Вовченко Наталья Геннадьевна. Влияние процессов финансовой глобализации на трансформацию финансовой системы России : дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 Ростов н/Д, 2006 371 с. РГБ ОД, 71:07-8/127

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Экономическая природа финансовой глобализации и ее влияние на трансформацию мировой финансовой системы 21

1.1 Парадигма, эволюция и современные тенденции развития глобализации 21

1.2 Стабильность национальных финансовых систем и их либерализация в условиях глобализации

Глава 2. Основные направления трансформации финансовой системы России в условиях финансовой глобализации

2.1 Трансформация финансовых отношений под воздействием глобализации: финансовая система России в условиях глобальной конвергенции

2.2 Бюджетная политика как фактор обеспечения устойчивого развития России 159

Глава 3. Трансформация институциональной структуры банковской системы России в условиях финансовой глобализации

3.1 Банковская система России как элемент мировой финансовой архитектуры в условиях глобализации

3.2 Пруденциализм как институциональная основа функционирования

банковской системы

Глава 4. Финансовый надзор и регулирование как институт обеспечения устойчивости финансовой системы в условиях финансовой глобализации

4.1 Регулирование и надзор, контроль и аудит в обеспечении устойчивости и транспарентности финансовой системы

4.2 Административная реформа в России: перспективы создания интегрированной системы надзора и регулирования финансовых институтов

Глава 5. Обеспечение финансовой стабильности России в условиях формирования новой финансовой архитектуры

5.1 Финансовая система в обеспечении прозрачности финансовых потоков и противодействия легализации доходов, полученных преступным путем

5.2 Финансовая глобализация как доминантный фактор формирования современной мировой и национальной финансовой архитектуры

Заключение 322

Библиографический список источников 331

Приложения 343

**Введение к работе**

Доминантой, определяющей вектор трансформационных процессов в финансовых системах государств, является финансовая глобализация, существенно влияющая на их стабильность и зачастую не учитывающая национальных особенностей. Повторяющиеся валютно-финансовые кризисы, высокий уровень волатильности финансовых рынков являются яркими примерами влияния финансовой глобализации на устойчивость финансового развития вне континуума финансовой стабильности. Сущностно-страновые параметры глобализации частично проявляются в локальном финансовом пространстве России, диктуя необходимость трансформации ее финансовой системы. Глобализация представляет собой базовый тренд развития мировой финансовой системы и является органическим элементом внутригосударственных трансформаций, что свидетельствует о потребностях мировой и национальных финансовых систем в новых институциональных решениях проблем экономического развития. Опыт мирового финансового развития подтверждает, что финансовая глобализация способствует широкому использованию ранее недоступных возможностей сочетания рисков и прибылей, а также предоставлению большего количества высококачественных финансовых услуг, что особенно актуально для России в настоящее время.

Трансформационная парадигма стабильности финансовой системы заключается в раскрытии роли финансовых институтов государства. Россия должна абсорбировать через институционально-инструментальный каркас своей финансовой системы накопленный опыт функционирования финансовых систем развитых государств, позволяющий добиваться устойчивых темпов экономического развития.

В условиях финансовой глобализации национальная финансовая политика может и должна способствовать эффективному контролю за возникающими рисками и сведению к минимуму издержек глобализации. В России до настоящего времени не определился научно обоснованный вектор развития трансформационных процессов в финансовой системе. Не сложилась и не закрепилась практика формирования современных экзогенных и эндогенных финансовых институтов, соответствующих реалиям глобализирующейся экономики, а также нет опыта управления ими. Трансформация российской финансовой системы, проявляющаяся в интернационализации стандартов бюджетных отношений, банковской

4 деятельности, страхового и пенсионного дела, оценочной деятельности, находится в стадии значительной неурегулированности институциональных основ, которые могли бы служить «несущей конструкцией» совокупности взаимосвязей между структурными звеньями финансовой системы России и способствовать финансовой стабильности в условиях нарастающей глобализации.

Все это предопределяет необходимость переосмысления и выявления новых подходов к исследованию теоретических и практических проблем трансформирующейся финансовой системы России.

Исследование отдельных аспектов вопроса влияния финансовой глобализации на национальные системы носит фрагментарный характер, что не способствует достижению их стабильности.

При планировании реформ, при осуществлении экономических и институциональных преобразований в России следует учитывать возможности глобализации и обеспечивать эффективное государственное регулирование для достижения прозрачности финансовых потоков и финансовой стабильности. Это направление должно определять эволюционную траекторию развития национальной финансовой системы, перспективы ее экономической интеграции в мировое сообщество на основе признания и принятия международных стандартов. Вопросы обеспечения финансовой стабильности являются ключевыми для всего мирового финансового сообщества. В пользу этого говорит поиск новых организационных форм реализации надзорных полномочий, которые выражаются в создании мегарегуляторов, или координационных структур, для всех составляющих финансовой системы. Для России проблема формирования качественно новой парадигмы финансового надзора является актуальной, так как при ее решении повысится ответственность финансовых структур за адекватность оценок принимаемых на себя рисков в условиях финансовой глобализации.

Для реализации в таких условиях концепции трансформации финансовой системы России с целью обеспечения ее устойчивости необходимо разработать систему микро-, мезо- и макропруденциальных индикаторов финансовой стабильности, учитывая приоритет социально-экономического развития страны как основы долгосрочного экономического роста.

Необходимость научной разработки указанных выше проблем обусловливает повышенное внимание к ним со стороны представителей

5 отечественной и зарубежной экономической мысли.

**Степень разработанности проблемы.**Проблема финансовой глобализации и вопросы, непосредственно с ней связанные, представляют в последнее время одно из ведущих и актуальных направлений современной экономической и финансовой науки. Как в России, так и за рубежом опубликовано большое количество работ, посвященных анализу различных аспектов глобализационных процессов. К наиболее выдающимся западным исследователям данной проблемы относятся Гидденс Э., Добсон К., Макгрю Э., Омэ К., Поланьи К., Розенау Дж., Стиглиц Дж., Сорос Дж., Сакс Дж., Томпмон Дж., Фишер И., Фридман М., Хафбауэр Р., Хайек Ф. фон, Хелд Д., Хирст П. и др.

