

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ



На правах рукописи

Ю.А. Дмитриева

ДМИТРИЕВА ЮЛИЯ ВЛАДИМИРОВНА

**ЭВОЛЮЦИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В
ЕВРОПЕЙСКОМ СОЮЗЕ: ПОЛИТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ**

Специальность 23.00.04 – политические проблемы международных
отношений, глобального и регионального развития

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата политических наук

1 2 11.12.2012

Санкт-Петербург
2012

Диссертация выполнена на кафедре европейских исследований факультета международных отношений Санкт-Петербургского государственного университета.

Научный руководитель: кандидат экономических наук,
кандидат исторических наук,
доцент
Ткаченко Станислав Леонидович

Официальные оппоненты: д.п.н., проф. С. А. Ланцов,
Санкт-Петербургский
государственный университет,
факультет политологии

к.п.н., К. В. Гуляева,
Межпарламентская Ассамблея
государств – участников
Содружества Независимых
Государств

Ведущая организация: Московский государственный
университет
им. М.В. Ломоносова

Защита состоится "6" апреля 2012 г. в 17 часов на заседании Совета Д 212.232.65 по защите докторских и кандидатских диссертаций при Санкт-Петербургском государственном университете по адресу: 191060, Санкт-Петербург, ул. Смольного 1/3, VIII подъезд, факультет международных отношений СПбГУ, аудитория № 124.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке им. А.М. Горького Санкт-Петербургского государственного университета (Санкт-Петербург, Университетская набережная, д.7/9).

Автореферат разослан "___" _____ 20__ г.

Ученый секретарь
Диссертационного совета,
кандидат исторических наук, доцент



Д.И.Портнягин

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования связана со следующими факторами:

Во-первых, Европейский Союз выступает в роли одного из ведущих игроков на современной международной арене. Это объясняется как сформировавшейся за прошедшие столетия геополитической ролью входящих в него государств – лидеров мировой политики современной эпохи, так и его современной внешней и внутренней политикой, являющейся образцом для подражания государств в различных регионах планеты. ЕС представляет собой интеграционное объединение суверенных государств, использующих наднациональный механизм или его производные – институты для достижения односторонних преимуществ и усиления собственного влияния на международной арене. Интеграция государств – членов ЕС, оказывающая глобальное воздействие на мировую политику и экономику, в основном направлена на укрепление собственных позиций ЕС и государств-участников, и лишь во вторую очередь – на создание более либеральной и справедливой международной системы.

Во-вторых, политическая ситуация во многих странах-членах ЕС и настроения в обществе, вызванные нестабильной экономической ситуацией, финансовым и бюджетным кризисом еще раз доказывают необходимость исследования соотношения национального и наднационального аспектов регулирования рынка финансовых услуг на европейском пространстве, а также необходимость политических решений по усилению наднационального компонента ЕС. В связи с этим можно утверждать, что обеспечение финансовой стабильности и экономической безопасности является стратегической задачей Европейского Союза. Кроме того, в отличие от других политик ЕС, например, конкурентной или экологической, процесс трансформации в сфере финансовых услуг находится в постоянном развитии и далек от своего завершения.

В-третьих, усилиями по развитию рынка финансовых услуг и усилению его роли в глобальной валютно-финансовой системе ЕС старается упрочить свои позиции в качестве одного из главных центров силы в мире,

мнение которого нельзя проигнорировать при обсуждении любых проблем глобальной или региональной политики.

В-четвертых, заявленная проблематика представляется особенно актуальной в контексте изучения такого феномена, как наднациональные аспекты регулирования финансовой политики Европейского Союза. Государства – члены ЕС сохраняют свои суверенные права в отношении регулирования финансовых услуг, что обосновывается как национальными интересами и особенностями отраслевого ориентирования, так и традициями стран-членов ЕС. В связи с этим необходимо определить степень значимости наднационального регулирования в сфере финансовых услуг ЕС и учитывать данный фактор при прогнозировании будущего развития ЕС как самой влиятельной региональной организации в Европе.

В-пятых, в ЕС разрабатывается комплекс мер по стандартизации и гармонизации сектора финансовых услуг как важнейшего элемента коммуитарной политико-экономической системы, и его новая структура нуждается в политологическом осмыслении и оценке. Современный рынок финансовых услуг в Европейском Союзе базируется не просто на трансграничных операциях и сделках, а именно на политической «интегрированности» этого сектора и создании единых норм контроля и учета, применяемых для управления финансовыми институтами стран - членов Европейского Союза.

Степень научной разработанности темы.

В связи с этим следует выделить исследования основоположников и представителей неинституциональной школы как экономического, так и политического направлений, оказавших влияние на взгляды автора при проведении исследования: О.Уильямсона¹, Д. Норта², Э. Острома³, Д.Раскова⁴,

¹ Уильямсон О. Экономические институты капитализма. - СПб.: Лениздат, 1996.

² Норт, Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. - М.: Начала, 1997.

³ Фуруботи Эрик Г., Рихтер Рудольф. Институты и экономическая теория. Достижения новой институциональной экономической теории/ перев. В.С. Каткало.- СПб: Издательство СПбГУ, 2005.

⁴ Расков Д. Риторика НИЭТ// Вопросы экономики.- 2010. №5.

Д. Олсена, Д. Марча⁵. Д. Олсен рассматривает институты как направленный на выработку общей идентичности набор определенных правил и положений, которые могут быть установлены или усилены под воздействием политических или организационных структур. О. Уильямсон изучает границы эффективного функционирования тех или иных формальных правил, регулирующих транзакции на микро- и макроуровнях. Э. Остром делает акцент на практике институциональных соглашений, возникающих там, где государство либо неспособно создать, либо не может в полной мере заставить соблюдать введенные им формальные правила. Данный подход, позволяющий оценить мотивы поведения государственных и негосударственных акторов в рамках интеграционных процессов, представляется исключительно полезным для изучения избранной темы.

Кроме того, в связи с особенностями предмета диссертационного анализа, практическую ценность имеют работы ведущих исследователей, развивающих направление международной политической экономики как части теории международных отношений: Р. Гилпина⁶, С. Стренж⁷, Ч. Киндлбергера⁸, С. Л. Ткаченко⁹.

