Золотарев Антон Николаевич. Интеграция России в мировую финансовую систему в процессе интернационализации финансовой деятельности : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 1999 185 c. РГБ ОД, 61:99-8/1221-4

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА № 1 МЕЖДУНАРОДНА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И МИРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ

СИСТЕМА В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ 9

1.1. Формирование современной структуры международного финансового рынка и мировой финансовой системы 9

1.2. Интернационализация финансовой деятельности на начальном этапе интеграции

в мировую финансовую систему 44

1.3. Появление еврорынков как высшей формы интернационализации финансовой

деятельности 50

1.4. Роль банковской системы в процессе интеграции 60

ГЛАВА №2 ИНТЕГРАЦИЯ РОССИИ В МИРОВУЮ ФИНАНСОВУЮ СИСТЕМУ 68

2.1. Интеграция как результат структурных преобразований национального финансового рынка и национальной финансовой системы 68

2.2. Роль национальной банковской системы в процессе интеграции в мировую финансовую систему 100

2.3. Глобальные последствия финансового кризиса для национального финансового

рынка и финансовой системы 119

ГЛАВА №3 СОСТОЯНИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ В КАЧЕСТВЕ ОСНОВЫ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ 133

3.1. Макроэкономическая стабилизация как объективная основа интеграции 133

3.2. Перспективы развития интеграционных процессов в условиях финансового кризиса 151

Заключение 164

Приложения

Список используемой литературы 174

**Введение к работе**

1. Актуальность исследования. Современная структура интеграционных процессов, происходящих на международном уровне, требует от стран-участниц высокого уровня развития национальной экономики и финансовой системы. Критериальный подход к соответствию показателей макроэкономического развития страны установленным международным стандартам конвергенции позволяет выходить на качественно новые этапы интернационализации финансовой и банковской деятельности, интеграции в систему мировой экономики. Достижение макроэкономической и финансовой стабилизации, устойчивого роста, преодоление экономических и социальных проблем, характерных для vэкономики переходного типа - вот базовый, но далеко не исчерпывающий круг задач, стоящих перед Россией на современном этапе экономических преобразований. Интеграция экономики России в мировую систему хозяйственных связей, закрепление позиций на международном рынке заимствований, интернационализация внутреннего финансового рынка и банковской деятельности, введение механизма дерегулирования финансовых операций с целью либерализации движения иностранного капитала внутри страны, создание устойчивой инвестиционной среды - таковы на сегодняшний день цели, стоящие перед российской экономикой. Они продиктованы не только современным геополитическим положением России, но и той ролью, которую наша страна играет в современных процессах макроэкономической и финансовой интеграции и глобализации. Для достижения вышеуказанных целей, прежде всего, необходимо решить первоочередные внутрен- *J*ние задачи, связанные с приоритетностью развития реального сектора, новой промышленной политикой и стабилизацией процесса производства. Выполнение таких задач невозможно без развитого национального финансового рынка, представляющего собой единую рыночную среду, обеспечивающую условия для аккумуляции и перераспределения финансовых потоков между экономическими агентами в целях непрерывности и рентабельности процессов воспроизводства.

Таким образом, финансовый рынок - рыночная структура, являющаяся основой эффективного функционирования капитала и экономического роста государства. В связи с тем, что финансовый рынок России проходит начальный этап в своем структурном развитии, особый интерес представляет зарубежный опыт формирования финансового рынка. Необходимо глубокое изучение процессов интернационализации национальных финансо-

**- і**

вых рынков, операций коммерческих банков в качестве основных институтов, функционирующих на различных сегментах финансового рынка, и, наконец, появление и современное развитие еврорынков как высшей формы интернационализации финансовой и банковской деятельности.

Мировая экономическая литература последних десятилетий уделяла значительное внимание изучению природы финансового рынка и его сегментов, его роли в современной экономике, анализу влияния финансового сектора на развитие процесса воспроизводства. Большой вклад в разработку данной проблематики внесли видные западные экономисты: Джеффри Д. Сакс, Д. Эдмистер, Д. Блэйк, Дж. К. Ван Хорн, Р. Дорнбуш, С. Фишер, Р. Шмалензи, Р. Брейли и другие.