В отечественной научной литературе в последние годы внимательно изучаются современные мирохозяйственные процессы. Анализу влияния процессов глобализации на трансформационные процессы в России посвящены работы Архипова А., Грязновой А., Данилевского Н., Делягина М., Золотарева В., Кочмолы К., Моисеева Н., Миркина Я., Нестеренко А., Овчинникова В., Сенчагова В., Уткина А. Среди ученых-исследователей трансформации финансово-бюджетных отношений можно выделить: Адрианова В., Балабанова И., Батчикова С, Белоусова А., Бугаяна И., Бухвальда Е., Быстрякова А., Высокова В., Гальперина В., Глазьева С, Городецкого А., Иванову О., Ивантера В., Игнатову Т., Игонину Л., Князева В., Кобилева А., Колесникова Ю., Красавину Л., Лаптева С, Львова Д., Наливайского В., Намова А., Панфилова В., Романову Т., Романовского М., Самоева Р., Тарасевича Л., Христенко В., Шеремета А., Шулуса А., Ясина Е. и

др.

Исследованию экономического инструментария трансформации институциональной структуры банковской системы свои научные труды посвятили Алешин В., Андреева Л., Бард В., Базманов С, Белоглазова Г., Гапоненко А., Голосов О., Гуртов В., Клюкович 3., Кузнецов Н, Лаврушин О., Лаптев С, Миловидов В., Павлова Л., Родионова В., Семенюта О., Сенчагов В. и др.

Проблематике финансового регулирования и надзора в целях обеспечения устойчивости финансовой системы посвящены работы Абрамова С, Болотина А., Бузгалина А., Горбунова А., Донцовой Л., Иваницкого В., Калтырина А., Князева В., Клейнера Г., Косова В., Липсица И., Осипова Ю., Пчелинцева О.,

Серова В., Чернышева М, Четыркина Е., Шахназарова А., Щурова Б., Яковца Ю. и др.

Вместе с тем ряд современных актуальных проблем трансформации финансовой системы нуждается в дополнительной разработке. Это, прежде всего, вопросы институционального обеспечения трансформации бюджетных отношений, формирования институциональной основы банковской системы, обеспечения прозрачности финансовых потоков, определения перспектив создания интегрированной системы надзора и регулирования финансовых институтов, разработки и соблюдения макропруденциальных индикаторов финансовой стабильности.

Важность теоретического, практического исследования влияния глобализации на трансформацию финансовой системы России и недостаточная проработанность вопроса определили выбор направления исследования.

Актуальностью решения этих проблем обусловлены постановка эвристической задачи исследования, формулировка темы и стратегической цели исследования.

**Цель и задачи исследования.**Цель диссертационной работы состоит в определении направленности воздействия процессов финансовой глобализации на трансформацию финансовой системы России и в предложении мер институционально-инструментального обеспечения ее стабильности (на основе разработки индикаторов финансовой глобализации и макропруденциальных индикаторов) как основы устойчивого экономического роста.

В соответствии с поставленной целью в работе решались следующие задачи.

1) Проведение ретроспективного анализа развития финансовой  
глобализации и ее влияния на национальные финансовые системы (в первую  
очередь на финансовую систему России):

систематизация современных подходов к финансовой глобализации и расширение ее типологии;

разработка индикаторов финансовой глобализации;

исследование влияния финансовой либерализации на экономическое развитие национальных финансовых систем;

исследование трансформации финансовых отношений в контексте глобальной конвергенции.

2) Исследование основных направлений трансформации финансовой

7 системы России в условиях финансовой глобализации:

анализ и оценка институциональных преобразований в рамках трансформации финансовой системы России в условиях глобализации;

характеристика воздействия бюджетной политики России на трансформационный потенциал национальной финансовой системы;

разработка правил в области финансово-бюджетной политики в целях сохранения стабильности и долгосрочного роста рентоориентированной экономики.

3) Разработка вариантов развития банковской системы России и  
аппарата инструментальных средств банковского надзора в разрезе смены  
парадигмы национальной системы регулирования и надзора за банковской  
деятельностью в условиях конвергенции стандартов деятельности:

определение характера деятельности банковского сектора России в условиях финансовой глобализации;

обоснование необходимости модернизации банковской системы России в целях сохранения финансовой безопасности, обеспечения прозрачности финансовых потоков и противодействия легализации доходов, полученных преступным путем;

изучение системы банковского надзора и его роли в обеспечении финансовой стабильности.

4) Обоснование роли регулирующих структур при переходе от  
фрагментарных к интегрированным рынкам капитала:

разработка модели принятия административных решений в финансовой сфере;

исследование необходимости создания в долгосрочной перспективе интегрированной системы надзора и регулирования финансовых институтов в целях обеспечения устойчивости финансовой системы России;

определение стратегических приоритетов в работе надзорных органов на пути создания мегарегулятора на рынке финансовых услуг;

совершенствование методологической базы внедрения консолидированного надзора в финансовую систему России.

5) Определение институционально-инструментального обеспечения  
финансовой стабильности в условиях формирования новой мировой  
финансовой архитектуры:

исследование роли финансовой системы в контексте глобальных

8 тенденций в обеспечении прозрачности финансовых потоков и противодействия легализации доходов, полученных преступным путем;

характеристика международных финансовых институтов и оценка их влияния на укрепление финансовой инфраструктуры России через признание, принятие и распространение стандартов международных финансовых институтов с целью обеспечения прозрачности финансовых потоков;

адаптация международных стандартов применительно к финансовой системе России, разработка системы раннего предупреждения финансовых кризисов, стресс-тестирование финансовой системы в российских условиях;

обоснование необходимости формирования новой институциональной основы мировой финансовой архитектуры;

обоснование необходимости внедрения практики использования микро-, мезо- и макропруденциальных индикаторов стабильности национальной финансовой системы в условиях увеличения экономической взаимозависимости стран всего мира в результате роста и многообразия трансграничных трансакций, движения товаров, услуг (финансовых), потоков капитала и диффузии идей и технологий.

