

Научная статья

Original article

УДК 339.727.22

doi: 10.55186/2413046X_2024_9_4_203

**ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ И
МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА НА
НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЭКОНОМИКИ
THE IMPACT OF FINANCIAL GLOBALIZATION AND
INTERNATIONAL CAPITAL FLOWS ON NATIONAL ECONOMIES**



Архипов Алексей Дмитриевич, аспирант, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации 125993, Москва, Ленинградский проспект, 49, E-mail: alex56576@yandex.ru

Arkhipov Alexey Dmitrievich, Ph.D. student, Financial University under the Government of the Russian Federation, 49 Leningradsky Prospekt, Moscow, 125993, E-mail: alex56576@yandex.ru

Аннотация. Современная мировая экономика предполагает значительное вовлечение многих национальных экономик в процесс создания единой финансовой системы. Благодаря процессу глобализации многие национальные экономики получили возможность взаимодействовать с другими партнёрами, что повышает эффективность распределения ресурсов, в том числе финансовых. Однако помимо очевидных преимуществ, которые страны-участницы процесса глобализации экономики получают, возникает множество рисков для национальных экономик. Данные риски требуют более глубокого анализа для возможности представления странам-участницам процесса глобализации рекомендаций по минимизации их негативного влияния.

Abstract. The modern world economy assumes significant involvement of many national economies in the process of creating a unified financial system. Thanks to the process of globalization, many national economies have gained the opportunity to interact with other partners, which increases the efficiency of resource allocation, including financial ones. However, in addition to the obvious advantages that the countries participating in the process of economic globalization receive, there are many risks for national economies. This risk requires a more in-depth analysis in order to be able to provide recommendations to the countries participating in the globalization process on minimizing their negative impact.

Ключевые слова: глобализация, финансовая глобализация, международное движение капитала, трансграничные операции

Key words: globalization, financial globalization, international capital movement, cross-border transactions

Введение

Ввиду увеличивающейся тенденции на либерализацию условий совершения трансграничных операций многие страны мира стоят на пути создания единой мировой финансовой системы. Данная система позволило бы международному капиталу быть более мобильным, ввиду снятия или ослабления многих барьеров на совершение трансграничных операций со стороны стран-участниц процесса финансовой глобализации. Преимущества глобализации мировой экономики на первый взгляд могут быть крайне позитивными ввиду того, что развивающиеся страны могут получить доступ к внешнему иностранному финансированию со стороны заинтересованных инвесторов. Действительно, на фоне поиска инвесторов из развитых стран более высоких потенциальных доходов, международные капиталы стремятся получить доступ к экономикам стран с развивающейся экономикой, так как они позволяют получить намного больший процент доходности по сравнению с проектами, реализуемыми на территории стран с развитой экономикой. Отсюда можно предположить, что глобализация несёт

позитивные последствия для всех сторон процесса, однако такой вывод будет неверным, так как у финансовой глобализации также присутствуют и свои негативные характеристики. Чтобы сделать вывод о влиянии финансовой глобализации на национальную экономику развивающихся стран необходимо более детально рассмотреть негативные последствия, которые данный процесс предполагает для периферии.

Риски увеличения масштабов международного движения капитала в условиях финансовой глобализации на национальные экономики

Глобализация означает глобальное выравнивание различных сфер, таких как культура, окружающая среда, экономика или политика во всех странах, участвующих в данном процессе. Взаимосвязь между людьми, государствами, учреждениями и обществами происходит в равной степени. Эти тенденции проявляются на международных рынках различных услуг и товаров, а также в повседневной жизни. Примером глобализации в повседневной жизни является Интернет: люди всегда имеют доступ к контенту и информации в сети, независимо от места и времени.

Глобализация экономики включает в себя все взаимосвязанные области, которые стимулируют международную торговлю. В частности, глобализация стимулирует мировую торговлю за счет переплетения глобальных рынков, постоянных коммуникаций и движения капитала и товаров. Глобализация бизнеса проявляется, например, в том, что производство и продажа товаров и услуг происходят на международном уровне, и некоторые вопросы по координации международной торговли также передаются на международный уровень [2, с. 15].

Говоря про глобализацию, необходимо дополнительно учитывать, что этот процесс также широко воздействовал на мировую экономику, создав новый феномен, который называется финансовая глобализация. Развитие финансовой глобализации берет свое начало со времен распада Бреттон-Вудской системы [5, с. 88], что объясняется ослаблением контроля за

движением капитала правительствами многих стран по всему миру. Сама финансовая глобализация предполагает предоставление больших прав, возможностей инвесторам в совершении трансграничных операций, а также либерализацию доступа на иностранные рынки капитала. Это достигается в том числе благодаря новым технологиям, а также средствам коммуникации. Немаловажную роль здесь также играют постепенные снятия ограничений многими странами, вовлеченными в процессе финансовой глобализации. Помимо этого, можно дополнительно подчеркнуть, что значение финансового сектора для мировой экономики ввиду процессов финансовой глобализации приобрёл большее значение по сравнению с реальным сектором экономики. Ввиду этого можно выделить множество различных рисков для мировой и национальных экономик, в частности, которые появились после активного взаимодействия стран в рамках процесса глобализации.