Для проведения политического анализа процессов финансовой интеграции в Европейском Союзе были использованы теоретические подходы Э. Моравчика¹⁰, Д. Майонс¹¹, С. Хикса¹², Р. Кохейна¹³, Х. Уоллеса¹⁴.

⁵ March J. G., Olsen J.P. Rediscovering Institutions. The Organizational Basis of Politics. - N.Y.: The Free Press, 1989.

⁶ Gilpin R.. The Political Economy of International Relations. – Princeton: Princeton University Press. 1987.

⁷ Strange S. International Economics and International Relations: A case of Mutual Neglect// International Affairs. - 1970. Vol.46. No.2

⁸ Kindleberger Ch. Dominance and Leadership in the International Economy: Exploitation, Public Goods, and Free Rides // International Studies Quarterly. -1981. Vol. 25, No. 2, June.

⁹ Ткаченко С.Л. Международная политэкономия: состояние и перспективы. Под ред. А.П.Цыганкова, П.А.Цыганкова. Российская наука международных отношений: новые направления. - М.: ПЕР СЭ, 2005.

¹⁰ Moravcsik And. Negotiating Single European Act//The New European Community: Decision-making and Institutional Change/ Ed. By R. Keohane, S. Hoffmann. -Oxford.1991

Большой интерес с точки зрения изученности финансовой и валютной проблематики, близкой к избранной теме диссертационного исследования, представляют работы Д. Шонмейкера¹⁵, Д. Янсена¹⁶, А. Сантомеро¹⁷, С.Остерлоо¹⁸, Ч. Гудхарта¹⁹, Ж. Пелкманса²⁰, Дж. Кремерса²¹.

В отечественной научной литературе имеется немало значимых трудов, в которых проводится исследование различных вопросов европейской экономической интеграции как с позиций политической науки, так и других отраслей научного знания. Так, в частности, экономические факторы по мнению ряда отечественных и зарубежных ученых, таких как К.Дайсон, Ю.А. Борко, В.Г. Шемятенкова²², выступают объективными предпосылками европейской интеграции после Второй мировой войны.

Анализируя особенности формирования единого рынка товаров, услуг и капиталов в странах Европейского Союза, нельзя не отметить вклад Д.Эндриуса и Т.Виллета²³, Н.Б. Кондратьевой²⁴, а также О.А. Буториной в

¹¹ Majone G.. Dilemmas of European Integration. Oxford University Press. - 2005.

¹² Hix S.. Whats wrong with the European Union and how to fix it. Cambridge University Press. -2008

¹³ Keohane R.O. After Hegemony: Cooperation and Discord in the World Political economy. - Princeton: Princeton University Press. 1984.

¹⁴ Wallace H. Policy-making in the European Union. - Oxford. University Press. 2000.

¹⁵ Schoenmaker, D. Van Laecke. Current State of Cross-Border Banking. FMF Special Papers 168. London School of economics. London. -2006.

¹⁶ Jancen D.J. J. de Haan European Banking Consolidation: Effects on Competition, Profitability and Efficiency. // Journal of Financial Transformation. - 2006. №17.

¹⁷ Allen Santomero. The theory of financial intermediation. //Journal of Banking and Finance. 1997.

¹⁸ Jakob de Haan, Sander Oosterloo and Dirk Schoenmaker. European Financial markets and Institutions. Cambridge University Press. -2009.

¹⁹ Goodhart Charles Financial Regulation: Why, How and where now. -Routledge. 1998

²⁰ Jacques Pelkmans. European Integration. Methods and economic analysis. Pearson Education. -2006.

²¹ Kremers Jeroen, Dirk Schoenmaker and Peter Wierds. Financial Supervision in Europe, Cheltenham: Edward Elgar, -2003.

²² Dyson, Kenneth. Elusive Union. The Process of Economic and Monetary Union in Europe. London: Longman. 1994. P. 23-173; Борко Ю.А. ЕС: расширение состоялось, что дальше// Актуальные проблемы Европы, №1, 2005; Шемятенков В.Г.. Европейская интеграция. М. - Международные отношения. 2003.

²³ Andrews, David M., and Thomas D. Willett. Financial Interdependence and the State // International Organization, Vol. 51, 1997

исследование заданной тематики. В частности, О.А. Буторина, комментируя новые инициативы в области экономического управления ЕС, отмечает: «Создание элементов, пусть фрагментарных, поднационального экономического правительства требует решения деликатного политического вопроса. Речь идет о равном отношении органов ЕС к политике крупных стран-членов, прежде всего Германии и Франции... Движение Евросоюза к подлинному равенству государств-членов делает актуальным вопрос об их равной ответственности за судьбу европейской интеграции, но в обозримой перспективе эта цель недостижима»²⁵.

При изучении перспектив европейской интеграции и ее дальнейшего пути, интересными представляются исследования М.Бауна²⁶, Р.Брайанта²⁷, М.Холмса²⁸, И.М. Бусыгиной, Л.М. Энтина, С.А. Караганова, Т.А. Романовой и Т.В.Бордачева²⁹, Л.А. Бабьиной³⁰. Л. М. Энтин, говоря о перспективах практической реализации Лиссабонского договора, отмечает, что «усложненная процедура (имеется в виду процедура принятия и разработки решений – Ю.Д.) вряд ли будет способствовать повышению эффективности управленческих структур ЕС, более того, она может затруднить и усложнить принятие жизненно важных управленческих решений; реформа будет осуществляться на протяжении длительного периода и весьма осторожно»³¹.

²⁴ Кондратьева Н.Б. ЕС: единому внутреннему рынку пятнадцать лет// Современная Европа. 2008. №2.

²⁵ Буторина О.А. Экономический и валютный союз// Европейский Союз: факты и комментарии. Выпуск 60 Апрель – июнь 2010 Бюллетень. Институт Европы РАН и Ассоциацией Европейских исследований. С.9.

²⁶ Baun, Michael J. The Maastricht Treaty as High Politics: Germany, France and European Integration. Political Science Quarterly, Vol. 110, No. 4, 1995, P. 605-24.

²⁷ Bryant, Ralph. International Financial Integration. Washington, D.C.: Brookings Institution, 1987.

