — 2009 Capital Markets Annual Reports

В глава 2-ой «**Основные тренды глобализации финансовых рынков**» рассматривается финансомика как проявление глобализации финансовых рынков и формирование глобальных финансовых институтов. Характерными чертами финансомики являются:

- превращение национальных финансовых рынков в открытые системы, объединенные в единый глобальный финансовый рынок;
- высокий уровень его ликвидности;
- огромные объемы сделок финансового рынка;
- ускорение перемещения капитала в разные географические точки;
- разнообразие применяемых финансовых инструментов;
- глобальный контроль со стороны международной финансовой олигархии над денежными потоками и фиктивным капиталом;
- использование глобального кредита посредством аккумуляции в международных финансовых структурах мирового дохода и последующим

его использованием на реализацию высокоприбыльных проектов, программ и т.п.;

- взимание глобальной финансовой ренты. Финансовая рента присваивается международной финансовой олигархией посредством регулирования учетной ставки и валютных курсов, использования мировых валют, регулирования системой международных долговых отношений, деятельности международных финансовых центров;

- обострение кризиса международной задолженности;

- появление новой мировой валюты — евро;

- стандартизацию и унификацию нормативной базы регулирования операций на финансовом рынке.

Глобальными финансовыми институтами обычно называют формализованные наднациональные организации, осуществляющие регулирующие функции финансового характера. Глобальные финансы обслуживают международные финансовые организации во главе с МВФ и Всемирным банком.

В главе 3-ей **«Интеграция российского финансового рынка в глобальный финансовый рынок»** раскрыты основные характеристики и проблемы глобализации российского финансового рынка и представлен анализ российского финансового рынка в условиях экономических санкций, что наглядно показывает резкое обострение проблем глобализации. В перспективе российского финансового рынка – продолжение финансовой глобализации, усиление взаимозависимости национальных финансовых систем и рынков. В 2015 – 2025-е гг. сохранится доминирующее положение не только англо- саксонской модели, но и всей группы индустриальных стран (при постепенном усилении глобальной роли финансов Китая и группы азиатских экономик). Это предполагает, что динамика финансовых систем развивающихся стран, в т.ч. России, будет по-прежнему в масштабной степени зависеть от состояния финансов и рынков развитых экономик, от

вектора движения и размерности финансовых потоков, формирующихся в них. Несмотря на финансовые санкции 2014 г., глобальные инвесторы будут продолжать оказывать масштабное влияние на финансовую динамику в России.

В заключении выпускной квалификационной работы сделаны выводы и предложения. Причины глобализации финансовых рынков обусловлены глобализацией производственного процесса, когда внутренний, национальный рынок предприятия-резидента утрачивает для него свое первостепенное значение и фирмы ориентируется на удовлетворение потребностей мирового уровня; возникновением глобального жизненного цикла продукта, рынки и продукты все больше стандартизируются, для оценки рыночного успеха используются международные критерии и оценки, которые в основном имеют финансовое выражение; необходимостью изыскания финансовых ресурсов для решения глобальных проблем мирового развития; стремлением каждого финансового агента получать близкую к остальным агентам прибыль на один и тот же финансовый актив, в каком бы финансовом институте он ни был размещен.

Финансовая глобализация имеет множество форм проявления:

1. Рост финансовой системы (увеличение финансовой составляющей экономики отчетливо проявляется в «еврозоне»).
2. Доля финансового сектора значительно превышает удельный вес сектора реальных активов в ВВП.
3. Переориентация деятельности финансовой системы (увеличение сделок с ценными бумагами вместо традиционных банковских услуг).
4. Появление новых финансовых инструментов и изменение подходов к управлению рисками.
5. Появление «новых» участников на финансовых рынках (хедж-фондов, фондов прямых инвестиций и т. д.).

6. Объемы финансовых потоков и операций на финансовых рынках превышают объемы операций в нефинансовом секторе.
7. Доходы от операций на финансовых рынках занимают значительное место в структуре доходов корпораций в развитых странах.
8. Рост международного кредитования в форме синдицированных сделок.
9. Увеличение объемов эмиссии ценных бумаг, размещаемых на зарубежных рынках.
10. Изменение функций международных финансовых организаций в рамках адаптации их регулирующей деятельности к условиям возрастающей взаимозависимости стран.