В условиях набирающего обороты процесса глобализации значительно увеличивается количество трансграничных операций, что приводит к усложнению финансовых систем, при помощи которых международные корпорации могут влиять на национальную экономику отдельного государства. Бесконтрольные трансграничные операции могут привести к значительному ухудшению экономической стабильности в стране. Однако для понимания важности внедрения процесса контроля за ввозимым и вывозимым из страны капитала, необходимо оценить последствия, которые международное движение капитала может иметь на экономику отдельно взятой страны, а также на глобальные рынки. Для того, чтобы определить способы оценки последствий МДК на глобальные национальные рынки, необходимо рассмотреть модель, по которой иностранный капитал может проникать на национальные рынки.

В случае значительного роста интереса иностранных инвесторов к инвестированию и приобретению долей в проектах в национальной

экономике, значительно увеличивается число индивидуальных инвесторов, а также различных транснациональных корпораций, которые хотят вложиться в активы на территории государства, в том числе для уменьшения издержек при помощи организации нового производства [7, с. 68]. Здесь стоит отметить, что многие государства боятся существенного увеличения роли доллара и других международных валют в товарообороте внутри своей страны, из-за чего многие страны придерживаются политики по ограничению движения иностранной валюты внутри своей экономики, хотя происходит активное навязывание использования доллара заинтересованными сторонами [1, с. 1]. Ввиду этого, чтобы иностранные инвесторы могли приобрести активы в национальной экономике отдельно взятой страны, им необходимо приобрести валюту государства, в чей актив они планируют вложиться. Отсюда может получиться два сценария развития ситуации.

Согласно первому сценарию, данные инвесторы будут приобретать национальную валюту государства равномерно в течение некоторого периода времени. Эта ситуация благоприятна для национальной экономики той страны, в которую иностранные инвесторы хотят вложиться. Причина заключается в том, что из-за равномерности распределения возрастающего спроса на национальную валюту инвесторы будут приобретать её без существенного влияния на текущий рыночный курс. Такая ситуация будет благоприятной для субъектов экономической деятельности внутри страны, так как будет отсутствовать значительная волатильность на валютных рынках. Более того, такая ситуация свойственна органическому росту, в течение которого не страдают остальные субъекты экономической деятельности на территории национального государства, так как они получают возможность прогнозировать будущее изменение курса национальной валюты и других макроэкономических показателей, что очень благоприятно для местного бизнеса.

В другом сценарии, когда иностранные инвесторы начинают массово скупать валюту государства, в котором они хотят приобрести некие активы, ситуация развивается намного хуже для экономики данной страны. В случае значительного и резкого роста спроса на валюту государства начинают происходить значительные колебания курса валюты по отношению к другим валютам, прежде всего к доллару США. Необходимо упомянуть, что существенное укрепление национальной валюты может иметь катастрофические последствия для тех стран, которые являются экспортно-ориентированным, так как для экспортно-ориентированных стран выгоднее ситуации, в которых курс национальной валюты будет низким, так как в таких случаях национальные компании при экспорте своих товаров получают более высокие доходы, что также положительно влияет на налоговые поступления в бюджет данной страны. В случае массовой скупки национальной валюты на валютном рынке происходит значительный перевес спроса на валюту над её предложением, из-за чего валюта данной страны укрепляется, при этом от этих изменений могут пострадать как экспортно-ориентированные компании, так и само государство, так как у него снизятся налоговые поступления.

При этом важно помнить, что продавцами иностранной валюты могут являться не только транснациональные компании, которые хотят вложиться в перспективные проекты на территории государства. В число желающих купить валюту иностранного государства могут включаться и физические лица, которые могут быть заинтересованы в туризме на территории данной страны, а также приобретении активов для собственных нужд. В совокупности все эти факторы могут значительно увеличить спрос на национальную валюту, из-за чего положение дел на валютном рынке может значительно измениться.

Из-за такого существенного укрепления национальной валюты, а также притока большую сумму иностранного капитала в национальную экономику,

происходит закономерный перегрев национальной экономики, так как начинают развиваться множество различных проектов на территории данной страны. Возникает такая ситуация, что в моменте может образоваться эффект перепроизводства, то есть если многие иностранные инвесторы начинают вкладываться, например, в строительство заводов на территории государства. В случае успешной реализации данных планов перед владельцами заводов будет стоять другая проблема: объемы вновь производимых товаров будет необходимо сбывать на различных рынках, в том числе в данной стране. Так как наиболее приемлемой для любого государства моделью роста экономики является планомерное развитие, регулирующие органы стремятся сгладить последствия от резкого роста производства внутри страны.

