Шамшидинова Раъно Абдумуминовна. Финансовая глобализация и ее влияние на формирование региональной финансово-инвестиционной политики : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Шамшидинова Раъно Абдумуминовна; [Место защиты: Сарат. гос. соц.-эконом. ун-т].- Саратов, 2009.- 195 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/2575

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Сущность и тенденции развития финансовой глобализации.

1.1. Экономическое содержание и формы финансовой глобализации как объективного процесса 11

1.2. Функции и последствия финансовой глобализации 34

2. Влияние финансовой глобализации на движение потоков капитала

2.1. Формирование глобального финансового рынка 54

2.2. Иностранный инвестиционный капитал как форма проявления финансовой глобализации 78

2.3 Факторы, влияющие на процесс привлечения иностранного инвестиционного капитала в современных условиях 101

3. Региональная финансово-инвестиционная политика: особенности формирования в условиях финансовой глобализации

3.1. Приток иностранного капитала как важнейшая задача региональной финансово-инвестиционной политики 121

3.2. Совершенствование финансово-инвестиционной политики субъекта Федерации в условиях глобализации 144

Заключение 163

Список используемой литературы 174

Приложения

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования**определяется необходимостью осмысления причин и последствий финансовой глобализации как объективного процесса развития современной экономики и разработке предложений по формированию эффективной финансово-инвестиционной политики, использующей преимущества финансовой глобализации и сдерживающей ее негативные проявления.

Финансовая глобализация является составной частью глобализации мирового хозяйства и следствием экономической интеграции, интенсивно развившейся в течение второй половины прошедшего столетия. Она представляет собой финансовую взаимозависимость национальных экономических систем, обусловленную возрастанием объема международных финансовых сделок и мировых потоков капитала с использованием многообразия финансовых инструментов, внедрением в финансовую деятельность современных электронных технологий, средств коммуникации и информатизации. Финансовая глобализация затрагивает все области жизни и вносит значительные коррективы в дальнейшие перспективы развития всего мирового сообщества. Движущим фактором глобализации в области финансов являются, во-первых, внешнеэкономическая либерализация, характеризующаяся высокой интенсивностью экономической конкуренции, развитием рыночных институтов и институтов социальной инфраструктуры; во-вторых, появление ряда стран, которым удалось адаптироваться к процессам глобализации и достигнуть стремительного роста (значительного притока иностранного капитала и технологий, развития экспортно-ориентированного производства, социальной и рыночной инфраструктуры, необходимых финансовых институтов).

Финансовая глобализация означает, прежде всего, формирование единого мирового (глобального) финансового рынка. Объективные законы развития мирового хозяйства обуславливают то, что Россия не может и не

должна оставаться в стороне от процессов финансовой глобализации, в частности от активного привлечения иностранного инвестиционного капитала. Использование иностранного инвестиционного капитала обусловлено системой участия экономики страны в международном разделении труда и притоком капитала в отрасли, свободные для предпринимательства и нуждающиеся не только в дополнительных финансовых ресурсах, но и в новых производственных и управленческих технологиях.

Однако следует отметить, что помимо глобализации капиталов, финансовых инструментов, финансовых институтов и финансового законодательства, финансовая глобализация проявляется также в глобализации финансовых рисков. Это можно отчетливо наблюдать в связи с разразившемся в 2008 г. мировым финансовым кризисом, когда не достаточно взвешенная финансовая политика отдельных стран привела к серьезным потрясениям финансовых систем всех государств, объединенных в глобальную финансовую систему.

Таким образом, осознавая как неизбежность вовлечения России в процессы финансовой глобализации, так и соответствующие угрозы, необходимо особое внимание в современных условиях уделять разработке адекватной финансово-инвестиционной политики не только на федеральном уровне, но и на уровне регионов. Это позволит, не отказываясь от преимуществ участия в глобальной финансовой системе, максимально элиминировать негативные факторы, связанные с присутствием иностранного инвестиционного капитала в российской экономике.