²⁸ Holmes, Martin. 2001. European Integration: Scope and Limits. New York: Palgrave.

²⁹ Романова Т.А., Т.В. Бордачев. Европейский Союз и мировой экономический кризис: рывок к углублению интеграции или консервация сложившихся тенденций/ Мировая финансовая система после кризиса: оценки и прогнозы. М., 2009.

³⁰ Бабьиная Л. О. Гибкая интеграция в ЕС: классификация и проблемы интеграции//Мировая экономика и международные отношения 2010. №6.

³¹ Энтин М.Л. Лиссабонский договор и реформа Европейского Союза // Журнал российского права 2010. №3 (159). С. 113.

Таким образом, среди российских и зарубежных исследователей можно наблюдать достаточно скептическое отношение к оценкам перспектив европейской интеграции на наднациональном уровне.

Поскольку объект диссертационного исследования рассматривается в том числе и с позиций наднациональных аспектов развития ЕС, важными представляются монография И.И. Хохлова, статьи Е. Громогласовой, С.В. Погорельской³², М.В. Стрежневой. В связи с этим представляется значимым сравнение понятия наднациональность у И.И. Хохлова и Е. Громогласовой. Не отрицая фундаментальность и оригинальность подхода к анализу политической интеграции И.И. Хохлова³³, Е. Громогласова уделяет особое внимание европеизации как следствию наднационального управления, соотношению понятий наднациональность и интеграция, нация и государство³⁴. М.В. Стрежнева анализирует необходимость структурирования понятия политического пространства и соотношения межправительственного подхода и концепции транснациональных сетей³⁵.

К группе важных для избранной нами темы общетеоретических исследований мировых экономических связей с акцентом на Европейский Союз следует также отнести труды Б.Эйхенгрин³⁶, Э.Гелленера³⁷, В. Н. Шенаева³⁸, Т.Д. Валовой³⁹.

Вследствие того, что предметом исследования является политика регулирования финансовых услуг, существенную роль в работе над

³²Погорельская С.В. Лиссабонский договор. Проблемы политической консолидации ЕС// Мировая экономика и международные отношения. 2010. №7.

³³Хохлов И.И. Наднациональность в политике Европейского Союза. -М. Международные отношения, 2007.

³⁴Громогласова Е. Наднациональность в ЕС-системе: метастазы или метаморфозы// Мировая экономика и международные отношения. 2010. №6. С. 100.

³⁵Стрежнева М. В. Структурирование политического пространства в ЕС// Мировая экономика и международные отношения. 2009. №12.

³⁶Eichengreen, Barry. Globalizing Capital: A History of the International Monetary System. - Princeton, N.J.: Princeton University Press, 1996.

³⁷Helleiner, Eric. 1995. Explaining the Globalization of Financial Markets: Bringing States Back. Review of International Political Economy. Vol. 2, P. 315-341

³⁸Шенаев В. Н. Мировая экономика в эпоху кризиса// Современная Европа. 2009. №3

³⁹Валова Т. Д. Регулирование инфляции в странах ЕС// Инфляция и антиинфляционная политика России. М. Финансы. 2003

диссертацией сыграли монографии ряда российских исследователей: С.Л. Ткаченко⁴⁰, И.А. Розинского, А.С. Лишикова⁴¹, О.Ф. Тимофеевой⁴². В указанных работах анализируется позиция ЕС по ряду проблемных вопросов, связанных с регулированием рынка финансовых услуг в ЕС.

В целом, подводя итог обзору работ исследователей по изучаемой тематике, можно сделать вывод о том, что сектор финансовых услуг рассматривается либо сугубо с экономической точки зрения (при этом изучается, как правило, один из его элементов, например банковский сектор или сектор страховых услуг), либо с политологической точки зрения, но применимо к глобальным процессам, таким как международный экономический кризис. Таким образом, обращение исследователей к изучению вопросов политического регулирования рынков финансовых услуг в ЕС сводится главным образом к анализу последствий мирового кризиса для дальнейшего развития межгосударственных отношений в финансово-экономической области.

Объектом диссертационного исследования выступает рынок финансовых услуг Европейского Союза. **Предметом** диссертационного исследования является политика наднациональных институтов и государств – членов ЕС в сфере регулирования интеграционных процессов на рынке финансовых услуг ЕС.

Цель диссертационного исследования: определить политические особенности эволюции регулирования рынка финансовых услуг в ЕС.

Исходя из сформулированной цели, автор поставил перед собой следующие задачи:

- Классифицировать сформировавшиеся в рамках политической науки теоретические подходы к изучению процесса углубления европейской интеграции на примере исследований рынка

⁴⁰ Ткаченко С.Л. Европейская валютная интеграция: теория и практика. СПб: Изд-во С.-Петербургского университета. 2008

⁴¹ Лишиков А.С. Правовое регулирование банковской деятельности и банковский надзор в Европейском Союзе. М. Статут, 2009

⁴² Тимофеева О.Ф. Кризис в Европейском Союзе. Последствия. Анализ. Перспективы. М. Книжный мир. 2011.

финансовых услуг для выявления оптимального подхода и инструментария при изучении данной проблематики ;

- Выявить особенности политики государств – членов ЕС по осуществлению институциональных реформ по трансформации регулирования рынков финансовых услуг;
- Определить эффективность институтов ЕС в разработке новых моделей регулирования рынка финансовых услуг и их имплементации в странах-членах ЕС;
- Установить критерий оптимального соотношения наднациональных и суверенных прав в регулировании деятельности банковских и страховых компаний в процессе европейской финансовой интеграции;
- Оценить эффективность ЕС как актора мировой политики по урегулированию глобального финансового кризиса 2008-2011 гг (в исследовании рассмотрены 2 этапа: мировой финансовый кризис 2008-2010 гг; долговой и бюджетный кризис в ЕС 2010-2011 гг.).