Создание в начале 90-х гг. российского финансового рынка, двухуровневой банковской системы в качестве института финансовых посредников, появление разнообразных инструментов финансового рынка обусловило появление работ отечественных специалистов в области теории и практики современной финансовой системы. Наибольший интерес в данной области представляют работы Л.Н. Красавиной, Н.Н. Ливенцева, Д.Г. Черника, И.Т. Балабанова, А.Л. Лившица, В.Р. Миловидова. Однако отсутствие единого подхода к трактовке финансового рынка и его сегментов, недостаточно разработанная проблематика роли финансового рынка в условиях относительной макроэкономической и финансовой стабилизации и развития интеграционных процессов применительно к российской специфике экономического развития в трудах отечественных экономистов еще раз подчеркивает актуальность выбранной темы диссертационного исследования.

2. Цель и задачи исследования. Целью настоящего исследования является

разработка теоретических основ функционирования финансового рынка России в условиях переходной экономики и интеграции в мировую систему хозяйства ; выявление особенностей структуры российской финансовой системы при построении финансовых отношений на межгосударственном уровне в условиях интернационализации финансовой и банковской деятельности, а также роли финансового рынка в достижении относительной макроэкономической и финансовой стабилизации.

Подобная цель определяет задачи диссертационной работы:

обоснование глобального подхода к определению финансовой системы и финансового рынка, выявление структурных особенностей национальной и мировой финансовых систем на основе сравнительного анализа и обоснования различных подходов к со-

временной роли финансовой системы в процессах интернационализации национальных финансовых систем;

выявление взаимозависимости уровня развития финансовых отношений между субъектами экономической системы и процесса относительной макроэкономической стабилизации и структурной экономической перестройки;

определение оптимальной структуры финансовой системы России с точки зрения макроэкономической и финансовой стабилизации как основных предпосылок интеграции в международную финансовую систему;

анализ взаимодействия страновых элементов финансовых отношений на национальном и международном уровнях на основе рассмотрения международных финансовых отношений, имеющих прямую и обратную связь с процессом мирового воспроизводства;

классификация инструментария интеграционных процессов, используемого национальной финансовой системой на современном этапе с выявлением основных тенденций и прогнозом перспектив интеграционных процессов, происходящих на современном этапе развития мировой финансовой системы и международных экономических отношений, глобализации мирохозяйственных связей;

*определение роли российских банков:*

*в качестве одного из важнейших элементов национальной финансовой системы;*

*в углублении интеграционных процессов;*

*рассмотрение роли финансового рынка как рыночной среды, функционирующей для перераспределения финансовых ресурсов с наибольшей эффективностью в целях обеспечения непрерывности и рентабельности процесса воспроизводства;*

выработка практических рекомендаций, направленных на совершенствование существующей финансовой системы России;

3. Объект исследования. В качестве объекта данного исследования выступает финансовая система как совокупность финансовых отношений по поводу распределения финансовых потоков. Взаимодействие субъектов финансовых отношений осуществляется в рыночной среде, которая представляет собой финансовый рынок - сферу обращения финансовых активов. Вышеназванный объект исследования рассматривается в диссертационной работе комплексно: общетеоретическое представление подтверждается сравнительным анализом практических особенностей функционирования финансовой системы на национальном и международном уровнях во взаимосвязи с конкретными особенностя-

ми развития воспроизводственного процесса, а также законодательной средой, регулирующей экономические отношения.

1. Предмет исследования. Предметом настоящего исследования являются экономические отношения, связанные как с формированием функциональной и институциональной структуры финансовой системы, так и с интеграционными процессами на межгосударственном уровне на современном этапе.
2. Методологическая **основа.**Методологической основой проведенного исследования являются труды отечественных и зарубежных экономистов в области финансовых отношений, финансовой системы, финансовых рынков и финансовых инструментов.

При разработке и решении поставленных задач автором исследования применялись методы наблюдения, группировки, сравнения, исторического и логического анализа, системного подхода, обобщения, математического моделирования и статистического анализа.