**Объектом исследования**в диссертации является финансовая система России в условиях финансовой глобализации.

**Предметом исследования**является система экономических и организационно-управленческих отношений, обеспечивающих сохранение финансовой стабильности России в условиях трансформации ее финансовой системы под влиянием усиления экономической взаимозависимости стран всего мира в результате роста и разнообразия трансграничных трансакций товаров и услуг, а также движения капитала и диффузии технологий.

**Теоретико-методологическую основу исследования**составляют концептуальные положения научных трудов отечественных и зарубежных специалистов, раскрывающие закономерность развития мировой экономики, финансовой глобализации, теории государственных финансов и развития рыночной экономики, денежно-кредитные аспекты экономической политики государства, фундаментальные концепции и гипотезы, представленные в классических и современных работах зарубежных и российских экономистов, занимающихся вопросами финансовой безопасности, стабильности, а также

валютно-финансовых кризисов. В ходе исследования были изучены и обобщены разработки ведущих ученых по вопросам развития финансовой глобализации, материалы научных конференций и семинаров, международная практика и рекомендации зарубежных финансовых организаций. В диссертационной работе применялись методы дедукции, индукции, компаративного, логического и статистического анализа.

В концепции диссертационной работы конструктивно использованы теоретические установки и исследования отечественных ученых, применен зарубежный опыт в разработке инструментарно-методических средств, применяемых в рамках институционального подхода. Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит, раздела 1 Теория и методология финансов, п. 1.5. Институциональные аспекты финансовой системы, п. 1.6. Развитие региональной финансовой системы, ее отличительные особенности, проблемы интеграции в национальную и международную финансовую систему, п. 1.8. Особенности и экономические последствия финансовой глобализации; раздела 2 Государственные финансы, п. 2.1. Система государственных финансов, ее структура и роль в регулировании финансовых отношений и социально-экономического развития страны, п. 2.3. Бюджетно-налоговая система и бюджетная политика государства в рыночной экономике.

**Инструментарно-методический аппарат.**В процессе выполнения  
диссертационной работы и обоснования результатов исследования широко  
использованы общенаучные методы и инструментарные технологии научного  
познания, в том числе методы абстракции, историко-логического,  
сравнительного и ситуационного анализа, метод наблюдения, аппарат  
диагностико-мониторинговых обследований, программно-прогнозное

моделирование.

**Информационно-эмпирическая база.**Информационная база исследования сформирована на основе законодательных и нормативных актов РФ, материалов международных финансовых организаций, финансовых структур России и зарубежных стран. В работе использованы материалы Министерства финансов РФ, Банка России, Ассоциации российских банков, Федеральной службы по финансовым рынкам, Федеральной службы по финансовому мониторингу, МВФ, Всемирного банка, ЕБРР и других международных финансовых институтов. Кроме того, в исследовании

10 использована монографическая литература отечественных и зарубежных ученых, материалы научно-практических конференций, аналитических обзоров, справочные материалы, общая и специализированная литература, официальные материалы, размещенные на сайтах в сети Интернет.

**Концепция исследования.**Концепция работы состоит в

конструировании институциональной модели трансформации финансовой системы России в целях укрепления ее стабильности в условиях финансовой глобализации с учетом особенностей динамики мировой финансовой архитектуры, позволяющей выявить количественные и качественные индикаторы финансовой глобализации и типы ее воздействия на национальные финансовые системы и дающей возможность определить основные направления и способы закрепления вновь приобретаемых и импортируемых в результате глобализации неформальных и формальных норм, правил, стандартов и кодексов.

Такой подход к анализу институциональной составляющей трансформационных процессов в финансовой системе РФ позволяет разработать макро-, мезо- и микрофинансовые индикаторы, финансовые правила, дающие возможность органам финансового надзора и регулирования поддерживать уровень финансовой стабильности в соответствии с основными критериями социально-экономического развития государства по направлениям: реформирование бюджетных отношений, модернизация банковской системы, обеспечение прозрачности финансовых потоков, предотвращение коррупции, противодействие легализации доходов, полученных преступным путем, повышение роли интегрированного финансового надзора и регулирования.

**Положения диссертации, выносимые на защиту.**

1. Важнейшей и всеобъемлющей тенденцией развития мирового сообщества на современном этапе является финансовая глобализация. Процесс глобализации многогранен, он проявляется во все более усиливающейся тенденции к формированию единого общепланетарного рынка капиталов и финансовых услуг, в укреплении взаимосвязей, взаимозависимости различных государств, а также в неравномерности влияния на национальные финансовые системы. Современные подходы к сущности глобализации подтверждают необходимость создания комплексной типологии влияния финансовой глобализации на национальные финансовые системы, предусматривающей различные последствия глобализации и способы, которые управляют ею,

пытаются ей противостоять или адаптироваться к ней. Общемировой процесс финансовой глобализации может быть идентифицирован как специфический феномен международного экономического развития, определяющийся индикаторами финансовой глобализации.

