

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ РАВНОВЕСИЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

**ЦЫБУЛЬСКАЯ Э. И.**

*кандидат экономических наук*

**Харьков**

**Д**олгосрочное поведение экономики во многом определяется функционирующими в ней институтами. Их совокупность образует институциональную среду экономики. Функционирование международного финансового рынка как части глобальной экономики обусловлено существованием своих специфических этой сфере институтов. Традиционно основными институтами финансового рынка являются Международный Валютный Фонд, Всемирный банк, Международный банк реконструкции и развития, Европейский банк реконструкции и развития, Банк международных расчетов, Международная ассоциация развития, Международная финансовая корпорация, Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций, Международный центр урегулирования инвестиционных споров, коммерческие банки, финансовые компании, инвестиционные фонды, страховые компании и пенсионные фонды. Однако, как показал опыт последнего мирового финансового кризиса 2008 г., данные институты не справляются с глобальными финансовыми противоречиями и задачами. Глобальная экономическая система и ее «кровь» – финансовая система находятся в неравновесном состоянии. Для современной глобальной финансовой системы характерно несоответствие между

новой средой, новыми мотивами экономического поведения и институтами, сформировавшимися в предыдущую экономическую эпоху. Это ведет к непрерывной трансформации национальных финансовых систем и экономических субъектов. Возникают новые финансовые институты и инструменты. Трансформируется финансовая структура мира, отдельных стран, корпораций и других экономических объединений. Таким образом, важно проследить влияние институциональных трансформаций на равновесие глобальной экономики и ее отдельных подсистем, в частности финансовой системы.

Проблемы достижения экономикой состояния равновесия нашли отражение в работах У. Базелер, В. Геца, А. Гриценко, В. Капелюшникова, Г. Колодко, В. Коха, З. Сабова, В. Тамбовцева, А. Шаститко, Й. Хайнрих, О. Яременко. Несмотря на существование большого количества работ по данной теме остается нерешенным целый ряд проблем. В частности совершенно не рассмотрены методологические основы равновесия глобальной экономики в целом и ее отдельных составляющих, в частности мировой финансовой системы, не исследована роль институтов в обеспечении равновесия глобальной экономики.

*Цель исследования* – развитие методологической базы макроэкономического равновесия мировой финансовой системы в условиях глобализации.

*Задачи исследования:*

- ✦ исследование сущности макроэкономического равновесия;
- ✦ исследование роли институционального противоречия как основы достижения макроэко-

номического равновесия мировой финансовой системы;

- ★ рассмотрение путей, обеспечивающих равновесное состояние мировой финансовой системы в условиях глобализации.

**П**роцессы глобализации мировой экономики дифференцированы: сначала глобализуются финансовые рынки (денежный, валютный, фондовый и рынок срочных контрактов), и только затем – рынки товаров и услуг [1]. Причем характерной чертой развития глобальной экономики является опережающий рост финансовых рынков. Уже в 2004 г. среднесуточный оборот мирового валютного рынка приблизился к 2 трлн долл., тогда как годовой оборот мирового экспорта товаров и услуг составил 11,2 трлн долл. В 2005 г. совокупная капитализация фондовых рынков всех стран составила 37,6 трлн долл. (86,6% мирового валового продукта). Активы коммерческих банков составили 55,7 трлн долл. (125,9%), стоимость облигаций и других долговых обязательств достигла 58,9 трлн долл. (132,6%). Ежедневный оборот мирового валютного рынка еще в конце прошлого века превысил 1 трлн долл. Ежедневный оборот на Нью-Йоркской фондовой бирже составляет в среднем 1,5 млрд акций. Объем сделок на мировом рынке слияний и поглощений в 1995 г. составил 850 млрд долл., в 2006 г. – 3,9 трлн долл. [2]. Как показывают данные табл. 1, объем мировых финансовых активов в 2005 г. растет быстрее мирового валового продукта (МВП) в 3,16 раза.

Таблица 1

**Динамика отношения мировых финансовых активов и мирового валового продукта за 1980 – 2005 гг.**

Год	Отношение мировых финансовых активов к МВП, %
1980	109
2005	316

Источник: Глобальный институт McKensey.