6. Научная новизна. **Научная новизна диссертационной работы состоит в  
разработке глобального подхода к рассмотрению финансовой системы, финансового  
рынка**и **его сегментов.**Настоящий подход был применен при рассмотрении финансовой  
системы на национальном и межгосударственном уровнях с выявлением специфических  
особенностей и общих закономерностей развития.

В диссертационном исследовании раскрыто содержание интеграционных процессов, происходящих на современном этапе развития финансовых и экономических систем. Доказана взаимообусловленность и взаимовлияние процессов интернационализации мирохозяйственных связей, финансовой и банковской деятельности с уровнем развития макроэкономических и финансовых параметров государства.

В процессе исследования получены следующие наиболее существенные научные результаты:

1. Определены теоретические основы функционирования финансовой системы с позиций глобального подхода на национальном и международном уровнях;
2. Рассмотрены механизмы взаимодействия финансовой системы с процессом воспроизводства на уровне национальной экономики и на межгосударственном уровне;
3. Доказано влияние законодательной среды, формирующей структуру финансовой системы, на финансовый рынок и его сегментирующие образования;
4. Проанализирована роль место и функции финансового рынка и его сегментирующих образований как единой рыночной среды, позволяющей перераспределять финансовые потоки на национальном и межгосударственном уровне;
5. Разработаны теоретические основы интеграционных процессов в условиях экономики переходного периода с выделением специфических особенностей на этапе достижения финансовой стабилизации;

доказано, что интеграционные процессы на национальном и международном уровне обусловлены: во-первых, особенностями и уровнем развития структуры финансовой системы и финансового рынка, во-вторых, уровнем развития национальной экономики;

доказано, что переход на качественно новые этапы в интернационализации финансовой и банковской деятельности невозможен без решения приоритетных задач экономического и финансового развития;

выявлены особенности интеграционных процессов, происходящих в России на современном этапе достижения макроэкономической и финансовой стабилизации;

доказана необходимость обеспечения приоритетной роди процесса воспроизводства при решении задач интернационализации финансовой и банковской деятельности;

6. Выявлены инструменты интеграционных процессов в виде международных кредитных  
рейтингов, выступающих, в свою очередь, в качестве основных механизмов проведения  
текущего макроэкономического и финансового мониторинга и прогнозирования макро  
экономических процессов;

доказана тесная связь между текущим состоянием макроэкономического и финансового развития страны и качественным состоянием интеграционных процессов. Индикатором, выявляющим данную зависимость, является механизм рейтингования;

выявленная зависимость представлена в исследовании динамикой показателей общеэкономического развития России за период 1995-1998 гг.;

7. Определены тенденции развития интеграционных процессов в непосредственной  
зависимости от состояния экономических процессов, внесены конкретные предложения  
по выходу на качественно новые этапы при интеграции в мировую финансовую систему;

1. Практическая значимость. Практическая значимость работы определяется тем, что данная диссертация представляет оригинальное исследование одной из актуальных экономических проблем, решение которой имеет важное прикладное народнохозяйственное значение. Сделанные в работе рекомендации могут быть использованы для дальнейшего совершенствования законодательства, регулирующего экономические отношения в России.
2. Апробация работы. По теме диссертационного исследования опубликованы следующие работы:
3. Краткосрочные перспективы рынка государственных ценных бумаг.//Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР 1995 года: 17-26 апреля 1996 года. Краткие тезисы докладов, часть I.- СП б: СПбУЭФ,1997г., с.102.,0,9 п.л.
4. Факторный анализ рынка ГКО-ОФЗ. Перспективы движения процентных ставок. // Социально-экономические вопросы становления рыночных отношений. Сборник научных статей аспирантов, часть I, Человеческие ресурсы в рыночной экономике. Макроэкономика СПб: СПбУЭФ, 1997г., с.237-241,4 п.л.
5. О перспективах международного кредитного рейтинга России, //Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР 1997 года:13-17 апреля 1998 года. Краткие тезисы докладов, часть I.- СП б: СПбУЭФ,1998г.,с.130.,0,1 п.л.
6. Проблемы интеграции России в международную финансовую систему на современном этапе. //Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР 1996 года:21-28 апреля 1997 года. Краткие тезисы докладов, часть I,- СПб: СПбУЭФ, 1998г., с.105.,0,1 п.л.
7. Роль банковской системы в экономике переходного периода. //Банкир. Аналитический обзор. -СПб: Изд-во Гл.Упр.-я Центр. Банка по СПб.,1996г.,№3,с.15-20,3 п.л.
8. Проблемы экономического роста и развития банковской системы России в период 1995-97гг.//Обозрение" Финансовые рынки" ,№5.март-апрель 1997,3 п.л.