1. Глобальные финансовые потоки могут описываться с помощью их основных пространственно-временных параметров - протяженности, интенсивности, скорости и направления воздействия, - что дает возможность определить систему классификационных признаков финансовой глобализации, которая показывает, что она имеет не строго фиксированную форму. Финансовая глобализация как дифференцированное явление «размывает» национальные границы финансовых систем и накладывает новые ограничения на сложившиеся формы функционирования финансовых секторов экономики. С другой стороны, финансовая либерализация как проявление финансовой глобализации способна как позитивно влиять на экономическое развитие, так и вызывать угрозы финансовой безопасности.
2. Финансовая глобализация как качественно новая тенденция мирового развития стимулирует неравномерность экономического развития и распределения финансовых ресурсов и, тем самым, влияет на национальную финансовую стабильность. Поэтому в рамках проведения политики, направленной на достижение финансовой стабильности, а также согласно предложенным принципам стабильности финансовой системы1, практическую значимость приобретает вопрос количественной и качественной оценки состояния финансового сектора, его подверженности рискам, способности абсорбировать шоковые воздействия, что необходимо осуществлять через макропруденциальные показатели, через методику стресс-тестирования.
3. Глобализация влияет как на развитие мировой финансовой системы, так и на национальные финансовые системы, способствуя внутригосударственным трансформациям. Трансформация финансовой системы России заключается в возникновении новых, в видоизменении действующих, импортированных в процессе глобализации взаимосвязанных и взаимодействующих частей, звеньев, элементов финансовой системы, правил, норм, стандартов и кодексов (как финансовых институтов, так и финансовых

' Принципы стабильности финансовой системы - развитая система выплат и расчетов, надлежащая практика корпоративного управления, действующий Кодекс деловой этики, здоровая конкуренция, доверие общественности, рациональное использование ресурсов, эффективное управление, четко действующие правовая и судебная системы.

12 инструментов), непосредственно участвующих в финансовой деятельности или способствующих ее осуществлению.

5. Трансформация финансовой системы России под влиянием  
финансовой глобализации должна быть направлена на укрепление финансовой  
стабильности и безопасности России, то есть способности государства  
осуществлять самостоятельную финансово-экономическую политику в  
соответствии со своими национальными интересами, обеспечивающими  
длительное экономическое развитие; на усиление устойчивости финансовой  
системы к негативным внутренним и внешним воздействиям; на  
предотвращение бюджетных конфликтов; на противодействие легализации  
доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

1. В целях укрепления финансовой стабильности России ставится вопрос об использовании правил финансовых практик промышленно развитых стран (прототип Пакта о стабильности и росте) на федеральном уровне, на уровне субъектов федерации и муниципалитетов, которые можно рассматривать в качестве составляющей части мер по уменьшению рисков проводимых реформ. Особое значение в реализации финансовой стратегии государства приобретает обеспечение прозрачности финансовых потоков, что становится одним из направлений, определяющих эволюционную траекторию развития национальной финансовой системы и влияющих на перспективы ее интеграции в мировое сообщество на основе международных стандартов.
2. Трансформация финансовой системы России должна базироваться на пруденциализме, что является основным принципом регулирования процесса трансформации. Инструментами закрепления пруденциализма как институционального императива являются предельные величины рисков, принимаемые финансовыми организациями; нормативы по созданию резервов, обеспечивающих ликвидность финансовых институтов и покрытие возможных потерь; требования, невыполнение которых может отрицательно повлиять на ликвидность финансовых институтов или на возможность реальной оценки их финансовой деятельности.
3. Результативность трансформационных процессов в финансовой системе России в целях сохранения стабильности в условиях финансовой глобализации должна определяться профицитом (допустимым дефицитом) бюджета, стабильностью цен, устойчивостью банковской системы и национальной валюты, снижением внутреннего и внешнего долга и состоянием

13 платежного баланса, обеспечением условий для активизации инвестиционной деятельности, ростом объемов кредитования и стоимостью активов.

9. Трансформация финансовой системы России под воздействием  
глобализации — с учетом пространственно-временных параметров и глубины  
— должна способствовать развитию ее новых качественных характеристик:

предотвращению предоставления необоснованных привилегий в расходных полномочиях органам власти и управления всех уровней, обеспечивающих реальные механизмы ответственности за выполнение своих финансовых обязательств;

исключению необоснованного предоставления финансовой помощи регионам в целях выравнивания их бюджетной обеспеченности;

исключению несоответствия разграничения расходных обязательств, доходных источников и налоговых полномочий за ними;

усилению контрольных функций федеральной власти в сочетании с оказанием финансовой помощи регионам;

обеспечению «прозрачности» межбюджетных расчетов и различного рода компенсаций для общественного контроля;

определению четких и обоснованных критериев выравнивания бюджетной обеспеченности регионов, а также критериев бюджетной эффективности (при этом эффективность может определяться соотношением доходов и расходов, соотношением бюджетных вложений и их результатов и

др-);

оптимизации маршрутов и ритмичности бюджетных потоков (в  
целях минимизации смены направлений бюджетных потоков на пути к  
конечным потребителям).

1. Банковская система в условиях финансовой глобализации является ключевым элементом регулирования и контроля прозрачности финансовых потоков. В этой связи необходимо актуализировать вопрос о банковском надзоре, перед которым стоит задача развития риск-ориентированного подхода. В целях его оптимизации рекомендованы к внедрению комплаенс-функция, внутреннее рейтингование и аудит внутренней транспарентности, что послужит регулятивными мерами к поэтапному переходу на модель Базель II для сохранения конкурентных позиций на рынке с иностранными банками.
2. Формирование дисциплинирующих начал трансформации финансовой

14 системы России, и в частности банковской системы, должно основываться на международных правилах и стандартах. Успех гармонизации регулирующих функций, основанных на стандартах и сводах правил, в конечном итоге будет зависеть от способности наполнить практическим содержанием базовые, основополагающие, принципы минимальной гармонизации и репутационной дисциплины и способности регулировать доступ не только к международным рынкам капитала, но и к финансовым ресурсам как на национальном, так и на международном уровнях.

12. Взаимное переплетение всех сфер финансового бизнеса на мировом и  
национальном уровнях приводит к тому, что многие финансовые услуги  
выходят из банковского сектора, оставляя совокупность рисков в финансовой  
системе, вызывая необходимость решения проблемы формирования  
интегрированного финансового регулирования и надзора в финансовой сфере.  
Эволюционной основой эффективности функционирования  
консолидированного финансового надзора и регулирования должна служить  
транспарентность общества, предполагающая открытость доступа к получению  
и использованию информации.