Кроме того, во время прихода иностранных инвесторов в национальную экономику их интерес может заключаться во вложении не только в реальную экономику, из-за чего развивающимся странам необходимо задуматься о своей экономической независимости [6, с. 1871]. С развитием финансовых рынков ситуация в инвестировании капитала существенно поменялась. В связи с изменением условий конкуренции возник растущий стимул для создания позиций с активами, которые при управляемом риске обещали премию к доходности по сравнению с традиционными операциями финансовых учреждений с активами. С точки зрения институциональных и частных инвесторов, маргинальное кредитование, которое возможно получить на финансовых рынках, в частности, на срочных рынках при торговле с производными финансовыми инструментами, имело ряд преимуществ по сравнению с традиционными формами инвестирования. Концепция ценных бумаг, обеспеченных активами, позволяет целенаправленно принимать на себя кредитные риски, то есть инвестиции могут быть точно адаптированы к собственному профилю риска. В частности, институциональные инвесторы, такие как хедж-фонды, готовы инвестировать в инвестиционные инструменты с более высоким уровнем

риска, что дополнительно расширяет для таких инвесторов список активов, в которые они хотят вложить свой капитал.

Ввиду этого необходимо отметить, что перегрев экономики может случиться не только в секторе реального производства, но и на финансовых рынках, на которых могут образоваться финансовые пузыри, которые имеют свойство схлопываться (доказательством этого является падение рынка на 30-40% [4, с. 11]). Для иллюстрации последствий данного типа финансовых пузырей, необходимо посмотреть на последствия пузыря «доткомов», случившегося в 2000 году, а также последствия финансового кризиса 2008 г., которые возникли из-за неоправданного в роста рыночных индексов и ряда других факторов. Конечно, причины данных пузырей сильно отличаются от ситуации с международным движением капитала и его влияния на перенасыщение национальной экономики иностранным капиталом, однако данные примеры необходимо учитывать, когда мы рассматриваем возможные последствия перегрева национальной экономики, так как эффект от схлопывания пузырей всегда одинаковый результат вне зависимости от причин, по которым данные пузыри образовались.

Чтобы нивелировать негативные последствия столь бурного спроса на различные инвестиционные активы внутри данной страны, регулирующий орган, чаще всего Центральный банк данного государства, принимает решение по охлаждению инвестиционного спроса. Главным средством в руках центрального банка является изменение ключевой ставки, которая служит инструментом ослабления или ужесточения денежно-кредитной политики. Такому мнению придерживается МВФ [3, с. 60]. В данном случае процентная ставка корректируется в сторону повышения, что способствует удорожанию кредитов, из-за чего физические и юридические лица, которые ранее желали взять кредит на различные цели, переосмысливают необходимость получения данных заимствований, так как расходы по новым кредитам растут. Ввиду этого значительно уменьшается инвестиционный

спрос, наступает период, в течение которого в экономике происходит некоторый спад экономической деятельности, из-за того, что кредиты стали более дорогими.

Более того, удорожание кредитов сказывается не только на желание новых заемщиков получить заемные средства, но и на тех компаниях и физических лиц, которые уже имеют обязательства перед банками. Это выражается в ситуации, когда ставка по банковскому займу выражена не в фиксированном проценте, а в плавающей проценте, который зависит от процентной ставки центрального банка. В таких ситуациях происходит обоснованный пересмотр процентной ставки по займу, из-за чего процентные расходы заемщика увеличиваются, что также вредит бюджетам данных заемщиков. Все это указывает на наличие больших рисков для национальной экономики в случае бесконтрольного осуществления трансграничных операций.

Заключение. После начало и активизации процесса финансовой глобализации трансграничной операции и международное движение капитала получили новый импульс для своего развития. Ввиду многочисленных преимуществ участия в процессе финансовой глобализации многие развивающиеся страны стремятся либерализовать движение международного капитала и стремятся улучшить инвестиционный климат в своей стране, что приводит к импорту иностранного капитала. Однако не всегда участия в финансовой глобализации несёт исключительно положительный эффект на национальные экономики стран импортёров иностранного капитала. Важное влияние МДК на национальную экономику заключается во влиянии на курс национальной валюты по отношению к валютам развитых стран. Чтобы обезопасить свою экономику и избежать излишней волатильности на финансовых рынках, властям принимающей капитал стороны необходимо тщательно изучить все преимущества и негативные последствия от участия в финансовой глобализации и

устранению или ослаблению контроля за проведением трансграничных операций.