В работе раскрыты преимущества и недостатки финансовой глобализации.
Преимущества финансовой глобализации:

1. Рост показателя уровня развития глобализации финансов (капитал, функционирующий за пределами стран происхождения в объеме накопленных иностранных активов). К началу XXI века объем функционирующего за рубежом капитала сравнялся с мировым валовым продуктом.
2. Финансовая глобализация стала главной движущей силой развития мировой экономики (высокая динамика и растущий объем валютных и евровалютных рынков, банковских депозитов в иностранной валюте, средств, привлеченных с международного финансового рынка, совокупных ресурсов институциональных инвесторов, доли иностранных ресурсов в социально-экономическом развитии отдельных стран и т. д.).
3. Увеличение масштаба международных финансовых потоков.
4. Появление глобального рынка финансовых деривативов, который обслуживает управление валютными, процентными и другими рисками,

возникающими при осуществлении финансовых операций (к 2000 году он достиг \$ 110 трлн, в 2014 году — \$ 550 трлн).

5. Свободное перераспределение финансовых ресурсов между резидентами разных стран через международные финансовые рынки.

6. Свободное перемещение финансовых ресурсов в условиях открытых национальных экономик с использованием современных интернет-технологий.

Недостатки финансовой глобализации:

- расширение спекулятивного движения капиталов, что во многом играет негативную роль, подрывая стабильность мировой экономики;
- нарастание рисков финансовой глобализации, связанных с особенностями сетевых структур, финансовых и информационных систем.
- появление финансовых пузырей (в 2008 г. на глобальном финансовом рынке был самый большой пузырь).

Результаты исследования показали, что становится все большей зависимостью реального сектора мировой экономики от ее денежного, финансового компонента, так называемая финансовализация экономики. Этот процесс, начавшись в развитых странах, активно распространяется и на другие страны и регионы и означает, что состояние национальных экономик все в большей степени зависит от состояния национальных и мировых финансов. Международные финансовые институты являются необходимым атрибутом глобальной финансовой системы для координации и стабилизации мировой финансово-экономической сферы в условиях переменчивой рыночной среды. Международные институты нуждаются в непрерывном совершенствовании для соответствия изменяющимся условиям.

В рамках реформирования МВФ необходимо:

1) Уменьшить влияние политической составляющей при принятии решений МВФ.

2) Прекратить принимать решения в интересах отдельных стран, в частности, США.

3) Способствовать справедливому формированию квот стран-членов и, соответственно, голосов при принятии решений.

4) Рассмотреть возможность пересмотра механизма формирования СДР с учётом интересов наиболее активно развивающихся стран, сократить влияние долларовой составляющей.

5) Уменьшить обусловленность выдаваемых кредитов, при формировании условий – учитывать потребности и особенности страны.

Будущее развитие мировой финансовой системы в условиях глобализации заключается, на наш взгляд, в расширении спектра институтов с целью учёта интересов разностороннего политико-экономического мира.

Выявлено существенное противоречие глобализации финансовых рынков, воспроизводимое в современных условиях - при нарастающей активной глобальной финансовой интеграции регулирование финансовых рынков осуществляется либо на макроэкономическом уровне, в рамках конкретного национального хозяйства, либо в рамках межгосударственных альянсов, союзов (ЕС). Глобальный финансовый регулятор как таковой отсутствует.

Финансовые рынки России, в условиях глобализации - мозаичная и эклектичная система, с огромным диапазоном колебаний, они как зеркало отражает борьбу различных идеологий в обществе, такими они будут и в последующие 5 - 10 лет.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования заключается в возможности использовать сформулированные в работе выводы, предложения и рекомендации в целях повышения эффективности функционирования финансовых рынков, их институтов и

формирования отвечающей современным требованиям конкурентной среды на глобальном финансовом рынке.