1. Доминантой трансформационных процессов в финансовой системе России в условиях глобализации является усиление экономической взаимозависимости России и мирового сообщества, и поэтому необходимо осуществлять контроль за адекватностью содержания и формы трансформационных процессов национальным интересам России. Эффективность надзора России в рамках формирования мегарегулятора будет проявляться в обеспечении взаимодействия органов государственной власти в финансовом секторе. Для этого надзорные органы должны иметь эффективную систему быстрого обмена информацией друг с другом (через Надзорные советы) для оценки совокупного риска и принятия действенных координационных мер при возникновении проблем у любой структуры, входящей в состав финансового конгломерата.
2. Вопросы укрепления финансовой стабильности возможно решать через реализацию политики, позволяющей максимально увеличить выгоду от финансовой либерализации и уменьшающей финансовую уязвимость страны путем усиления и углубления экономической интеграции с одной стороны, и повышения эффективности регулирования и контроля за финансовой сферой с другой. Для этого необходимо усиление политической системы, дающей

15 фундаментальные предпосылки для обеспечения финансовой стабильности. Для сохранения финансовой стабильности определяются новые глобальные правила, влияющие на формирование современной мировой финансовой архитектуры, которая позволяет использовать все преимущества глобального рынка в целях предотвращения финансовых кризисов и восстановления экономической устойчивости инвесторов. Необходима гармонизация деятельности органов управления финансами как на национальном, так и на международном уровнях. Международные финансовые организации призваны оказывать прямое содействие государственным структурам средствами комплексной оценки финансовых секторов в виде единого формата через специальный стандарт распространения данных для устранения факторов (эндогенные фискальные проблемы, низкий потенциал рыночных посредников, ограниченные возможности объединения рисков и портфельной диверсификации, недостаточная конкуренция и незавершенность рыночной инфраструктуры), сдерживающих финансовое развитие, должны предотвращать системные экстерналии, связанные с масштабами финансовых операций.

**Научная новизна результатов исследования**состоит в разработке концепции, обеспечивающей укрепление финансовой стабильности на основе институционализации процесса трансформации финансовой системы России, осуществляемой под воздействием роста финансовой взаимозависимости стран мира, позволяющей определить контрольные точки (индикаторы финансового развития) трансформационных процессов и правил их регулирования. Отдельные элементы реального приращения инновационного знания, характеризующего эвристический потенциал диссертационной работы, раскрываются в следующих результатах проведенного исследования.

1. Определена совокупность индикаторов финансовой глобализации,  
отражающих качественные и количественные параметры трансформационных  
процессов: финансовая открытость, финансовая интеграция, международные  
финансовые рынки, финансовая вовлеченность, прямые иностранные  
инвестиции, финансовые операции транснациональных предприятий, рост  
количества депозитов в иностранной валюте.

2. Предложена система классификационных признаков финансовой  
глобализации (протяженность, интенсивность, скорость финансовых потоков,  
направления воздействия, обширность, глубина, институционализация), на

основе которой выделены типы финансовой глобализации, - основательная (всепроникающая), контурная, распространяющаяся и скользящая, -определяющие влияние финансовой глобализации на национальные финансовые системы на основе критерия «характер импортирования финансовых институтов».

1. Выявлены причины неустойчивости финансовых систем в условиях финансовой глобализации: непоследовательная макроэкономическая политика, слабость финансовых систем, институциональные несовершенства, недостатки в структуре международных финансовых рынков.
2. Установлено, что финансовая либерализация, включающая возможность внешнего финансирования, в развитой институциональной среде позитивно влияет на экономическое развитие: затрагивает развитие внутренней финансовой системы страны в рамках ее размера и эффективности, дает возможность доступа внутренних фирм к иностранным фондам, позитивно влияет на уровень корпоративного управления.
3. Доказано, что регулирование вопросов финансовой стабильности под воздействием процессов финансовой глобализации следует осуществлять через механизмы количественной оценки: через анализ индикаторов устойчивости финансового сектора, через построение системы раннего предупреждения кризисов, через анализ чувствительности, стресс-тестирование, а также прогнозирование основных параметров финансового сектора.
4. Введено понятие финансовая конвергенция и дано авторское его определение как процесса постепенного сглаживания финансово-экономических различий между странами всего мира, а также норм, правил, стандартов в процессе роста взаимосвязи и разнообразия трансграничных трансакций, движения капитала, а также диффузий технологий.
5. Раскрыто одно из основных противоречий в сфере бюджетных отношений в условиях финансовой глобализации, а именно: противоречие между глобальным характером современной экономики и локальным, национальным, характером бюджета. Доказано, что наиболее успешно развиваются национальные бюджеты, которые строятся с учетом «глобальных» факторов: обеспечения привлекательности страны для международного капитала, повышения конкурентоспособности национальных товаров и корпораций на мировых рынках, соблюдения рекомендаций международных

17 экономических и политических организаций, выполнения условий региональных союзов и объединений, что оказывает значительное влияние на структуру бюджета, на соотношение статей как доходной, так и расходной его части.

8. Обоснованы принципиальные подходы к созданию единой  
методологической базы для оценки тенденций развития бюджетной политики,  
основанной на использовании национальных и международных стандартов  
расчета макроэкономических, региональных и муниципальных  
пруденциальных индикаторов, отражающих уровень финансовой безопасности  
(государства в целом, субъектов Федерации и муниципальных образований) и  
ориентированных на внедрение мониторинга результативности, стабильности  
и прозрачности функционирования сфер и звеньев финансовой системы  
России.

9. Доказано, что в современных условиях воздействие  
глобализационных процессов на трансформацию финансовых отношений  
происходит в сферах реализации функций, приоритетов и характера  
деятельности государства в экономике; гармонизации национальных налоговых  
систем; реструктуризации доходов и изменения структуры расходов различных  
государств и объединений; модернизации банковской системы. Обобщение  
итогов анализа трансформационных процессов в финансовой системе России  
позволило сформулировать правила передовой практики финансовой  
деятельности, выполнение которых необходимо для обеспечения устойчивости  
финансовой системы: правило финансовой устойчивости (совокупный долг  
федерального правительства не может превышать 30 % ВВП); правило цены на  
нефть (объем временного дефицита не должен превышать 2 % ВВП); правило  
структурного бюджета (в бюджете должно учитываться влияние  
экономических циклов); правило зависимости экономического роста от  
масштабов государства.