Методологической основой решения поставленных в диссертационном исследовании задач послужили общенаучные и диалектические методы: анализ и синтез, дедукция и индукция, детализация и обобщение, аналогия и моделирование. В процессе теоретического осмысления развития коммунитариного рынка финансовых услуг наиболее эффективными выступают межправительственный подход к изучению интеграционных процессов, а также неонституционализм. Это позволяет привлечь к анализу достижения многих направлений современной науки: политологии, теории и истории международных отношений, экономики. Данная методика позволяет более эффективно изучить природу и динамику ключевого противоречия рассматриваемой в диссертационном исследовании проблемы: как процесс глобализации вынуждает отдельные государства интегрировать национальные экономики, не устраняя полностью понятие государства-нации. И возможно при этом сохранять или даже более того –

усиливать качество демократического процесса на национальном уровне. Неинституциональный подход позволяет исследовать одну из основных проблем современного этапа европейской финансовой интеграции – недостаточное развитие демократических институтов ЕС и взаимодействие национальных и наднациональных органов в сфере формирования и регулирования рынка финансовых услуг. Даже в условиях острого финансово-экономического кризиса большинство граждан ЕС поддерживают экономическую интеграцию ЕС, так как этот процесс несет очевидные преимущества с точки зрения потребительского выбора и свободного перемещения людей, товаров, услуг и капитала. При этом нет свидетельств того, что сколько-нибудь существенное число граждан выступит в пользу учреждения Европейского супергосударства.

Источниковую базу диссертационного исследования составили основополагающие договоры, посредством которых государства учреждали ЕЭС, ЕС, а также договоры, вносившие изменения в основополагающие договоры; документы и материалы Комиссии ЕС; директивы и регламенты Совета ЕС и Европейского парламента; международные соглашения, оказавшие существенное влияние на развитие европейской интеграции финансовых услуг в Европейском Союзе; статистические отчеты Европейского Центрального Банка; заявления и доклады глав-государств ЕС, парламентариев Европейского Парламента ЕС, членов Европейской Комиссии, председателей институтов ЕС.

Научная новизна исследования определяется тем, что впервые в российской политической науке выявлено и структурировано проблемное поле наднациональной политики ЕС в сфере регулирования рынка финансовых услуг. В ходе исследования автором доказана методологическая эффективность неинституционального и межправительственного подходов для объяснения феномена европейской финансовой интеграции. В российском политологическом дискурсе по-новому представлено понятие «коммунитарности» в контексте интеграции финансовых услуг в ЕС, а также

развития наднациональных форм управления в сфере деятельности банковских институтов стран-членов ЕС за пределами своих государств.

Положения, выносимые на защиту:

- Наиболее эффективной теоретической концепцией для объяснения европейской финансовой интеграции выступают межправительственный подход и неинституциональная экономическая теория. Именно эти подходы наиболее эффективно и убедительно объясняют особенности динамики политических процессов, направляющих развитие рынка финансовых услуг в Европейском Союзе;
- В хронологической перспективе гармонизации законодательства ЕС в сфере финансовых услуг наднациональные структуры всегда пытались сохранить лидерство в процессе принятия решений и выработке стратегии развития этого сектора экономики. ЕС с момента вступления в силу Маастрихтского договора традиционно играл роль посредника, совещательного органа и кредитора для государств – членов ЕС. Более того, очевидно, что переговорный процесс в сфере финансовых услуг инициировался по политическим мотивам и запускался по принципу «сверху – вниз». Однако проблема состояла в том, что на практике имплементация зачастую не соответствовала экономическим реалиям. Последствия такой политики проявились в национальной политико-экономической нестабильности в период обострения долгового и бюджетного кризиса сразу у нескольких государств ЕС;
- Несмотря на наднациональную политику и предпринимаемые коммунитарные меры по усилению наднационального регулирования ЕС в ходе финансового кризиса, в целом (за исключением отдельных антикризисных мер) страны-члены сохраняют свои суверенные права в отношении регулирования рынка финансовых услуг, что обосновывается как их государственными интересами, так и

национальными особенностями и традициями в секторе финансовых услуг;

- Рассмотрение природы рынка финансовых услуг в Европейском Союзе и его развития в последние два десятилетия подтверждают большую интеграцию в банковском секторе, нежели в других отраслях финансовых услуг. Этим также обосновывается включение в сферу деятельности банковских институтов, действующих на коммунитарном уровне за пределами своих государств, многих функций страховых и инвестиционных компаний;
- Интеграция рынка финансовых услуг движима политическими интересами и факторами. Это находит свое отражение в проявлении «доверия» среди стран-членов ЕС, выработке общей позиции ЕС по ключевым вопросам глобальной экономической политики и становлении ЕС как единого актора на международной политической арене, прежде всего, в рамках глобальных институтов и форумов (Большая Двадцатка и Саммит восьми индустриально развитых стран).

Теоретическая и практическая значимость.

Теоретическая значимость работы заключается в том, что в ней осуществлен комплексный анализ основных концептуальных идей, характеризующих теоретические и методологические основы политэкономического измерения интеграции рынка финансовых услуг в ЕС. К значимым теоретическим разработкам относятся также выводы о применении институциональной теории к изучению рынка финансовых услуг в ЕС и развивающихся интеграционных процессов, о механизмах и долгосрочных последствиях влияния коммунитарных структур ЕС на рынок финансовых услуг и как следствие - на политику стран-членов ЕС.

Практическая значимость диссертации состоит в том, что ее основные положения, выводы и фактологический материал могут быть использованы в учебном процессе в высших учебных заведениях в лекционных курсах и семинарских занятиях по мировой политике, международным отношениям,

международной политической экономии и европейским исследованиям. Опыт регулирования процессов на рынках финансовых услуг стран ЕС, изученный в диссертации, может быть полезен для международных организаций, а также для транснациональных и региональных компаний.

Структура работы обусловлена целями и задачами работы и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и источников и приложений.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обосновывается актуальность темы диссертации, определяются основные задачи и цель исследования, его объект и предмет, анализируется степень исследования темы, рассматриваются основные источники и дается анализ литературы, характеризуются методы исследования, его научная новизна, теоретическая и практическая значимость, сформулированы положения, выносимые на защиту.

Первая глава **«Интеграция рынков финансовых услуг: политэкономические аспекты теории»** состоит из трех частей и рассматривает общеметодологические и теоретические основы политико-экономического измерения интеграции рынка финансовых услуг в Европейском Союзе.