В связи с выше изложенным, предпринятое автором исследование влияния финансовой глобализации на функционирование российской экономики и формирование эффективной региональной финансово-инвестиционной политики представляется актуальным и своевременным. Данная проблема является относительно новой для отечественной финансовой науки и практики.

Научные исследования достаточно широко затрагивают теоретические проблемы процесса финансовой глобализации. В специальных источниках выделяется немалая совокупность взглядов, которая включает различные аспекты глобализации и ее финансовой составляющей. Исследованию данного вопроса посвящены работы Г. Александера, В.Д. Андрианова, П. Бергера, Бернара Бади, Ф. Броделя И., X. Булла, Дж. Бэйли, Валлерстайна, Ф.М., A.M. Гатаулина, Дефаржа П. Друкера, М. Кастельса, В.В. Ковалева, Т. Левита, К. Оме, Дж. Ю. Стиглица, А.А. Суэтина, И.ІХ Фоминского, С. Хантингтона, У Шарпа, Ю.В.Шишкова. В области вопросов, связанных с финансовой политикой значительный вклад внесли отечественные ученые-экономисты: А.Г. Грязнова, Л.А. Дробозина, Е.В. Кизиль, В.В. Ковалев, А.С. Нешитой. Существенный вклад в изучение вопросов инвестиционной политики внесены B.C. Бардом, И.И. Веретенниковой, Г.М. Костюниной, Н.Н. Ливенцевым, И.В. Сергеевым.

Вместе с тем нельзя не отметить, что проблема влияния финансовой глобализации на формирование региональной финансово-инвестиционной политики не нашла широкого освещения в научной литературе. Необходимость комплексного изучения данной проблемы находится в числе первоочередных задач. Так, необходимо дальнейшее исследование вопросов о функциях и последствиях финансовой глобализации с учетом последних тенденций развития глобального финансового рынка, а также выявление особенностей и элементов региональной финансово-инвестиционной политики, направленной на привлечение иностранного инвестиционного капитала.

**Целью диссертационной работы**Целью диссертационной работы является исследование теоретических и практических аспектов финансовой глобализации, ее влияния на финансово-инвестиционные процессы в российских регионах и разработка на этой основе научно обоснованных рекомендаций по совершенствованию региональной финансово-

инвестиционной политики. Для достижения поставленной цели потребовалось решить следующие **задачи:**

определить экономическое содержание и формы финансовой глобализации как объективного процесса;

уточнить функции и последствия финансовой глобализации;

проанализировать тенденции развития глобального финансового рынка;

изучить иностранный инвестиционный капитал как форму проявления финансовой глобализации;

определить и проанализировать факторы, влияющие на процесс привлечения иностранного инвестиционного капитала в современных условиях;

определить особенности и выделить элементы региональной финансово-инвестиционной политики;

разработать рекомендации по совершенствованию финансово-инвестиционной политики субъекта Федерации в условиях финансовой глобализации.

**Предметом исследования**являются денежные отношения, возникающие при вовлечении страны и ее регионов в процесс финансовой глобализации, а также формировании региональной финансово-инвестиционной политики с учетом преимуществ и рисков привлечения иностранного инвестиционного капитала.

**Объектом исследования**являются глобальная финансово-экономическая система, финансово-экономическая система РФ и российских регионов.

**Теоретическую базу исследования**составили труды классиков теории финансов, публичных финансов, налогообложения, государственного регулирования экономики, работы отечественных и зарубежных экономистов в области теории и практики формирования финансовой и инвестиционной политики. В качестве методологической базы исследования использовались системный и комплексный подходы, диалектический метод познания,

научная абстракция, моделирование, анализ и синтез, методы группировки, сравнения, экономико-статистические методы, методы опроса и другие.

**Информационной базой исследования**послужили федеральные законы Российской Федерации, иные нормативные правовые акты Российской Федерации и зарубежных стран, материалы Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Федеральной службы государственной статистики, Саратовского областного комитета государственной статистики, нормативно-методические и инструктивные документы.