10. Предложены направления совершенствования методологической  
базы внедрения консолидированного надзора в финансовую систему России с  
учетом расширения сферы действия регулятивных институтов в условиях  
финансовой глобализации: законодательного закрепления институциональных  
процедур, укрепления сотрудничества и усиления информационной  
поддержки государственными органами регулирования и надзора в процессе  
признания и принятия взаимосогласованных международных

18 основополагающих принципов, стандартов, кодексов, определяющих процедуру регулирования и надзора за деятельностью банковских и небанковских финансовых институтов. Обоснована необходимость создания в России органа интегрированного надзора и регулирования как нового и эффективного явления в условиях финансовой глобализации. Агрегированные параметры регулирующей финансовой инфраструктуры и оперативная работа через Надзорные советы саморегулирующихся организаций должны служить фундаментом российского интегрированного органа финансового надзора и регулирования, что будет являться первой институциональной мерой на пути к созданию мегарегулятора.

1. Трансформация мировой финансовой архитектуры обусловливается сочетанием динамики двух разнотрендовых тенденций: с одной стороны -доминированием интересов международных финансовых институтов и трансграничного капитала в архитектонике мировой финансовой системы и конкурентным развитием национальных финансовых систем - с другой.
2. Определен критериальный подход к оценке состояния национального финансового сектора на основе разграничения в рамках общего и специального стандартов распространения данных в разрезе секторов экономики (реальный сектор, фискальный сектор, финансовый сектор, внешний сектор), что позволило установить единые подходы к оценке устойчивости финансовых систем для международных финансовых организаций в виде единого формата предоставления информации о состоянии национальной финансовой стабильности.

**Теоретическая значимость исследования.**Теоретико-методологические и концептуальные положения, выдвинутые автором и обоснованные в диссертации, дополняют и расширяют исследования воздействия финансовой глобализации на трансформацию национально-государственных финансовых систем. В работе отражена эволюция финансовой системы России под воздействием финансовой глобализации. Раскрыта логика трансформации финансовых отношений под влиянием глобализации, обоснована роль глобализации как фактора формирования интегрированного финансового регулирования и надзора, а также обеспечения прозрачности финансовых потоков. Показана трансформация институциональной структуры финансовой системы России, что особенно актуально на этапе структурных реформ.

Исследование может служить теоретической основой для разработки

19 концепции финансовой стабильности России в условиях глобализации.

**Практическая значимость диссертационной работы**заключается в том, что ее положения ориентированы на широкое использование органами власти при разработке соответствующего контекста программ социально-экономического развития.

Изложенные рекомендации в случае их реализации будут способствовать притоку иностранного капитала, формированию новой финансовой структуры экономики, созданию новых механизмов институционального регулирования.

Полученные результаты исследования могут использоваться в учебном процессе при подготовке специалистов по государственным финансам при чтении дисциплин «Финансы», «Финансовая глобализация», «Финансовая политика», «Финансовые системы зарубежных государств».

**Апробация результатов исследования.**Основные научные положения и рекомендации, полученные в ходе исследования, представлены на международных, российских и региональных научно-практических конференциях:

1. Развитие финансового рынка как условие экономического роста России. - Региональная научно-практическая конференция профессорско-преподавательского состава и практических работников. - Ростов-н/Д. РГЭУ «РИНХ», 2004.
2. Эволюция финансово-кредитных отношений в условиях рыночно-ориентированной экономики. - Региональная научно-практическая конференция профессорско-преподавательского состава и практических работников. - Ростов-н/Д. РГЭУ «РИНХ», 2005.
3. Инвестиционное партнерство РФ - ЕС: стратегия и тактика. -Международная научно-практическая конференция. - Ростов-на-Дону. РГЭУ «РИНХ», объединение экспертов по Европейскому Союзу, 2005.

Автор принимал участие в международном семинаре, организованном в США Всемирным банком, компанией «Барентс Групп» «Разработка и утверждение бюджета» по проекту Национального фонда подготовки кадров № 4100 «Управление государственным бюджетом» (г. Ростов-на-Дону, апрель 1998 г.); в реализации проекта Тасис и аппарата Полномочного представителя Президента РФ в Южном федеральном округе «Финансовая прозрачность трансфертов на Юге России» (сентябрь 2001 г. - февраль 2002 г.). Авторские разработки по дистанционным методам обучения апробированы в рамках

20 международной программы TEMPUS «Развитие филиальных сетей РГЭУ (РИНХ)» (участники - университеты Франции, Испании, России - 2001 г.) и внедрены в учебный процесс в РГЭУ (РИНХ) для курса «Финансовые системы зарубежных государств», «Финансы».

Основные положения диссертации отражены автором в 34 печатных работах объемом более 69 печатных листов, в том числе в двух монографиях и в шести статьях в журналах, рекомендованных ВАК РФ.

**Логическая структура и объем диссертационной работы.**Поставленные цели и задачи диссертационной работы определили логическую последовательность ее изложения и объем. Диссертация включает введение, пять глав, содержащих 10 параграфов, заключение, библиографический список, включающий 188 источников, 11 приложений. Диссертационная работа представлена на 372 страницах текста, проиллюстрирована 33 таблицами, 57 рисунками.

## Парадигма, эволюция и современные тенденции развития глобализации

Существование глобализации как явления самого по себе не вызывает сомнений, однако мнения ученых о сущности данного процесса, о его конкретных проявлениях, о предпосылках и последствиях далеко не однозначны. Открытыми остаются вопросы о том, представляет ли глобализация однонаправленный процесс или предполагает альтернативные пути развития; является ли она порождением новейших изменений в производстве, в информатике, в культуре или имеет глубокие исторические корни; ведет ли глобализация к созданию однородной мироцелостности или же содержит в себе возможности для разных компонент человечества.