В результате нынешнего финансового кризиса становится ясным, что быстрое развитие финансовых рынков становится чрезмерным. Финансовый рынок должен расти быстрее реального, но не слишком быстро, чтобы не создавать «пузырей». Таким образом, в условиях глобализации особо острым становится вопрос формирования институционального каркаса финансовой системы, адекватного вызовам времени. Формирование институционального каркаса глобальной финансовой системы – процесс долгий и болезненный. Он начался в конце XX в. и продлится согласно теории длинных волн по прогнозам ученых до 2020 – 2030 гг. [6]. Данный процесс связан с трансформацией существующих институтов. Процессы трансформации вызывают неравновесность мировой финансовой системы. По данным Банка Великобритании, всего за последнюю четверть XX в. и первое десятилетие XXI в. в мире произошло около 70 кризисов. Это стало наглядным под-

тверждением неустойчивости и неравновесности глобальной финансовой системы [3].

Многие О. Л. Яременко, равновесное состояние в системе, в том числе и финансовой, является предпочтительным, поскольку обеспечивает оптимизацию целевого функционала и основано на рациональном выборе [4]. Но при этом равновесные состояния в социально-экономических системах являются иерархическими системами, поскольку построены по принципу «матрешки»: субъект более высокого уровня включает в себя субъекты более низкого уровня. Равновесные состояния частично наблюдаемы, поскольку существует общесистемный эффект неполноты информации. Сегодня мировая экономика «достраивает» иерархическую «матрешку» до максимально возможного объема за счет глобальных информационных технологий и глобальных финансовых рынков. Это позволяет лидирующим экономическим системам (в первую очередь США) перекладывать свою нестабильность и неравновесность на глобальную экономику, переводя свои ограничения и предпочтения в систему глобальных ограничений. А поскольку валюта США – доллар является мировой резервной валютой, то все колебания и потрясения, происходящие в экономике США, передаются в глобальную сеть, нарушая равновесие во всей системе. Следовательно, глобальная экономика в целом и ее «кровь» – финансовая система, в силу своей иерархичности являются изначально неравновесными феноменами. Глобальная экономика должна быть неравновесной, так как она породила реально существующий псевдосубъект, который не имеет возможности рационального поведения. Наблюдаемая сегодня гегемония США, американизация, стандартизация и унификация – это вызов на неподконтрольную глобализацию мировой системы, попытка с помощью квазинституциональных форм избежать дальнейшей хаотизации.

С точки зрения А. П. Градова, «...действие механизмов равновесия вовсе не означает, что достижение равновесия является конечной целью развития» [5]. Состояние равновесия порождает застой. Поскольку утрачивается стимул к дальнейшему развитию. Неравновесность системы свидетельствует о том, что в ней идут процессы саморазвития и самообогащения. Стабильность же системы превращает ее в аутсайдера» [6]. Поэтому наблюдение за функционированием механизмов равновесия в глобальной финансовой системе должно преследовать цель предотвращения потенциального застоя за счет реализации соответствующих институциональных изменений (трансформаций), стимулирующих дальнейшее развитие системы.

**С** целью исследования институциональной трансформации мировой финансовой системы в процессе развития представим её в виде тождества входящих в неё противоположных моментов, а также в виде непрерывного разрешения и воспроизведения как источника саморазвития системы. Противоречие представляет сущностное отношение противоположных моментов внутри системы, которое позволяет достичь конкретного тождества этих моментов и делает систе-

му самодвижущимся органическим целым, причем непрерывно разрешаемых и воспроизводимых элементов. Институциональная система мировой финансовой системы характеризуется единством устойчивости и изменчивости, взаимообусловленности и взаимоисключения, положительного и отрицательного, взаимопроникновения и взаимоотрицающего взаимодействия, отмирающего и нарождающегося. Все характерные вышперечисленные черты институционального процесса указывают на наличие внутренних противоположных сторон в его структуре. Возникновение противоречия, прохождение определенных стадий, ступеней развития и его разрешение создает предпосылки для скачка в новое качественное состояние. При таком подходе выделяют этапы развертывания и разрешения противоречия. Разрешение противоречия внутри институциональной системы включает тождество институциональных элементов, их взаимоопределение друг через друга и в итоге взаимоотрицание. В процессе взаимоотрицания противоположные стороны противоречия переходят друг в друга, являются тождественными. Непрерывный процесс разрешения и воспроизведения противоречий в рамках институциональной системы составляет основу процесса движения мировой финансовой системы.