**Научная новизна диссертационного исследования.**Наиболее существенные результаты, полученные автором и содержащие элементы научной новизны, заключаются в следующем:

предложено определение финансовой глобализации как интернационализации финансов, достигающей уровня, при котором национальные и региональные финансовые рынки объединяются в единый мировой финансовый рынок, а также происходит усиление взаимозависимости и взаимопроникновения рынков отдельных финансовых инструментов;

уточнены и расширены основные функции финансовой глобализации, среди которых, наряду с интеграционной, стимулирующей, перераспределительной, выделена рискообразующая функция;

выделены формы финансовой глобализации: глобализация капиталов и финансовых инструментов, глобализация финансовых институтов, глобализация финансового законодательства, глобализация финансовых рисков, глобализация рынка квалифицированных специалистов в области финансов;

- определены особенности и тенденции развития глобального  
финансового рынка (масштабность, отсутствие четких пространственных и  
временных границ, относительная устойчивость институциональной  
структуры, высокие требования к заемщикам, использование в расчетах и

финансовом регулировании валют ведущих стран и международных процентных ставок, универсальность и сравнительно высокая прибыльность операций, диверсификация секторов и инструментов финансового рынка и

др-);

дана комплексная характеристика иностранного инвестиционного капитала как формы проявления финансовой глобализации (уточнено определение, предложена классификация, выявлены тенденции, положительные и отрицательные последствия, дополнены и сведены в систему факторы, влияющие на приток иностранного инвестиционного капитала);

разработаны меры налогового стимулирования притока иностранного инвестиционного капитала в регионы, предусматривающие внесение в НК РФ положения о налоговых каникулах для инвесторов по налогу на прибыль, а также смягчение условий предоставления инвестиционного налогового кредита;

раскрыты содержание и место финансово-инвестиционной политики как деятельности государства по привлечению и целенаправленному использованию инвестиционного капитала; выделены типы финансово-инвестиционной политики; обоснована необходимость разработки в условиях финансовой глобализации региональной финансово-инвестиционной политики, ориентированной на приток иностранного инвестиционного капитала;

- сформулированы условия повышения эффективности региональной  
финансово-инвестиционной политики, ориентированной на приток  
иностранного инвестиционного капитала, определены и детально  
охарактеризованы ее ключевые элементы;

- обоснована необходимость и предложен вариант разработки  
региональной комплексной программы привлечения иностранного  
инвестиционного капитала с выделением приоритетных отраслей и форм

участия, созданием системы гарантий иностранным инвесторам и системы защиты от нежелательных инвестиций;

- для недопущения чрезмерного сокращения текущих бюджетных доходов в результате стимулирования регионом притока иностранного инвестиционного капитала предложено внести в БК РФ положение о неснижении межбюджетных трансфертов в случае снижения региональных ставок налога на прибыль.

**Теоретическая и практическая значимость работы.**Представленные в работе новые результаты вносят определенный вклад в развитие финансовой науки и могут послужить для дальнейших теоретических разработок проблем финансовой глобализации и ее влияния на формирование финансово-инвестиционной политики на уровне региона. Практическая значимость работы заключается в том, что результаты диссертационного исследования могут быть использованы в работе органов государственной власти, а также в учебном процессе при преподавании курсов "Финансы", "Финансовая среда предпринимательства", "Иностранные инвестиции".

**Апробация работы.**Основные положения и выводы диссертационной работы обсуждены и получили апробацию в тезисах, статьях и выступлениях на научно-практических конференциях по итогам НИР Саратовского государственного социально-экономического университета за 2007 и 2008 гг., на межвузовской научно-практической конференции Саратовской государственной академии права «Реализация финансовой, банковской и таможенной политики: современные проблемы экономики и права (18 апреля 2008г.), научно-практической (заочной) конференции Удмуртского государственного университета «Развитие финансовой системы страны» (Ижевск, 23-25 октября 2008г).

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в 7 публикациях автора общим объемом 2,95 п.л., в том числе две работы опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК.