Список использованной литературы

Законодательные и нормативные документы

1. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "О рынке ценных бумаг". Ст. 51.3. Договор репо // СПС "КонсультантПлюс". 2014.
2. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 29.12.2015) "О банках и банковской деятельности" (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016). http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842
3. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016).
4. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на 2006 - 2008 гг., утв. распоряжением Правительства РФ от 01.06.2006 N 793-р // РГ. N 120.
5. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года, утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р

Монографии, статьи

1. Авдокушин Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансомики): Учебное пособие для бакалавров. М: Дашков и К • 2013.
 2. Барлыбаев Х.А. Глобализация: за или против устойчивого развития? – М.: Изд-во РАГС, 2006. – 262 с.
 3. Барсегов, Г. Г. Финансомика как новейшее направление экономической науки // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. - 2010. - N 2.

4. Богомолов, О. Экономическая глобализация — характерная черта XXI века // Национальные интересы. — 2009. — № 2.
5. Буренин А.И. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. М.: Научно-техническое общество им. акад. С.И. Вавилова, 2008.
 6. Гидденс Э. Ускользящий мир: как глобализация меняет нашу жизнь/Э. Гидденс.— М., 2004.
 7. Глобализация и регионализация мира / А.Н. Асаул и др. — СПб.: СПбГАСУ, 2010.
8. Глущенко В.В. «Финансомика»: постнеклассическая наука или форма реализации финансовой власти в социуме? // Социальная экономика. — 2012. - № 1.
 9. Дианова В.М. Космополитизм в эпоху глобализации / В.М. Дианова // Вопросы культурологии. — 2007.— № 1.
 10. Дёриг Х.-У. Универсальный банк — банк будущего. Финансовая стратегия на рубеже века / Пер. с нем. М.: Международные отношения. 1999.
 11. Золотов А.В. Развитие финансовых рынков в условиях глобализации. /Вестник Московского университета имени С. Ю. Витте. Серия 1. Экономика и управление, 2013, №2.
 12. Зубец А. Н. Рейтинг банковских брендов - 2014 / А. Н. Зубец // Финансы. - 2014
 13. Игонина Л. Л. Модернизация финансовой системы России: задачи, императивы, тенденции //Финансы и кредит, № 3. 2012
 14. Игонина Л.Л. Мировой финансовый кризис и его воздействие на российский финансовый рынок // Экономический вестник Ростовского государственного университета. 2008. Т. 6. №4.
 15. Инфраструктура финансовой системы Российской Федерации // <http://rumanager.com/infrastruktura-finansovoj-sistemy-rossijskoj-federacii>

16. Ишханов А.В., Долгов А.П. Проблемы и пути реформирования международных финансовых институтов // Журнал «Финансы и кредит», №13. 2009.
17. Канаев А. В. Теория финансового посредничества: традиции и новации // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2014. Вып. 2.
18. Козловский Е. А., Комаров М. А., Макрушин Р. Н. Бразилия, Россия, Индия, Китай, ЮАР: стратегия недропользования. М.: Ладомир. 2013
19. Королев П.А. Конкурентные стратегии транснациональных корпораций Японии на мировом рынке автомобилей: автореферат на соискание к.э.н., М., 2014.
20. Крахмалев С.В. Современная банковская практика проведения международных платежей, М. ГроссМедиа, 2007.
21. Катасонов В.Ю. Санкции. Экономика для русских. М., 2015.
22. Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. 2009. №1.
23. Кутубарова Г. Д. К вопросу о необходимости создания новых финансовых институтов в РФ // Финансы и кредит. № 2. 2012
24. Миркин Я. М. М63 Развивающиеся рынки и Россия в структуре глобальных финансов: финансовое будущее, многолетние тренды. М.: Магистр, 2015.
25. Молчанов А.В., Смирнов Ф.А. Наступление эры финансового хаоса - как кризис цивилизации Запада // Новый университет. 2012. №3.
26. Национальный доклад «Прогноз динамики мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) и их влияния на макроэкономическую и финансовую динамику России» Москва, 2015 г., с.71. http://www.mirkin.ru/_docs/report25122015.pdf