**К**ачественные перемены в функционирующих формах в процессе замены «старого институционального порядка» на новый порядок в обществе выражаются либо в институциональном изменении, либо в институциональном развитии, что обеспечивает баланс взаимоотношений в обществе и преемственность использования институциональных форм. В процессе разрешения противоречия мировая финансовая система обретает устойчивые, необратимые новые черты, которые изменяют ее природу. Различие между институциональным развитием и институциональным изменением соответствует различию между экономической динамикой и экономическим развитием как поступательным процессом. Институциональное развитие определяет долговременный, закономерный процесс функционирования норм, правил, институтов в обществе и носит необратимый характер. Институциональное изменение имеет более кратковременный характер, отражает переход к новому институциональному состоянию системы.

Институциональное развитие мировой финансовой системы в условиях глобализации, по нашему мнению, должно опираться на множество международных финансовых центров и резервных валют и пойти по пути финансовой регионализации. Этой же точки зрения придерживаются и некоторые современные исследователи [7]. Эти меры позволят снизить глобальную нестабильность, привести глобальную финансовую систему в относительно равновесное состояние. В подтверждение этого вывода можно привести пример создания региональных конкурентов МВФ. Например, главы Министерств финансов Японии, Китая и Южной Кореи достигли соглашения о принципах участия в формировании собственного регионального валютного фонда. Так, Пекин и Токио выделяют в фонд, предназначенный для оказания помощи в стабилизации нацио-

нальных валют азиатских стран в случае возникновения у них финансовых проблем, по 38,4 млрд долл. (32%), а Сеул – 19,2 млрд долл. (16%). Это соглашение служит развитием «Инициативы Чианг Май» – соглашения, подписанного в Таиланде 04.05.2008 г. Министерствами финансов 13 азиатских стран по созданию антикризисного валютного фонда, который в итоге должен прийти на смену существующей схеме двухсторонних валютных свопов, трансформировав ее в мощный механизм аккумуляции ресурсов. Объем фонда должен составить минимум 80 млрд долл. До 80% взносов в фонд будут осуществлены Китаем, Японией и Южной Кореей. Оставшиеся 20% взносов средств возьмут на себя 10 стран – членов Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН). По оценке финансистов, это будет региональный эквивалент Международного валютного фонда (МВФ), который создается с целью минимизации зависимости азиатских стран от влияния МВФ.

Китай принял также решение о создании инвестиционного фонда для развития инфраструктуры стран – членов АСЕАН в размере 10 млрд долл. Планируется выделить странам – членам АСЕАН кредиты на общую сумму 15 млрд долл., из которых 1,7 млрд долл. будут выделены в приоритетном порядке и пойдут на проекты, направленные на развитие кооперации между соседними государствами.

## ВЫВОДЫ

Непрерывный процесс разрешения и воспроизведения противоречий в рамках институциональной системы составляет основу процесса движения мировой финансовой системы к состоянию равновесия.

Институциональное развитие мировой финансовой системы в условиях глобализации должно опираться на множество международных финансовых центров и резервных валют и пойти по пути финансовой регионализации. ■

## ЛИТЕРАТУРА

1. Слипенчук М. В. Формирование финансово-промышленных кластеров: региональный фактор глобализации / М. В. Слипенчук. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2009. – 263 с.
2. World Economic Outlook / IMF. Washington, 2006, Sept. P. 218.
3. Global Financial Stability Report. IMF, April 2006. P.95.
4. Равновесие в экономической системе переходного типа: предпосылки, механизмы, управление: Монография / Нар. Укр. Акад.; Под общ. ред. О. Л. Яременко. – Х.: Изд-во НУА, 2004. – 416 с.
5. Градов А. П. Национальная экономика / А. П. Градов, 2-ое изд. – СПб.: Питер, 2005. – 240 с.
6. Пригожин П. Порядок из хаоса / И. Пригожин, И. Стингер. – М., 1986.
7. Кокшаров А. П. От «семерки» к «двадцатке» / А. П. Кокшаров // Эксперт. – 2008. – 28 – 30 ноября. – № 46. – С. 23 – 28.