**Структура работы**определена необходимостью решения поставленных научных задач. Диссертация, объемом 184 страницы, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений. Содержит 12 таблиц, 6 рисунков, 120 наименований литературных источников.

## Экономическое содержание и формы финансовой глобализации как объективного процесса

Понятие «финансовая глобализация» появилось как характеристика финансовых аспектов более общего понятия «экономическая глобализация». Истоки глобализации находятся в XVI и XVII веках, когда устойчивый экономический рост в Европе сочетался с успехами в мореплавании и географическими открытиями. В результате португальские и испанские торговцы распространились по всему миру и занялись колонизацией Америки. В XVII веке Голландская Ост-Индская компания, торговавшая СО многими азиатскими странами, стала первой подлинной межнациональной компанией. В XIX веке быстрая индустриализация привела к росту торговли и инвестиций между европейскими державами, их колониями и США. Однако в первой половине XX века процессы глобализации были прерваны двумя мировыми войнами и разделявшим их периодом экономического спада.

После Второй Мировой Войны глобализация возобновилась в ускоренном темпе. Ей способствовали улучшения в технологии, которые привели к быстрым морским, железнодорожным и воздушным перевозкам, а также доступности международной телефонной связи. Устранением барьеров для международной торговли с 1947 года занималось Генеральное Соглашение по Тарифам и Торговле (GATT) - серия соглашений между основными капиталистическими и развивающимися странами. В 1995 году 75 участников GATT образовали Всемирную Торговую Организацию (ВТО). С тех пор ещё 21 страна присоединилась к ВТО, и 28 стран, включая Россию, ведут переговоры о вступлении. После второй мировой войны страны постепенно вступали на путь все большей открытости в сфере экономических отношений, которая в настоящее время достигла высокой степени для всех национальных экономик. Решение задач дальнейшего развития заставляет государства объединять свои усилия в общий процесс, в рамках которого тесное взаимодействие становится абсолютно необходимым.

Таким образом, начиная со второй половины 20-го столетия, теория и практика фиксирует возрастающее количество фактов, свидетельствующих о том, что в мире происходят процессы, затрагивающие все человечество. Это явление стали называть глобализацией. Глобализация экономики, следовательно, не является новым процессом. Однако именно в конце двадцатого, начале двадцать первого веков практически все страны расширяли свое экономическое присутствие во всех регионах мирах путем осуществления .торговых операций и производственной деятельности. Изменились формы и методы взаимопроникновения национальных экономик.

Глобализация экономики относительно недавно стала объектом научных исследований. При этом первоначально внимание ей уделили представители различных направлений общественных наук (политологии, социологии, культурологии, истории и т.п.), а уже после - экономическая наука. Этим можно объяснить неразработанность, дискуссионность целого ряда аспектов этой проблемы. В литературе по глобализации легко просматривается широкое и узкое толкование этого понятия: от обозначения особой стадии, всемирно-исторического процесса до наименования конкретных явлений и тенденций. Говорят о «глобальных вызовах», «глобальной экономике» или о «глобальной безопасности».

## Формирование глобального финансового рынка

Во многих случаях стремление к достижению социальных целей, таких, как получение национальными меньшинствами и группами населения с невысокими доходами соответствующих ресурсов (чему, например, в США служат закон о реинвестициях на местном уровне или Федеральная национальная ипотечная ассоциация, призванная аккумулировать средства для ипотечного кредитования), может способствовать достижению и экономических целей. Аналогичным образом защита потребителей - это не только хорошая социальная политика, она также укрепляет уверенность в том, что на финансовых рынках осуществляется определенный контроль. Без такой уверенности рынки останутся ограниченными и неэффективными.

Глобальный финансовый рынок — это как организованная, так и неформальная система торговли финансовыми активами и инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами и их эквивалентами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Основную роль здесь играют финансовые институты, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщикам. Как и любой рынок, финансовый рынок предназначен для установления непосредственных контактов между покупателями и продавцами финансовых ресурсов.

