

Неопарадигмальный подход к исследованию цикличности финансовой глобализации

© 2011 Е.С. Аكوпова, И.Н. Ефременко
E-mail: OET2004@yandex.ru

Современный финансовый кризис внес коррективы в предметы исследований в области экономической науки. Это отразилось не только на традиционном во время кризиса акценте на изучении кризисных явлений, но и на внимании к более фундаментальным понятиям, в частности, цикличности процесса финансовой глобализации.

Ключевые слова: глобализация, мировая финансовая архитектура, глобальная экономика, финансовые кризисы, цикличность финансовой глобализации.

Дискуссионность вопроса о периодизации глобализации связана с динамичной взаимосвязью категорий глобализации и интернационализации. Исходя из определения глобализации как высшей стадии интернационализации¹, можно считать, что первые этапы глобализации пришлись на конец XV в. и связаны с экспедициями М. Поло и Х. Колумба.

К концу XIX в. глобализационные процессы стали ярко выраженными. В частности, о высоком уровне интернационализации свидетельствует тот факт, что отношение объема мировой торговли к совокупному валовому продукту 1913 г. было превышено только в 1970 г.² Далее выделяют следующие этапы развития глобализации:

- Конец XIX - начало XX в. Техническая революция, проявившаяся в создании двигателя внутреннего сгорания, телефона, телеграфа и других технических изобретений, привела к снижению транспортных издержек, что позволило увеличить объемы мировой торговли и снизить тарифы. Экспансия мировой торговли вызвала движение потоков капитала между Западной Европой и Америкой, сопровождавшееся миграционными потоками.

- 1914-1950-е гг. Период между двумя мировыми войнами характеризовался активным протекционизмом и приостановлением процессов глобализации.

- Период 1950-1980-е гг. Мероприятия, предпринимавшиеся после Второй мировой войны, позволили восстановить объемы мировой торговли. Развитие информационно-коммуникационных технологий позволило сделать качественный прорыв в развитии мирового сообщества³.

Последний этап глобализации начался в середине 1980-х гг. под влиянием либерализации контроля за капиталом во многих странах, что позволило усилить мобильность капитала как фактора производства и привело к преимущественному развитию финансовой глобализации.

Ключевыми качественными отличиями современного этапа глобализации является беспрецедентное увеличение потоков информации, происходящее на основе изменений в технологии, а также трансформация в объеме, характере и концентрации финансовых потоков (табл. 1)⁴.

Данные таблицы свидетельствуют о двукратном увеличении за каждые пять лет валового объема зарубежных активов и пассивов, а также иллюстрируют структуру финансовых потоков: в валовом объеме по всем странам мира и по каждой группе стран доминируют долговые обязательства, доля которых имеет тенденцию к снижению, наряду с ростом доли прямых иностранных инвестиций.

Важным фактором, усилившим глобализационный процесс, является, на наш взгляд, переход от деления мира на два лагеря (капиталистический и социалистический) к делению на центр и периферию, субъекты и объекты глобализации.

Вместе с тем существуют и другие исторические периодизации глобализационного процесса. Одна из них предложена группой исследователей во главе с Д. Хелдом, которые указывают на то, что “факт существования мировых религий и торговых сетей средневековья заставляет внимательнее отнестись к идее о том, что глобализация - это процесс, который имеет длительную историю”⁵. Исследователи выделяют четыре продолжительных периода глобализации: до-современный период, ранний современный период западной экспансии, современный индустриальный период и новейший период, начавшийся после 1945 г. и продолжающийся до настоящего времени. Применительно к финансовой глобализации эти периоды конкретизируются: период до индустриальной революции, период классического золотого стандарта, бреттон-вудский период и современный период.

Очевидно, что условные границы периодов, выделяемые в рамках двух рассмотренных пери-

Таблица 1. Динамика валового объема зарубежных активов
и пассивов по группам стран в 1980–2004 гг.