В первом параграфе **«Международная политэкономия и регулирование рынков финансовых услуг»** диссертант рассматривает международную политическую экономию как значимый компонент современной теории международных отношений, истоки ее зарождения, институционализации, а также основные политэкономические концепции: либерализм, реализм, марксизм и неомарксизм, теорию политических режимов, конструктивизм. Диссертантом отмечаются характерные черты этих теоретических направлений и их значение для понимания политико-экономических процессов. Так, работающие в рамках указанной парадигмы исследователи уделяют особое значение политическим условиям, в которых развиваются рыночные явления и процессы. Они стремятся с единых позиций объяснить результаты таких типичных для рыночной экономики

коллективных действий, как организация производства, оптимальное размещение ресурсов, а также согласованная и поддерживаемая обществом социальная политика.

В ходе исследования диссертант обосновывает, что при концентрации в рамках научного исследования на категориях власти, силы и международных институтах центральный элемент, необходимый для объяснения политического поведения, остается зачастую опущенным – ценности, цели или задачи, на которые государства и их лидеры тратят имеющиеся в их суверенном распоряжении ресурсы. Именно преодоление этого недостатка и связано с развитием конструктивистского подхода в теории международных отношений, в том числе в МПЭ (международной политэкономии). Конструктивистский подход в МПЭ придает особое значение тому, как происходит процесс формулирования и утверждения государствами собственных ценностей в политике и приоритетов при их реализации.

Автор доказывает, что для исследования процесса формирования единого европейского финансового рынка как части интеграционного пространства ЕС обращение к теоретическим концепциям, сформулированным в рамках МПЭ представляется наиболее эффективным. Как и многие другие сферы общественного взаимодействия на национальном и межгосударственном уровнях, финансовый сектор только отчасти регулируется экономическими факторами. Возникшая на «пограничной полосе» между политической наукой и экономикой, МПЭ за прошедшие десятилетия разработала широкую систему исследовательских приемов и моделей, использование которых при изучении финансовой интеграции открывает возможности для более глубокого понимания исследуемых процессов взаимодействия суверенных государств, наднациональных структур и институтов рыночной экономики. Автор приходит к выводу, что основные концепции МПЭ всегда уделяли большое значение политическим ценностям, на основе которых вырабатывались, легитимировались и в конечном счете реализовывались политические решения. В этом отношении политическое развитие бюджетного кризиса в Греции в 2010-2012 гг. является убедительным

подтверждением взаимосвязи ценностей суверенитета и экономических интересов в ходе интеграционных процессов.

Во втором параграфе первой главы «Ключевые теории интеграции при анализе финансового развития в Европейском Союзе» диссертант исследует основные теоретические концепции в области международных отношений, используемые при анализе интеграционных процессов на финансовых рынках. При изучении указанных процессов, автор выделяет три наиболее основных теоретических подхода: межправительственный, нефункциональный и регулятивный.

Межправительственный подход при делает акцент на межправительственных переговорах как главном инструменте сближения позиций в области национальных интересов государств. Он допускает возможность конфликтов между государствами в рамках международных организаций. Роль последних ограничена функцией предоставления площадки для переговоров и содействия их проведению. Основная институциональная особенность экономической интеграции государств в рамках межправительственных организаций состоит в том, что принятие ключевых решений происходит не на уровне Сообщества, а посредством диалога полномочных представителей суверенных государств.

Общая внешняя политика и политика в сфере безопасности – наглядный пример широкого и долговременного применения государствами ЕС переговоров, подтверждающий эффективность межправительственного подхода при анализе динамики интеграционных процессов. Основные меры, принимаемые в данной области ЕС, вытекают из решений Европейского Совета и Совета Министров. Вместе с тем автор обращает внимание и на некоторые недостатки межправительственного подхода. В частности, так как указанный подход уделяет столь много внимания рациональному поведению акторов, действующих на национальном уровне (национальных правительств и центральных банков), то трудно дать рациональное объяснение ослаблению полномочий правительств в результате создания ЭВС и усилению роли не только механизмов межгосударственного взаимодействия, но и

наднациональных институтов – Европейской Комиссии и Европейского Центрального Банка. Кроме того, очевидно, что именно внешние факторы оказывают колоссальное воздействие на национальную финансово-экономическую и монетарную политику. Таким образом, данный подход позволяет изучить характер взаимодействия органов исполнительной власти на национальном и коммунитарном уровнях. Однако в случае, когда валютно-финансовая интеграция переходит с национального на наднациональный уровень, межправительственный подход перестает быть актуальным.

Основной постулат неофункционализма состоит в том, что экономическая интеграция должна соответствовать политическим целям участвующих государств. Она должна развиваться последовательно и, в конечном счете, вести к уникальной, потенциально федеральной политической структуре Европы. Диссертант выявляет, с какой целью происходит делегирование власти с национального уровня на коммунитарный, а затем и на наднациональный. Во-первых, для сокращения транзакционных издержек в ходе согласования решений, например, используя преимущества экспертизы исполнительной власти, основанной на многолетнем опыте управления реальной экономикой и политической сферой на уровне отдельного государства. Во-вторых, для увеличения достоверности политических обязательств. В случае, когда основная цель – сокращение издержек по организации сотрудничества, ключевая проблема, с которой сталкиваются политические акторы (принципалы) – бюрократическая пассивность, проявляющаяся в способности агента принимать результаты, отличные от предпочтительного политического курса тех, кто их наделил соответствующими полномочиями. Наилучшая стратегия – это назначение агентов, которые разделяют предпочтения принципалов.

Автор приходит к выводу, что регулятивная модель не может оперативно и в полном объеме обеспечить реализацию мер управления европейской экономикой на коммунитарном уровне. Даже если отдельно взятые услуги, предоставляемые структурами Европейского союза, могут быть действительно посвящены разрешению проблем, Европейская комиссия как

коллегиальный орган управления вряд ли будет придерживаться политического курса, который прямо или косвенно не способствует экспансии ЕС и ее полномочий – «общих интересов» в том виде, как они понимаются в Брюсселе. Так как организующий принцип Сообщества – представительство собственных интересов, каждый европейский институт видит себя в качестве опоры собственных интересов – национальных или коммунитарных, которые он призван продвигать и защищать. Таким образом, автор подчеркивает, что основная тема политических конфликтов – не формулирование и имплементация политики, но защита соответствующих прерогатив Совета, Европейского парламента и Европейской комиссии.