Единого, общепринятого, определения понятия глобализация не существует, да и, пожалуй, не может существовать: слишком велико значение проблемы, слишком масштабны стоящие за ней интересы материального и идеологического характера. И тем не менее к формированию парадигмы глобализации в настоящее время приковано пристальное внимание ученых всего мира.

Под парадигмой глобализации следует понимать строго научные теории, воплощенные в системе понятий, отражающей существенные черты ее действительности, что позволяет методологически обосновать общую идею тенденций развития глобализации. Содержание глобализации конституируют явления разнородные по происхождению, по сферам проявления, по механизмам и последствиям, что позволяет рассматривать глобализацию как самостоятельную, сложную, целостную, но внутренне противоречивую систему отношений.

В попытках объяснения глобальных изменений современная теория предлагает различные концепции и подходы. Для гиперглобалистов, представителем которых является К. Омаэ, современная глобализация означает новую эру, отличительная черта которой состоит в том, что люди повсюду во все большей степени попадают в зависимость от порядков, царящих на мировом рынке (К. Ohmae, 1990).1 Скептики, например П. Хирст, Дж. Томпсон, заявляют о том, что глобализация на самом деле миф, за которым скрывается тот факт, что в рамках мирового хозяйства все более и более выделяются три основных региональных блока, где национальные правительства остаются очень сильными (P. Hirst and G. Thompson, 1996). Для трансформистов, в свою очередь, главными представителями которых являются Дж. Розенау и Э. Гидденс, современная глобализация представляется исторически беспрецедентной. С их точки зрения, государства и общества во всех уголках земного шара испытывают глубокие изменения, по мере того как пытаются адаптироваться к более связанному изнутри, но весьма изменчивому миру (Giddens А., 19963, Rosenou J., 19974). Ряд авторов рассматривает этот процесс как трансформацию капитализма. Маркузе5 отмечает, что глобализация не есть нечто новое, но это специфическая форма капитализма, расширение капиталистических отношений вширь (в пространственном отношении) и вглубь (распространение капиталистических отношений на постоянно умножающиеся проявления человеческой деятельности). Даннинг6 определяет глобализацию как «союзный капитализм», успех которого зависит от гармоничного взаимодействия между акторами, создающими общественное благосостояние, и государством.

## Трансформация финансовых отношений под воздействием глобализации: финансовая система России в условиях глобальной конвергенции

Главной движущей силой интернационализации мировой экономики стали международные финансы, развитие которых опережает рост мирового производства и экспорта. Именно встречные потоки прямых инвестиций, диверсификация, расширение и интеграция международных финансовых рынков вывели мировую экономику на качественно новый уровень интернационализации - глобализацию. Финансовая глобализация как часть всеобщей глобализации в сфере международных финансов существенно влияет на сложившиеся национальные финансовые отношения. Сами финансы в глобальном масштабе рассматриваются как всеобъемлющая система формирования, движения и использования денежных доходов в соответствии с решением их собственников.

Показателем уровня развития глобализации финансов может служить капитал, функционирующий за пределами стран его происхождения в объеме накопленных иностранных активов. В состав иностранных активов включаются прямые и портфельные инвестиции (акции и долговые ценные бумаги), требования по банковским ссудам и займам, по межгосударственным кредитам и т.п. К началу нового столетия объем функционирующего за рубежом капитала сравнялся с мировым валовым продуктом. В 2001 г. иностранные активы в развитых странах (страны Большой Семерки) составили почти 28 трлн. долл., в развивающихся и в странах с переходной экономикой в объеме долговых обязательств перед частными кредиторами и в прямых иностранных инвестиций, по нашей оценке, они равнялись 2,5-3,0 трлн. долл.1

Финансовая глобализация стала главной движущей силой развития мировой экономики, уровень которой достиг определенной зрелости, о чем свидетельствуют, в частности, глобально скоординированные мероприятия по ликвидации последствий валютно-финансовых кризисов 1997 - 1998-х гг., которые отозвались во всех странах, тем самым подтвердив высокий уровень финансовой взаимозависимости. Ярким свидетельством ускоряющегося развития финансовой глобализации является высокая динамика и растущий объем валютных и евровалютных рынков, банковских депозитов в иностранной валюте, средств, привлеченных с международного финансового рынка, совокупных ресурсов институциональных инвесторов и т.д.

Например, дневной оборот мирового валютного рынка увеличился с 60 млрд. долл. в 1983 г. до 4 трлн. долл. в 2004 г. Чистый объем евровалютного рынка в банковских обязательствах в иностранных валютах увеличился с 1985 по 1999 гг. в 3,1 раза и составил более 6 трлн. долл.; его валовый объем, включающий и межбанковские операции, превысил 10 трлн. долл.. Размер годового международного синдицированного кредитования увеличился с 1990 по 2000 гг. в 7,5 раз и составил почти 1,5 трлн. долл.

Годовая эмиссия международных долговых ценных бумаг за 1994 - 2000 гг. возросла в 2,6 раз и составила 939,2 млн. долл.; при этом объем эмиссии международных долговых ценных бумаг составлял в 2003 г. 2,885 млрд. долл., в 2004 г. - 3,3 млрд. долл., а за первое полугодие 2005 г. - 2,15 млрд. долл.2 О масштабности международных финансовых потоков наиболее ярко свидетельствует глобальный рынок финансовых деривативов, который обслуживает управление валютными, процентными и другими рисками, возникающими при осуществлении финансовых операций; к 2000 г. он достиг почти 372 трлн. долл.3

## Банковская система России как элемент мировой финансовой архитектуры в условиях глобализации

Особенность современного этапа глобализации проявляется в стремительном расширении потоков капитала, сопровождаемых либерализацией во всех странах. Либерализация движения капиталов сопровождается дерегулированием банковской системы в большинстве стран и транснациональной экспансией крупных банковских групп, которой способствует прогресс в области информационных технологий. Это в свою очередь сближает всех участников финансового рынка, уменьшает трансакционные издержки и влияет на трансформацию национальных банковских систем и мировой банковской системы в целом.