Страны	1980-1984	1985-1989	1990-1994	1995-1999	2000-2004
Все страны, млрд. долл.	7,124	14,957	26, 411	46,638	76,133
Доля ПИИ	15,6	16,6	17,9	20,9	21,8
Доля ценных бумаг	4,9	7,5	9,5	15,7	15,9
Доля долговых обязательств	75,1	72,5	69,4	60	58,7
Доля прочих вложений	4,4	3,4	3,3	3,3	3,6
Развитые страны, млрд. долл.	6,1	13,492	23,969	42,052	69,432
Доля ПИИ	16,1	16,9	17,9	20,7	21,4
Доля ценных бумаг	5,5	8,1	9,9	16,5	16,5
Доля долговых обязательств	74,8	72	69,7	60,5	59,8
Доля прочих вложений	3,6	3	2,5	2,3	2,3
Страны с переходной экономикой, млрд. долл.	859	1,259	2,167	4,236	6,221
Доля ПИИ	12	13,3	17,6	23,2	26,6
Доля ценных бумаг	1,3	2,1	6,1	9,4	10,6
Доля долговых обязательств	77,9	76,6	64,6	54,4	46,6
Доля прочих вложений	8,8	8	11,7	13	16,2
Развивающиеся страны, млрд. долл.	165	207	276	351	480
Доля ПИИ	16	14	14,4	18,7	22,7
Доля ценных бумаг	0,2	0,3	0,3	0,6	1
Доля долговых обязательств	73,8	79,9	78,5	71,3	58,3
Доля прочих вложений	10	5,7	6,8	9,4	18

Источник. Financial Globalization: A Reappraisal / М.А. Kose [et al.] // IMF Working Paper. WP/06/189. URL: www.imf.org.

одизаций, совпадают, за исключением вопроса о начале отсчета глобализационного процесса. Однако позиция, выраженная исследователями Финансовой академии о том, что глобализация - это высшая стадия интернационализации хозяйственной жизни, представляет собой компромиссное решение, которое поддерживается и нами⁶.

Вместе с тем выделение современного периода с 80-х гг. XX в. до настоящего времени представляется нам неверным. Глобальный финансовый кризис, начавшийся с 2007 г. и продолжающийся разрастаться, привел к росту протекционизма во всех странах мира. Стимулирование внутреннего спроса, вливания в банковский сектор, национализация финансовых институтов и предприятий системно важных отраслей, субсидии национальным производителям, защитное таможенно-тарифное регулирование - неполный перечень экстренных мер по поддержке национальных экономик, предпринятых многими странами, в том числе и традиционно выступающими за доминирование рыночного регулирования. В связи с этим все чаще звучит вопрос о затормаживании, приостановке глобализационного процесса и даже развитии процессов деглобализации.

Замедление процессов финансовой глобализации обусловлено ослаблением факторов, определявших современный этап финансовой глобализации: открытые рынки, транснациональные компании и частная собственность. Так, участие

государства в частном секторе в последние месяцы расширилось: масштабы государственной рекапитализации банков в США достигли 6 % валового внутреннего продукта (ВВП), в Германии - 3,5 % ВВП, в Великобритании - 3 % ВВП, а в Нидерландах - 7,5 % ВВП⁷. Такие отрасли, как страховая и автомобильная, также получают помощь государства. Очевидно, что помощь государства неизбежно отразится на открытых рынках и транснациональных компаниях. Необходимость государственной поддержки последних к тому же показала, что только национальные правительства обладают значительными финансовыми ресурсами для спасения транснациональных компаний и банков.

Активизация процессов финансовой глобализации, по мнению исследователей Брюгелевского аналитического центра Ж. Писани-Ферри, И. Сантоса, возможна при выполнении мер сотрудничества национальными правительствами в следующих областях⁸:

- **торговая интеграция:** предлагается разработать и принять в группе стран G-20 кодекс поведения, который устанавливает, какие меры спасения и поддержки являются приемлемыми и неприемлемыми в период кризиса, в свою очередь, на ВТО и ОЭСР возложить задачу мониторинга мер экономической политики;

- **поддержка глобализации через разработку национальных программ стимулирования эконо-**

мики и пакетов помощи: предлагается разработать и принять в группе стран G-20 ряд принципов относительно содержания национальных мер стимулирования и поддержки экономики;

- **курсовая политика:** предлагается Международному валютному фонду вести мониторинг обменных курсов в режиме реального времени, чтобы избежать экспорта безработицы за счет курсовой политики разорения соседа;

- **глобальные финансовые дисбалансы:** предлагается разработать ряд мер, чтобы избежать сочетания “пересыхания” потоков капитала в страны с развивающейся экономикой, с одной стороны, и накопления больших инвалютных резервов - с другой (табл. 2).

тиков, трансформисты, представляющие историю как процесс, отмеченный переворотами и резкими изменениями, считают глобальные изменения результатом действия определенных исторических условий и социальных сил. Следовательно, по мнению трансформистов, направление развития глобализации в значительной мере неясно.