27. Никитина, Т. В. Теория и методология банковского надзора в условиях финансовой глобализации. Автореф. дис. ... д-ра экон. наук. — СПб., 2008.
28. Новая экономика /под ред.: Е. Ф. Авдокушина, В. С. Сизова ; Вятский соц.-экон. ин-т. - М. : Магистр, 2009.
29. Нок Д. Танец продолжается: как глобальные финансовые сети привели мировую экономику на грань катастрофы и могут вытолкнуть ее за эту грань. //Демократия и управление, № 1 (13) 2012
30. Онгоро Т.Н. Глобализация - новый феномен или продолжение известных тенденций? // Проблемы современной экономики. 2004. №4
31. Осипов Ю. М. Экономическая теория на пороге XXI века. Т. 4. Финансовая экономика. - М., 2002.
32. Петров Ю., Жукова М. Трансграничное движение капитала в постсоветской России // Российский экономический журнал. 2006. № 7–8.
33. Проблемы предупреждения кризисов на финансовом рынке / В.В. Ковалев. Под ред. д-ра экон. наук, проф. Л.Г. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2008.
34. Сабанти Б.М. Теория финансов. М.: Инфра-М. 2014.
35. Сорос Дж. Кризис мирового капитализма. Открытое общество в опасности / Пер с англ. – М.: ИНФРА – М, 1999.
36. Суханов М. Перспективные банковские услуги // Бухгалтерии и банки. 2009. № 3.
37. Тарасова О.Н. Проблемы интеграции российской экономики в мировую хозяйственную систему // Материалы Международной научной студенческой конференции «Научный потенциал студенчества – будущему России». Том второй. Общественные науки. Ставрополь: СевКавГТУ, 2013.

38. Федякина, Л. Н. Финансовая глобализация, долги, кризисы: доклад. М.: 2003.
39. Хейфец Б., Байков В. Апология российского капитала // Эксперт/ №4 (545), 29 января 2009. – www.expert.ru.
40. Хлебникова Д.В. Основные направления реформирования Международного валютного фонда с учетом уроков мирового финансово-экономического кризиса // Журнал «Финансовая аналитика: проблемы и решения», №39(129) - 2012.
41. Хмелев И.Б. Совершенствование механизма регулирования финансовых рынков в условиях глобализации // Инновации в современной экономике: проблемы и перспективы. Материалы международной научно-практической конференции. – М.: МЭСИ, 2012.
42. Хмелев И.Б. Управление валютными рисками в российских компаниях // Транспортное дело России.–2012, № 6.
43. Черникова, Л. И. "Финансизация", она же "финансомика" [Текст] : финансовый капитал как составляющая современного национального капитала / Черникова Л. И., Суворов А. В. // Российское предпринимательство. - 2009. - N 9, вып. 1. - С. 31-35.
44. Индекс глобализации стран мира по версии КОФ. Гуманитарная энциклопедия [Электронный ресурс] // Центр гуманитарных технологий. — 2013.03.05 (последняя редакция:2014.07.07). URL: <http://gtmarket.ru/ratings/kof-globalization-index/info>
45. Квоты в МВФ. URL: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/quotasr.pdf> (официальный сайт МВФ)
46. План действий по выходу из глобального финансового кризиса. URL: <http://archive.kremlin.ru/text/docs/2009/04/214938.shtml>
47. Райнерт Э. Забытые уроки прошлых успехов // Эксперт. №1 (687), 28 декабря 2009. – www.expert.ru.

48. РБК. Рейтинг [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: <http://rating.rbc.ru/>
49. Российская модель экспорта капитала. Под ред. А.С. Булатова. М., 2014.
50. Федотова В.А. Финансовый рынок как фактор активизации инвестиционного процесса в условиях глобализации. / *Universum: экономика и юриспруденция* Выпуск № 8 (19) / 2015
51. Центральный Банк Российской Федерации [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: <http://www.cbr.ru/>
52. IMF, *World Economic Outlook*; IMF, *International Financial Statistics*. — Wash., 1999; IMF, *International Financial Statistics*. — Wash., 2002.