С развитием таких явлений, как более глубокая экономическая интеграция, внутренние регулятивные режимы могут быть заменены международными гармонизированными правилами, которые не всегда формулировались в соответствии с национальными предпочтениями и учитывали их. Диссертант доказывает, что теоретически возникает угроза «автономной демократии», когда соперничество между государствами переносится из области двусторонних отношений на их взаимоотношения в рамках интеграционных структур. Такой опасности подвержены как суверенные государства, так и интеграционные объединения.

В ходе исследования диссертант приходит к выводу, что при сохранении существующих в ЕС тенденций в процессе построения европейского федеративного государства демократия будет значительно сокращена, при этом в более существенной степени на федеральном, чем на национальном уровне. В федеративном государстве, разделенном по лингвистическому, политическому и институциональному признакам, отсутствие солидарности приводит к обостренной реакции общественного мнения по любым сколько-нибудь важным проблемам, создавая для органов государственной власти серьезные конституционные или политические проблемы.

Автор раскрывает природу конституционализации Европейского Сообщества и приходит к выводу, что в Европе утверждение концепции

конституционализма и возможности распространения норм конституционного права на институты межгосударственного объединения в процессе углубления интеграции было облегчено в связи с очевидными успехами в межстрановой экономической интеграции в сферах торговли товарами и услугами, возникновения «общих политик» и снижения «демократического дефицита» после введения прямых выборов в Европейский парламент. Создание общего рынка и внедрение в повседневную практику связанных с ним правил рыночной либерализации, а также меры негативной интеграции означали, что правительства не могут более следовать протекционистской политики внутри ЕС, защищать государственную или частную монополию в рамках национальных границ. Однако впоследствии стало очевидно, что в контексте Европы «конституционализация Сообщества» в той мере, как она предполагалась сторонниками этой концепции изначально, невозможна.

В третьем параграфе первой главы - **Институциональная и неинституциональная парадигмы в международной политической экономии как инструменты для анализа рынка финансовых услуг в Европейском Союзе** автор рассматривает неинституциональную теорию как один из эффективных подходов к изучению политических особенностей регулирования рынка финансовых услуг ЕС.

Автор выделяет исследования Дж. Коммонса, которые стоят ближе всего к традиционной проблематике политической экономии. В них основное внимание уделяется развитию правовых институтов в ходе разрешения конфликтных ситуаций. При этом именно коллективные действия контролируют действия индивидуальные, а в качестве форм коллективного действия могут выступать различные акторы и институты⁴³. В новой институциональной экономической теории институт определяется как «структура в обществе, в частности в экономике»⁴⁴.

⁴³ Commons J. The Legal foundations of Capitalism. N.Y. , 1924. /repr. Madison, Wis.: University of Wisconsin Press, 1968.

⁴⁴North D.C. Economic Performance through Time //American Economic Review 1994. №84. P. 363.

Диссертант выделяет некоторые преимущества применения данного подхода для анализа политических процессов. Во-первых, это исследование развития и успешного существования самих институтов. Предметом анализа НИЭТ (неоинституциональная экономическая теория) является установление и последующее отстаивание именно институциональных норм, которые требуют различного рода коллективных действий частного или общественного характера. В этом смысле Европейский Союз со своими регулятивными и перераспределительными функциями представляется образцовым примером классической политэкономической модели. ЕС является системой многоуровневого управления, где властные полномочия распределяются как вертикально (федеральный центр и государства-члены), так и горизонтально (разделение компетенции внутри ЕС между его институтами).

Во-вторых, несмотря на то, что демократия в политической системе неравнозначна конкурентным рынкам в экономике, по сути, существенное различие состоит в том, что в первом случае идет борьба за власть, в то время как экономическая конкуренция – борьба за экономические преимущества и имеющиеся в ограниченном объеме ресурсы. В обоих случаях необходима координация посредством многосторонних переговоров. Следовательно, возникает взаимодействие акторов различных типов и непосредственно связанные с этим трансакционные издержки по налаживанию и поддержанию сотрудничества.

Международные политические трансакции регулируют сотрудничество в рамках международного сообщества, однако здесь вновь появляется проблема перераспределения. Поэтому возникает необходимость трансакционно-специфических инвестиций, предоставляющих соответствующие гарантии. Одним из решений как раз может служить интеграция государств.

В-третьих, НИЭТ предлагает теоретическое обоснование контрактных обязательств и отношений, которые могут осуществляться в различных институциональных рамках.

В ходе исследования диссертант приходит к выводу, что данная теория как нельзя лучше объясняет международный институт глобального уровня, известный как «большая двадцатка» и выступающий в его рамках ЕС в качестве единого актора.

Более того, именно межправительственный подход и неонституционализм применяются автором в ходе дальнейшего исследования в качестве теоретико-методологических подходов для анализа соотношения степени влияния и воздействия политических факторов и особенностей политического взаимодействия между государствами-членами и Сообществом в ходе интеграции рынка финансовых услуг.

Вторая глава диссертации «**Эволюция процесса интеграции рынка финансовых услуг в Европейском Союзе**» состоит из трех частей. В первом параграфе главы «**Рынок финансовых услуг в Европейском Союзе и политика национального регулирования: проблемы дефиниций**» диссертант дает определения ключевым понятиям, а также конкретизирует особенности изучаемого объекта, то есть рынка финансовых услуг. Автор вводит определение таких понятий, как «рыночные» и «нерыночные» услуги, «финансовые группы» и «финансовые институты», «общевропейское финансовое пространство», «финансовый кризис». То есть автор отделяет политические и экономические аспекты исследуемого объекта.

Диссертант приходит к выводу, что необходимо проводить разграничительную черту между банковскими институтами и финансовыми институтами. Поскольку предотвращение кризисов является важнейшей составляющей управления национальной экономикой, то национальный надзор способствует лучшему функционированию банковской системы. В этом смысле международным организациям, например МВФ или ОЭСР, следует пытаться совместно с суверенными государствами устанавливать более жесткую систему регулирования и пруденциального надзора, например, в таких вопросах, как ликвидность капитала и страхование депозитов.