Таким образом, определенное направление развития глобализационного процесса выделено только гиперглобалистами, но и оно может быть подвергнуто сомнениям. Гиперглобалисты полагают, что глобализация как процесс мировой интеграции представляет собой некое линейное движение вперед к заданному будущему конеч-

Таблица 2. Чистые притоки/оттоки капитала в развивающиеся страны,
2000–2007 гг., млрд. долл.

Тип	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Баланс по текущему счету	36,3	12,8	62,0	116,9	164,3	309,5	431	425,9
Входящие ПИИ	165,5	173,0	160,7	161,9	225,5	288,5	367,5	470,8
Исходящие ПИИ	21	18	23,7	39,1	63,5	80	140,1	183,6
Сальдо ПИИ	144,5	155	137	122,8	162	208,5	227,4	287,2
Входящие потоки портфельных инвестиций	13,5	5,6	5,5	24,1	40,4	68,9	104,8	145,1
Исходящие потоки портфельных инвестиций	7,4	11,4	7,0	9,9	8,7	13,8	25,8	47,8
Сальдо портфельных инвестиций	6,1	-5,8	-1,5	14,2	31,7	55,1	79	97,3
Входящие потоки акционерного финансирования	179	178,6	166,2	186	265,9	357,4	472,3	615,9
Исходящие потоки акционерного финансирования	28,4	29,5	30,7	48,9	72,2	93,8	165,8	231,4
Сальдо акционерного финансирования	150,6	149,1	135,5	137,1	193,8	263,6	306,5	384,5
Входящие потоки долговых обязательств	-0,4	4,5	8,9	72,8	128,8	152,4	217,5	413
Исходящие потоки долговых обязательств	178,6	183,1	175,1	258,8	394,7	509,8	689,8	1028,9
Сальдо долговых обязательств	150,2	153,6	144,4	209,9	322,6	416	524	797,5
Изменения в резервах ("-" увеличение)	-42,6	-80,4	-166,5	-292,4	-402,4	-390,8	-634,2	-1090,7
Межфирменные ссуды	20,9	19,6	18	21,8	19,6	41,1	73,4	62,2
Ошибки и пропуски (сальдо)	-172,3	-115,5	-70,6	-83,2	-156,6	-428,5	-486,7	-360,2

Источник. World Development Finance 2008. World bank. URL: <http://econ.worldbank.org>.

Данные таблицы показывают нарастающее увеличение текущего счета, при этом в структуре финансовых потоков доминируют исходящие из развивающихся стран потоки долговых обязательств.

Свои представления о направлениях развития глобализации предлагают представители трех основных “школ”, исследующих глобальные изменения: гиперглобалисты, скептики и трансформисты. Так, гиперглобалисты априори отождествляют глобализацию с ходом человеческого прогресса и представляют ее как извечный процесс мировой интеграции. Скептики считают глобализацию процессом, в котором чередуются как ее характерные стадии, так и повторяющиеся черты. В отличие от гиперглобалистов и скеп-

ному состоянию. Вместе с тем не существует логических и эмпирических причин полагать, что глобализация имеет зафиксированное конечное состояние, нет оснований полагать, что глобализация должна развиваться в одном-единственном направлении, и тем более не очевидно, что это должно быть формирование глобального рынка⁹.

Итак, мы показали неопределенность направлений развития глобализации в рамках существующих исследовательских школ. В исследовании, проведенном Д. Хелдом и его коллегами, глобализационный процесс рассматривается на примере ряда важнейших сфер человеческой деятельности и разделяется на “разные процессы, протекающие в соответствии с разными истори-

чески возможными временными масштабами”¹⁰. Однако, на наш взгляд, выделяемые ими логические типы глобализации и их интерпретация для различных сфер человеческой деятельности (политика, организованное насилие и вооруженные силы, торговля, финансы, производство, миграция населения, культура, экологическая ситуация) не только подчеркивают сложность и историческую случайность глобализации, но и сохраняют проблему направлений ее развития, хотя и в преломлении нескольких сфер человеческой деятельности.

Учитывая несоизмеримость масштаба затронутой проблемы и целей исследования, раскроем свое видение направлений развития финансовой глобализации. Наше представление о направлениях развития глобализации опирается на идею исторических форм, предложенную Д. Хелдом и соисследователями. Исторические формы глобализации были разработаны Д. Хелдом и его коллегами для построения систематического сравнительного анализа развития глобализации во времени. Ими выделены пространственно-временные параметры: протяженность (обширность) глобальных структур; интенсивность глобальных

взаимосвязей; скорость глобальных потоков; направленность воздействий, оказываемых глобальными взаимосвязями; а также организационные: инфраструктура, институционализация, стратификация и виды взаимодействия. Краткая характеристика параметров изложена в табл. 3.