## Формирование современной структуры международного финансового рынка и мировой финансовой системы

Финансовый рынок является неотъемлемой частью современной рыночной экономики, которая, в свою очередь представляет собой систему организации национального хозяйства, основанную на товарно-денежных отношениях, многообразии форм собственности, экономической свободе и конкуренции хозяйствующих субъектов в сфере производства и реализации товаров и услуг \

Рыночный механизм хозяйствования формирует и реализует систему экономических отношений. На финансовом рынке они проявляются как экономические отношения между предпринимательским сектором, сферой бизнеса, населением и государством по поводу мобилизации временно свободных денежных средств для отвлечения в операции с финансовыми активами (кредитование, операции с ценными бумагами, ва-лютообменные операции, операции с драгоценными металлами и золотом и т.д.). Традиционная классификация рьшка2 включает три специфических элемента:

1. Рынок товаров и услуг;

2. Рынок труда;

3. Финансовый рынок.

Все три рынка находятся в постоянном взаимодействии, выполняя специфические функции рыночной системы хозяйствования. Вместе с тем именно рынок товаров и услуг определяет параметры функционирования двух последних, в частности, рассматриваемого нами финансового рьшка. Для того чтобы выяснить природу такого влияния, попробуем выделить финансовый рынок через представление общих и исключительных особенностей перечисленных видов рьшка. Для данных рынков общей является форма реализации экономических отношений в виде соотношения спроса и предложения. Спрос и предложение в свою очередь представляют собой взаимосвязанные стороны экономического процесса. Связи эти характеризуются постоянной возобновляемостью, выражая тем самым экономический закон спроса и предложения. Производители и потребители, покупатели и продавцы, кредиторы и заемщики в отношениях между собой стремятся получить наибольшую выгоду. Таким образом, "проявляется в рыночной системе закон конкуренции". Специфическая особенность финансового рынка определяется ролью финансов как особой формы экономических отношений. Процесс производства общественного продукта в стране опосредствуется движением стоимости в денежной форме. На основе денежного оборота возникают финансы. Как стоимостная категория финансы выражают "экономические отношения по поводу образования, распределения и использования денежных доходов и накоплений предпринимательского сектора, государства и домашних хозяйств".2

Таким образом, для целей дальнейшего исследования выделим одну из важнейших функций финансов - распределительную. Данная функция финансов связана с распределением стоимости произведенного общественного продукта, формированием у субъектов экономических отношений доходов и накоплений. Распределение как стадия воспроизводства общественного продукта следует за стадией производства, а финансы, опосредствуя этот процесс, обеспечивают образование, распределение и - на стадии обмена - использование доходов и накоплений. На второй стадии воспроизводства общественного продукта происходит распределение его стоимости в денежной форме по целевому назначения. Исходя из этого, обоснованным будет сформулировать определение финансовых отношений.

Финансовые отношения - специфическая форма экономических отношений, проявляющихся в процессе распределения стоимости валового внутреннего продукта (ВВП) на составные части, образуя различные формы денежных доходов и накоплений. Движение стоимости ВВП в процессе распределения принимает форму финансовых потоков. Субъектами финансовых отношений, между которыми образуются финансовые потоки, являются: предприятия и предприниматели (финансы бизнеса), работающее население (финансы домашних хозяйств) и государство (государственные финансы: бюджет, внебюджетные фонды). Масштабы и интенсивность финансовых потоков зависят от деловой активности субъектов финансовых отношений, политики государства.