В следующем параграфе второй главы «**Становление рынка финансовых услуг в Европейском Союзе: от Римского договора и до**

Маастрихтского договора» автор исследует институционально правовые аспекты интеграции рынка финансовых услуг в указанный период.

Диссертант отмечает, что интеграция в сфере финансовых услуг началась с 1970-х годов как ответ на глобальные вызовы международного финансового рынка. Именно глобальные финансовые рынки подтолкнули к созданию либерального внутреннего рынка для финансовых институтов в европейских государствах. Диссертант исследует интеграцию банковских и страховых услуг, а также уделяет особое внимание «надзорной деятельности» коммунитарных и национальных структур.

С точки зрения правовых аспектов интеграции, в конце 1980-х – начале 1990-х годов отсутствовали препятствия для развития законодательного процесса в области регулирования финансовых услуг. Государства ЕС активно способствовали имплементации законодательных норм, инициируемых на коммунитарном уровне. Директивы Сообщества в банковской и страховой сферах, предоставившие возможность создания транснациональных альянсов между банковскими и страховыми компаниями, создали новый путь формирования финансовых конгломератов на коммунитарном уровне.

В 1990-е годы между национальным и наднациональным уровнями принятия решений стали нарастать противоречия. Диссертант подчеркивает, что Маастрихтский договор детализировал переход к экономическому и валютному союзу в ЕС, коренным образом изменив структуру европейского финансового пространства. Построение внутреннего финансового рынка было одной из первоочередных целей Договора вслед за снятием ограничений на валютных рынках и контролем за перемещением капиталов.

В третьем параграфе второй главы **«Новый этап развития европейской интеграции финансовых услуг после Маастрихтского договора»** диссертант исследует современные аспекты институционального развития рынка финансовых услуг. Автор приходит к выводу, что ускорение финансовой интеграции, ее качественное изменение (появление вектора политической интеграции) стало особенно проявляться после проведения двух

ключевых финансово-экономических реформ: введения в оборот единой общеевропейской валюты евро и электронной системы платежей (электронных денег).

Если оценить степень политического взаимодействия в финансовой сфере между государствами и наднациональными структурами ЕС, то ситуация выглядит неоднозначной. Контрольно-надзорные функции осуществляются соответствующими институтами на национальном уровне. Вместе с тем у национальных органов отсутствуют или выражены крайне слабо политические стимулы для оказания действенной помощи другим странам в периоды финансовых трудностей.

Диссертант отмечает, что в настоящее время на национальном уровне сформировалось несколько моделей финансового контроля. Автором приводится классификация моделей по секторальному (отдельный надзор за банковской, страховой и деятельностью ценных бумаг), функциональному (отдельный контроль за пруденциальным регулированием и ведением бизнеса) и интегрированному принципам (единый надзорный орган). Все указанные модели обеспечивают классическую взаимосвязь между пруденциальным (или банковским) надзором и центральным банком, который несет политическую ответственность за финансовую стабильность.

Автор доказывает, что интеграция финансовых услуг в ЕС развивается по пути как расширения, так и углубления, хотя масштабы и скорость этой интеграции неодинаковы для разных сегментов рынка. Что касается глобального уровня, особенно рынка ценных бумаг, дальнейшая интеграция будет зависеть от прогресса в системе взаимных расчетов и клиринга ценных бумаг. На потребительском рынке низкий уровень интеграции выражается в широком разбросе цен за предоставляемые финансовыми институтами услуги и в низком объеме прямых трансграничных сделок.

Диссертант приходит к выводу, что по мере интеграции рынков возникают и расширяются партнерские связи между финансовыми учреждениями разных стран, увеличиваются их масштабы, возрастает

комплексный характер их деятельности, что отражается на политической готовности государств принимать решения по углублению интеграции. Финансовые структуры становятся все более чувствительными к внешним шокам. Автор утверждает, что, даже учитывая широкие возможности для диверсификации, риски для крупных европейских банков и страховых компаний в результате диверсификации не уменьшаются. Положительное воздействие диверсификации было несколько уменьшено нарастанием политических рисков под влиянием финансовой глобализации. Наблюдается также сближение рисков политического характера в разных странах, причем, по мнению диссертанта, это вызвано возросшей подверженностью риску глобальных финансовых потрясений. Данные изменения вызывают вопрос о том, как органы политической власти ЕС должны управлять трансграничными рисками, чтобы обеспечить политическую стабильность в условиях интегрированного рынка финансовых услуг.

По итогам исследования институциональных аспектов интеграции автор приходит к выводу, что если рассматривать в хронологической перспективе направления гармонизации законодательства ЕС в сфере финансовых услуг, то очевидно, что наднациональные структуры всегда пытались сохранить лидерство в процессе принятия решений и выработке стратегии развития этого сектора экономики. Более того, переговорный процесс в сфере интеграции рынков финансовых услуг инициировался по политическим мотивам и запускался по принципу «сверху – вниз». Однако проблема состояла в том, что на практике имплементация зачастую не соответствовала экономическим реалиям. Последствия такой политики можно наблюдать в настоящее время в период обострения долгового и бюджетного кризиса сразу у нескольких государств ЕС.

Третья глава «Политика Европейского Союза и национальные интересы стран-членов в сфере финансовых услуг» состоит из трех параграфов. В первом параграфе «Особенности наднационального регулирования рынка финансовых услуг в Европейском Союзе и

национальные традиции регулирования в странах-членах» исследованы режимы национального регулирования в разных странах.

Система регулирования в Европейском Союзе основана на принципе внутреннего (национального) контроля в сочетании с минимальными общевропейскими стандартами и взаимным признанием органами власти одного государства мер по регулированию рынка другими государствами. Как следствие внедрения этой практики, финансовый институт обладает соответствующими полномочиями и контролируется в своей стране. При этом данный институт может распространять на территории ЕС трансграничные услуги или учреждать филиалы в этих странах без дополнительного контроля со стороны принимающей страны. Принимающая сторона обязана признавать контроль страны, в которой официально учрежден и зарегистрирован поставщик услуг (обоюдное признание) в соответствии с минимальными требованиями пруденциального надзора.