Глобальный финансовый рынок характеризуют следующие особенности:

1. Огромные масштабы. В 80-х гг. объем международных кредитных и финансовых операций составлял в среднем 400 млрд. долл. в год. В конце 90-х гг. их объем исчислялся в трлн. долл. Особенно велики размеры еврорынка: объем брутто - примерно 4,5 трлн. долл. (против 2 трлн. долл. в 1960 г.), что отчасти обусловлено действием кредитного мультипликатора; 2/3 ресурсов еврорынка поступают из развитых стран.

2. Отсутствие четких пространственных и временных границ. Мировой финансовый рынок непрерывно функционирует, преодолевая ограниченность часовых поясов в поисках оптимальных условий для операций.

3. Институциональная структура мирового финансового рынка относительно устойчива в отличие от мировой валютной системы, которая периодически подвергается реорганизации в результате ее структурного кризиса. К институтам мирового финансового рынка относятся: частные фирмы и банки, прежде всего ТНК и транснациональные банки (далее THE), фондовые биржи (примерно 40% всех операций), государственные предприятия, правительственные и муниципальные органы (более 40%), международные финансовые институты (около 20%) .

4. Ограничение доступа заемщиков на мировой финансовый рынок. Основными заемщиками на этом рынке являются ТНК, правительства, МВФО. Развивающиеся и бывшие социалистические страны, в т. ч. их правительства имеют ограниченные возможности прибегать к займам на мировом рынке. В основном они используют ПИИ, помощь, займы МВФО или вынуждены платить международным банкам дороже, чем аналогичные заемщики из развитых государств.

## Приток иностранного капитала как важнейшая задача региональной финансово-инвестиционной политики

Любое государство для осуществления своих функций и достижения определенных государственных социально-экономических задач использует финансы. Важную роль в реализации поставленных целей играет финансовая политика. Через финансовую политику, являющуюся составной частью экономической политики государства, осуществляется воздействие финансов на экономическое и социальное развитие общества.

По мнению А.Г. Грязновой и Е.В. Маркиной, финансовая политика представляет собой совокупность целенаправленных мер государства в области управления финансами с целью определения наиболее эффективных, отвечающих современным условиям мероприятий для создания финансовой основы реализации экономической политики государства.44 В свою очередь, Е.В. Кизиль считает, что финансовая политика - это совокупность государственных мероприятий, направленных на мобилизацию финансовых ресурсов, их распределение и использование для выполнения государством своих функций.45 Таким образом, финансовая политика — это особая сфера целенаправленной деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение (перераспределение) и эффективное использование для осуществления государством его функций, создания условий для экономического роста и повышения благосостояния населения.

Финансовая политика - это самостоятельная сфера деятельности государства в области финансовых отношений. Сама по себе финансовая политика не может быть плохой или хорошей. Она оценивается в соответствии с тем, насколько она соответствует интересам общества и насколько она способствует достижению поставленных целей и решению конкретных задач. Результативность финансовой политики тем выше, чем больше она учитывает потребности общественного развития, интересы всех слоев и групп общества, конкретно-исторические условия и особенности жизни. Финансовая политика направлена, прежде всего, на формирование необходимого и достаточного объема финансовых ресурсов, так как они — материальная база любых преобразований. Таким образом, для определения и формирования финансовой политики нужна достоверная информация о финансовом положении государства, его финансовом потенциале, т.е. объективных возможностях государства.

В глобальном плане общими принципами формирования финансовой политики государства являются. Выработка научно обоснованной концепции развития финансов. Она формируется на основе анализа состояния экономики, перспектив ее стабилизации и развития производительных сил и производственных отношений, развития потребностей народного хозяйства и населения страны в финансовых ресурсах. Целью научно обоснованной концепции развития финансов является наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для удовлетворения потребностей развития общества. Она предусматривает создание благоприятных условий для развития промышленного и сельскохозяйственного производства, непроизводственной сферы и предпринимательской деятельности.