## Интеграция как результат структурных преобразований национального финансового рынка и национальной финансовой системы

Одно из важнейших направлений российских экономических реформ связано с принципиальным изменением роли финансовой сферы в хозяйственном механизме. Современная практика интеграционных процессов показывает, что только развитая финансовая система в состоянии предложить адекватную рыночной экономике модель аккумуляции и перераспределения финансовых потоков, обеспечивающих непрерывность и рентабельность процесса воспроизводства. Современная финансовая система Российской Федерации состоит из трех основных подсистем: финансы субъектов предпринимательства, государственные и муниципальные финансы, финансы домашних хозяйств. Основные принципы, по которым выделяют данные подсистемы:

наличие собственной финансовой базы

функциональное назначение каждой подсистемы, обеспечивающее перераспределение финансовых ресурсов в соответствии с производимыми затратами, специфическими для каждой группы экономических агентов, составляющих подсистему

единство и взаимодействие подсистем, определяемое финансовой политикой, нацеленной на согласование интересов экономических агентов в процессе перераспределения финансовых потоков

Среди вышеназванных подсистем финансы субъектов предпринимательства занимают особое место. Они являются основой единой финансовой системы, поскольку непосредственно участвуют в процессе материального производства. Ряд ведущих российских и зарубежных экономистов в своих работах по исследованию функционирования финансовой системы в экономике переходного типа неоднократно подчеркивали необратимость процесса "саморазрушения финансовой системы " при отсутствии преобладающей роли данной подсистемы и, как следствие, невозможности обеспечения сбалансированного движения финансовых и товарных потоков в процессе производства совокупного общественного продукта.

Подсистеме государственных и муниципальных финансов принадлежит ведущая роль в обеспечении темпов развития национальной экономики, в перераспределении финансовых потоков между отраслями экономики, различными экономическими агентами. В международной практике состояние государственных и муниципальных финансов наряду с финансовой политикой является главным показателем оценки финансового положения государства с экономикой переходного типа.

Таким образом, достижение и поддержание сбалансированности функционирования финансовой системы обеспечивается эффективным функционированием каждой финансовой подсистемы. В свою очередь, это создает предпосылки для интеграции национальной финансовой системы в мировую, закрепления и выхода на качественно новые уровни в процессе межгосударственной интеграции.

Как уже было отмечено, ввзаимодействие подсистем единой финансовой системы, выражающееся в перераспределении финансовых потоков, осуществляется в рыночной среде, представляющей из себя финансовый рьшок. С позиций глобального подхода национальный финансовый рьшок включает в себя различные структурные элементы, представленные в Схеме 4. Как и при рассмотрении нами структуры международного финансового рынка, определим национальный валютный рьшок неотъемлемой частью национального финансового рынка.

В процессе перераспределения финансовых потоков между экономическими агентами на уровне национальной экономики валютному рынку отведена, особая роль. В отечественной экономической литературе национальный валютный рынок -"это валютный рынок одного государства, т.е. рынок, функционирующий внутри данной страны"1 . Сложная экономическая природа валютного рынка обуславливает многоплановость его структуры. Национальный валютный рьшок включает в себя региональные и местные валютные рынки. Специфика последних заключается в том, что их участники проводят операции лишь с ограниченным количеством свободно конвертируемых валют. Национальный валютный рынок представляет собой механизм перераспределения финансовых потоков с использованием особого вида финансовых операций - валютообменных конверсионных операций с широким спектром валют, большая часть которых представлена в эквиваленте к национальной валюте Российской Федерации 2.

## Макроэкономическая стабилизация как объективная основа интеграции

Характерной особенностью современной мировой экономической и финансовой политики является направленность на качественно новые этапы интеграционных процессов. ІСак уже было отмечено в предыдущей главе, основными предпосылками для данных процессов являются, прежде всего, глубокие макроэкономические преобразования, нашедшие отражение\_в\_основных параметрах стабилизационной макроэкономической политики. Направленность последней на стимулирование и развитие интеграционных процессов, состоит в укреплении, обновлении и реструктуризации, прежде всего промышленной базы, создании развитой национальной экономики и финансовой системы при одновременном увеличении внутреннего потребления продукции приоритетных отраслей и поддержании ее конкурентоспособности на международном рынке. Наиболее ярким примером практического достижения основных параметров экономической стабилизации и роста является начальный этап западноевропейской интеграции конца 80-х и начала 90-х гг.