В ходе исследования автор рассматривает две различные кросс-секторальные модели контроля регулирования, которые можно применить в странах – членах ЕС: функциональную и интегрированную, а также возможные политические конфликты, которые могут возникнуть между пруденциальным регулированием и контролем над ведением бизнеса.

Диссертант отмечает, что основанное на национальных принципах регулирование ведет к потенциальному политическому конфликту интересов среди национальных регулирующих органов. В то время как большие трансграничные финансовые компании управляются из единого центра (так как ключевые решения принимаются в штаб-квартирах), в качестве контролирующих деятельность их многочисленных отделений органов выступают национальные надзорные структуры. Для более глубокого понимания политики регулятивных органов автор рассматривает особенности национального регулирования деятельности кредитных организаций в Германии, Великобритании и Франции.

В ходе анализа национальных политических режимов регулирования монетарной сферы автор приходит к выводу, что национальные

центральные банки по-прежнему остаются и останутся в дальнейшем, даже несмотря на реформы конца 2010 года и попытки создания единых контролирующих структур, главными национальными регуляторами финансового сектора экономики. На практике полномочия (как политические, так и экономические) останутся за национальными структурами.

Во втором параграфе главы диссертант рассматривает «**Политические меры и механизмы Европейского Союза по стабилизации рынка финансовых услуг в Европейском Союзе в условиях мирового финансового кризиса 2008-2010 гг.**». Автор исследует открытый метод координации (ОМК), который в некоторой степени может служить определенным этапом в процессе углубления межгосударственного сотрудничества и выведения его регулирования на коммунигарный уровень. Система ЕС характеризуется постоянным взаимодействием и переговорами, где национальные и транснациональные границы зачастую смещены. Диссертант приходит к выводу, что в случае мирового экономического кризиса именно политическая координация при попытках построения соответствующего «экономического правительства» выглядит вполне эффективно.

После начала в 2008 г. финансово-экономического кризиса ЕС разрабатывал экономическую политику в рамках Европейского экономического плана по восстановлению, предоставлявшего налоговые льготы крупному бизнесу и тесно связанному с четырьмя направлениями Лиссабонской стратегии (люди; бизнес; инфраструктура; энергетика, наука и инновации). Многие страны-члены проводили собственную политику по стимулированию и поддержке, предоставляя при этом дополнительное налоговое стимулирование в нарушение норм конкурентной политики ЕС. В отдельных странах-членах, напротив, возможности снижать налоговое бремя и таким образом стимулировать национальный бизнес были исчерпаны при увеличении уровня бюджетного дефицита и государственного долга. Политическое напряжение в ЕС стало нарастать и могло в конечном счете привести к острому кризису. Поэтому государствам было необходимо

формировать четкие планы, соединяющие в себе действия по обеспечению среднесрочной налоговой стабильности со стимулированием экономики.

Диссертант рассматривает основные политические меры, предпринимаемые на уровне ЕС по урегулированию кризиса на рынках финансовых услуг. Действия, предпринимаемые в ЕС на уровне еврозоны, включают меры, основанные на выполнении национальными центральными банками своих функций, включая валютнообменные операции, надзор за функционированием платежной системы, меры по обеспечению финансовой стабильности, процедуры оказания поддержки ликвидности банкам; Меморандумы о взаимопонимании между ЕЦБ и банковскими регуляторами. Автор приходит к выводу, что экономические меры, проводимые на уровне Сообщества, находят свое отражение в политических последствиях для стран-членов ЕС.

В завершающем параграфе третьей главы «Особенности реализации мер странами-членами Европейского Союза по стабилизации рынка финансовых услуг в условиях мирового финансового кризиса 2008-2010 гг.» диссертант исследует деятельность национальных органов власти и международных институтов, направленную на поддержание стабильности в кризисный период.

Диссертант приходит к выводу, что слияния коммерческих банков и других финансовых институтов государств Евросоюза, о которых упоминалось выше, подтверждают эффективность политической координации деятельности по обеспечению финансовой стабильности на территории всего ЕС. Финансовая стабильность более тесно связана с регулятивными и надзорными органами ЕС, чем с валютной стабильностью, обеспеченной ЕЦБ и ЕСЦБ. Вместе с тем, для обеспечения финансовой стабильности Европейского Союза в долгосрочной перспективе необходимо вовлечь в единую систему в качестве интегрированных и взаимодействующих друг с другом элементов всю финансовую систему, то есть финансовые институты, рынки и инфраструктуру.

Диссертант утверждает, что политическая координация и построение «экономического правительства» в зоне единой европейской валюты на практике проявляются в качестве усиливающих свое значение новых приоритетов единой внешнеэкономической политики государств ЕС, реализуемой на коммунитарном уровне. Это становится императивом для коммунитарных органов в контексте развития политической интеграции ЕС и поддержания имиджа ЕС как единого актора на международной арене. В отношении практической имплементации идеи «экономического правительства» еврозоны или даже всего Европейского союза в условиях финансового кризиса, более корректно говорить о необходимости формирования трехуровневой системы: создании наднациональных институтов с широкими экономическими полномочиями в сфере управления; формирования органов управления экономикой еврозоны; усиления механизмов координации и кооперации в экономической области в рамках Европейской валютной системы, включающей как страны зоны евро, так и «аутсайдеров», крупнейшим из которых остается Великобритания.

В заключении формулируются основные выводы, к которым пришел диссертант в ходе исследования.

Основные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных журналах и изданиях:

1. Дмитриева Ю.В. Интеграция финансов на европейском пространстве: урок, или пример, для российской действительности. // Евразийская интеграция: экономика, право, политика. 2011. №9. – С. 71-78
2. Дмитриева Ю.В. Развитие единого рынка финансовых услуг в Европейском Союзе: нормативно-правовые аспекты. // Россия и Европейский Союз в поисках парадигмы устойчивых отношений. – С-Петербург: СПбГУ, 2009. – С. 270-279.

12

Подписано в печать 22.02.2012 Формат 60x90/16
Бумага офсетная. Усл. печ. л. 1,75
Тираж 100 экз. Заказ 75

Отпечатано в типографии «Адмирал»
199178, Санкт-Петербург, В.О., 7-я линия, д. 84 а