Список источников

1. Викуленко А.Е. Необходимость укрепления экономики и обеспечения устойчивых темпов экономического роста России // Экономика и экологический менеджмент. 2017. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/neobhodimost-ukrepleniya-ekonomiki-i-obespecheniya-ustoychivyh-tempov-ekonomicheskogo-rosta-rossii> (дата обращения: 03.05.2024).
2. Гаджиев Н.Г., Коноваленко С.А., Трофимов М.Н. экономическая безопасность страны в условиях глобализации мировой экономики // Вестник Дагестанского государственного университета. Серия 3: Общественные науки. 2021. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskaya-bezopasnost-strany-v-usloviyah-globalizatsii-mirovoy-ekonomiki> (дата обращения: 03.05.2024).
3. Зехри Чокри ограничения на движение капитала и поддержка международных финансовых институтов // Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. 2020. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ogranicheniya-na-dvizhenie-kapitala-i-podderzhka-mezhdunarodnyh-finansovyh-institutov> (дата обращения: 23.03.2024).
4. Кочетков Е.П., Анисова А.С., Гублия Э.Б. Финансовые пузыри как фактор возникновения новой технологической революции: развитие методологии анализа // Вестник Московского городского педагогического университета. Серия: Экономика. 2023. №1 (35). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-puzyri-kak-faktor-vozniknoveniya-novoy-tehnologicheskoy-revolyuutsii-razvitie-metodologii-analiza> (дата обращения: 03.04.2024).
5. Науменко Евгений Николаевич Особенности трансформации мировых финансовых институтов в 1960-1970-е гг // Вестник Московского университета. Серия 27. Глобалистика и геополитика. 2016. №1. URL:

<https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-transformatsii-mirovyh-finansovyh-institutov-v-1960-1970-e-gg> (дата обращения: 19.03.2024)

6. Петренко И.А. Влияние движения международного капитала на экономическую безопасность стран с развивающимися рынками // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2017. №10 (355). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-dvizheniya-mezhdunarodnogo-kapitala-na-ekonomicheskuyu-bezopasnost-stran-s-razvivayuschimisya-rynkami> (дата обращения: 23.03.2024).

7. Шерстнев, М. А. Международное движение капитала в странах переходной экономики в период рыночных реформ: основные тенденции и проблемы // Известия Уральского федерального университет: Общественные науки. – 2012. – № 2. – С. 67-77.

References

1. Vikulenko A.E. The need to strengthen the economy and ensure sustainable economic growth in Russia // Economics and Environmental Management. 2017. No.1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/neobhodimost-ukrepleniya-ekonomiki-i-obespecheniya-ustoychivyh-tempov-ekonomicheskogo-rosta-rossii> (date of application: 05/03/2024).

2. Gadzhiev N.G., Konovalenko S.A., Trofimov M.N. economic security of the country in the context of globalization of the world economy // Bulletin of Dagestan State University. Series 3: Social Sciences. 2021. No.3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskaya-bezopasnost-strany-v-usloviyah-globalizatsii-mirovoy-ekonomiki> (date of application: 05/03/2024).

3. Zehri Chokri restrictions on the movement of capital and support for international financial institutions // Bulletin of International Organizations: education, science, new economy. 2020. No.3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ogranicheniya-na-dvizhenie-kapitala-i-podderzhka-mezhdunarodnyh-finansovyh-institutov> (date of application: 03/23/2024).

4. Kochetkov E.P., Anisova A.S., Gublia E.B. Financial bubbles as a factor in the emergence of a new technological revolution: the development of the methodology of analysis // Bulletin of the Moscow City Pedagogical University. Series: Economics. 2023. No.1 (35). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-puzyri-kak-faktor-vozniknoveniya-novoy-tehnologicheskoy-revolyutsii-razvitie-metodologii-analiza> (date of application: 04/03/2024).
5. Naumenko Evgeny Nikolaevich Features of the transformation of world financial institutions in the 1960s and 1970s // Bulletin of the Moscow University. Series 27. Globalistics and geopolitics. 2016. No.1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-transformatsii-mirovyh-finansovyh-institutov-v-1960-1970-e-gg> (date of application: 03/19/2024)
6. Petrenko I.A. The influence of the movement of international capital on the economic security of countries with emerging markets // National interests: priorities and security. 2017. №10 (355). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-dvizheniya-mezhdunarodnogo-kapitala-na-ekonomicheskuyu-bezopasnost-stran-s-razvivayuschimisya-rynkami> (date of application: 03/23/2024).
7. Sherstnev, M. A. International capital movement in transition economies during the period of market reforms: main trends and problems // Izvestiya Ural Federal University: Social Sciences. - 2012. – No. 2. – pp. 67-77.

© *Архипов А.Д., 2024. Московский экономический журнал, 2024, № 4.*