Интеграция банков в мировую финансовую систему - это объединение банков в единое целое с другими участниками этой системы посредством возникновения между ними экономических отношений в процессе предоставления банками банковских услуг своим клиентам1. При этом международная интеграционная активность банка — это комплекс действий банка, направленных на установление и дальнейшее усиление экономических отношений с участниками мировой финансовой системы в целях предоставления услуг своим клиентам.2

Мировая банковская система имеет сейчас четырехсложную структуру. Самый верхний уровень представлен небольшой группой наднациональных банков и финансовых организаций, работающих под эгидой ООН и других международных организаций. Их цели - регулирование финансовых рынков в условиях финансовой глобализации, финансовое обеспечение политики ООН, других международных организаций. На втором уровне располагаются центральные банки, которые в большинстве стран контролируют деятельность национальных коммерческих банков. Третий уровень представлен глобальными транснациональными банками (ТНБ), каждый из которых имеет систему дочерних коммерческих банков. Значительная часть капитала ТНБ выведена из-под юрисдикции ЦБ, регулирующих их деятельность. На четвертом уровне располагаются обычные коммерческие банки, которые составляют более 90 % численности всех банков.

В глобальном масштабе мировая банковская система развивается сегодня в направлении:

а) унификации, стандартизации национальных законов о банковской деятельности, приводимых в соответствие с международными стандартами банковского дела;

б) выработки на международном уровне в соответствии с Базельским соглашением единых подходов (стандартов) к оценке (анализу) финансового состояния коммерческих банков органами банковского надзора;

в) создания единого органа управления и регулирования банковской деятельности в лице Мирового центрального банка, возможность и необходимость создания которого обсуждают эксперты многих стран мира.

## Регулирование и надзор, контроль и аудит в обеспечении устойчивости и транспарентности финансовой системы

Основным интересам России в условиях глобализации отвечают стабильность, эффективность и высокая репутация финансового рынка и финансовой системы в целом. Наиболее важным условием в данный момент является наличие эффективной и гибкой системы финансового регулирования и надзора, контроля и аудита, базирующихся на ситуационном анализе финансовых рынков.

Для финансовой системы России необходимо установление баланса между экономической свободой финансовой индустрии и ее регулированием, стимулируя таким образом ответственность предпринимателей в частном секторе. Регулирование рынка и надзор выполняют жизненно важную функцию для защиты инвесторов и системы, так как их наличие необходимо для обеспечения прозрачности финансовых потоков. России необходимо трансформировать собственные основы регулирования с учетом международных стандартов, решая возникающие проблемы в сотрудничестве с другими странами. В оценке финансовой ситуации используются одновременно различные подходы.

Первый подход - в рамках тщательного макроанализа с помощью агрегированных показателей, оценки состояния финансовых институтов (платежеспособности, уровня задолженности, ликвидности и т.д.), а также ключевых финансовых показателей, таких как платежный баланс, движение курсов обмена валют и процентных ставок, возможно выявление негативных структурных трендов.

Второй подход - проверка соблюдения норм внутреннего регулирования и надзора за соблюдением международных стандартов в пяти секторах, таких как банковское дело, страхование, платежная система, обращение ценных бумаг и прозрачность монетарной и фискальной политики. Также подлежит анализу стратегия борьбы с отмыванием денег в нашей стране.

## Финансовая система в обеспечении прозрачности финансовых потоков и противодействия легализации доходов, полученных преступным путем

Одной из актуальных проблем глобальной финансовой системы является борьба с криминальными операциями с финансовыми средствами, и прежде всего, с легализацией (отмыванием) денег. Эта проблема приобретает особую актуальность в условиях финансовой глобализации для сохранения финансовой стабильности.

По оценкам МВФ, общий преступный доход в мире находится в пределах 2-5 % мирового валового продукта, то есть от 1 до 3 трлн. долл. в год, при этом ежегодно в мире отмывается 0,6 - 1,8 трлн. долл.1. Чтобы получить более четкое представление об указанных суммах, достаточно заметить, что 500 млрд. долл. - это годовой оборот бизнеса во «всемирной паутине» или, например, 1 трлн. долл. - это внешнеторговый оборот развивающейся бурными темпами экономики Китая в 2004 г. Размах указанного явления вызывает озабоченность мирового сообщества не только из-за уменьшения налоговых поступлений в связи с укрытием части доходов различными организациями и частными лицами, но и из-за того, что значительная доля укрытых доходов, по результатам проведенных исследований, является доходами, полученными от незаконной деятельности (чаще всего - от торговли наркотиками, людьми и пр.), и поступает в распоряжение террористических группировок по всему миру. Поэтому многие государства, особенно это касается развитых стран мира, принимают меры, направленные на борьбу с легализацией доходов от незаконной деятельности.

Вопрос совершенствования (в соответствии с международными стандартами и с учетом практики применения законодательства Российской Федерации) надзора в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма является актуальным. Необходимо принять меры по обеспечению прозрачности деятельности реальных владельцев кредитных организаций, расширить полномочия надзорных органов по установлению требований к организации системы внутреннего контроля при осуществлении указанной деятельности, снять ограничения на проведение инспекционных проверок кредитных организаций по вопросам соблюдения законодательства Российской Федерации в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, предоставить кредитным организациям право расторжения договора банковского счета (вклада) в предусмотренных законом случаях.

Легализация доходов, полученных преступным путем, и связанное с этим мошенничество в финансовой и банковской сферах - одно из наиболее опасных для экономики России явлений, поскольку они являются основой для финансовой подпитки международных преступных группировок, для экспансии наркооборота, для торговли оружием, для терроризма и т.п. Оставленное без внимания «отмывание» денег может разрушить не только отдельное финансовое учреждение, но и всю финансово-экономическую систему страны и вылиться в крупномасштабный кризис.