Ключевыми критериями макроэкономической стабилизации стали следующие: 1, Ярко выраженная тенденция роста инвестиций в промышленное производство. 2. Тенденция снижения инфлягрпг, обусловившая сократцение показателей диспер сии цен (степень отклонения от среднего уровня цен в ЕЭ) v роста денежной массы. Так, к примеру, в начале 80-х гг. дисперсия цен составляла около 8% в ЕЭС, а к 1990 г. снизи лась до 3%. Рост денежной массы не только замедлился и сблизился с темпами экономи ческого роста, но и стал более единообразным, т.е. с меньшей дисперсией1. Если в начале 80-х гг. разрыв в росте денежной массы составлял 4,1%, то в 1989 г. — около 3%. Это и стало решающим условием для становления "общеевропейского экономического про странства" и подписания Маастрихтского договора в декабре 1991 г. В свете современно го состояния процессов западноевропейской экономической и финансовой интеграции, особую роль играют процессы интеграции России, ряда стран Восточной Европы, Балтии и СНГ в мировую экономическую и финансовую систему.

С одной стороны, страны Западной Европы, проводя политику развития международной (западноевропейской) экономической интеграции, подчинив свою экономику в значительной степени общеевропейским задачам и интересам, приобрели реальные черты конфедеративного устройства Сообщества. Достаточно устойчивое экономическое и социальное положение их на протяжении 90-х гг. в условиях оформившегося единого общего рынка подтверждает целесообразность политики международной интеграции как формы международного сотрудничества,

С другой стороны, насколько реально обеспечить равенство прав в социальном благополучии, реализацию национальных интересов в условиях интеграции высокоразвитых экономик и крупного капитала одних стран и экономической отсталости других, когда по своей природе международный или транснациональный капитал игнорирует социально-экономические интересы отдельно взятой страны. Выйдя из-под контроля государства, транснациональный капитал соглашается удовлетворить лишь часть социальных потребителе ибо, будучи свободным, от какого-либо управления им со стороны государственных или международных органов, имеет, зачастую, исключительно спекулятивные цели.

Анализ показывает что с точки зрения национальных интересов и приорите-тов\_общий рынок интегрированных государств крайне неблагоприятен для стран\_со\_ слабой\_исходной базой внутреннего развития (если их национальный капитал "работает" или вне наииональных интересов, или его нет вообще). Об этом свидетельствует уровень экономического развития (ниже западноевропейского социального стандарта) в таких странах, как Греция, Испания, Ирландия, Португалия. Такая же перспектива ожидает и Россию, а также те страны Восточной Европы, Балтии и СНГ, которые рассчитывают обеспечить свое социальное благополучие за счет экономического и финансового потенциала западноевропейского Сообщества.

В стратегии Евросоюза в настоящее время намечаются три главных направления:

1. обеспечить организационно-экономические и финансовые условия для внутреннего развития;

2. создать предпосылки для расширения границ Евросоюза за счет, прежде всего стран Центральной и Восточной Европы и государств Балтии;

3. посредством экономической, финансовой политики (частично инвестиционной) под чинить экономику стран СНГ и России (в первую очередь источники материально сырьевых ресурсов, первичную переработку) интересам наукоемкого ресурсов, первичную переработку) интересам наукоемкого и высокотехнологического производства стран - членов ЕС.

Таким образом, для России, на современном этапе развития интеграционных процессов, приоритетными задачами являются, прежде всего, построение развитой национальной экономики с адекватно функционирующей финансовой системой, которая, в свою очередь, позволила бы:

Во-первых, размещать и реструктуризировать производительные силы, средства производства, осуществлять инвестирование капитала с позиции эффективности использования рабочей силы соответствующей страны — члена ЕС, развития национальной экономики и укрепления национальной валюты.

Во-вторых, осуществить интеграцию на паритетных началах, используя в полной мере свой экономический и финансовый потенциал, без ущерба для национальной экономики и избегая прямой зависимости от западного финансового капитала.

Выходу России на международный финансовый рынок и получение международного рейтинга заемщика способствовала реализация экономической и финансовой политики, направленной на достижение относительной макроэкономической и финансовой стабилизации.