Изучение предложенных Д. Хелдом и соисследователями исторических форм финансовой глобализации позволило нам прийти к ряду интересных выводов. Во-первых, характеристика финансовой глобализации на основе пространственно-временных параметров (обширность, мощность, скорость, стремление к оказанию влияния) имеет ярко выраженную линейную направленность.

Например, обширность, которая в период до индустриальной революции имеет характеристику “средняя”, так как проявляется только в движении потоков драгметаллов между Азией, Европой и Америкой, в следующий период трансформируется в соглашение о золотом стандарте, охватывавшее экономики основных стран. В бреттон-вудский период хотя и наблюдается двухполярное деление мира, но в каждом “лагере” существует взаимосвязь между странами. Исчез-

Таблица 3. Краткая характеристика параметров глобализационного процесса

Параметр	Его характеристика
Пространственно-временные	
Протяженность (обширность) глобальных структур	Территориальные масштабы распространения глобальных структур
Интенсивность глобальных взаимосвязей	Масштаб потоков, лежащих в основе глобальных взаимосвязей
Скорость глобальных потоков	Объем глобальных потоков на единицу времени
Направленность воздействий, оказываемых глобальными взаимосвязями	1 вид воздействия - на сферу принятия решений (степень влияния глобализации на причины выбора решения); 2 вид - институциональное (почему те или иные альтернативы не рассматриваются); 3 - распределительное (влияние глобализации на расстановку социальных сил в странах и за их пределами); 4 - структурное (влияние на структуры и модели институтов)
Организационные	
Инфраструктура	Обеспечивает движение глобальных потоков, структур и отношений или способствует им; может быть материальной, регулятивной или символической; влияет на всеобщий уровень способности взаимодействия в каждом секторе и на степень глобальных взаимосвязей
Стратификация	Модели организации, распределения и осуществления власти. Обладает иерархией и неравномерностью. Иерархия характеризует асимметрию в управлении глобальными структурами и инфраструктурами, в степени их доступности и соучастия в них; неравномерность означает асимметричность влияний глобализации на условия жизни и уровень благосостояния народов, классов и этнических групп
Институционализация	Регулирование моделей взаимодействия и их воспроизводство в пространстве и во времени
Виды взаимодействия	Господствующие типы взаимодействия (имперский или принудительный, совместный, конкурентный, конфликтный) и инструменты власти (военные или экономические)

Источник. Составлено автором по: Глобальные трансформации: Политика, экономика, культура / Д. Хелд [и др.]; пер. с англ. В.В. Сапова [и др.]. М., 2004. С. 20-29.

новение ярко выраженного социалистического лагеря приводит к участию всего мира в международном финансовом и валютном порядке.

Далее постоянно нарастает мощность финансовой глобализации: от низкой в период до индустриальной революции, через непостоянную в период классического золотого стандарта и намеренно ограниченную в бреттон-вудский период до высокой в настоящее время (см. рисунок).

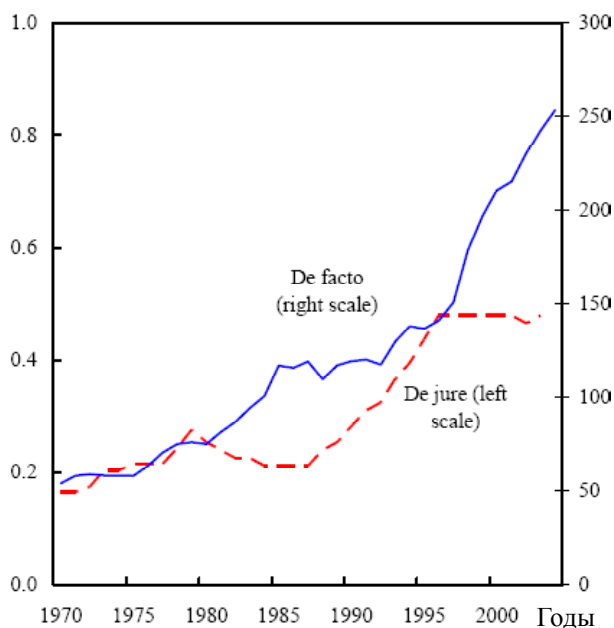


Рис. Динамика индикаторов финансовой открытости, 1970–2004 гг.

Индикатор финансовой открытости де-юре основан на классификации стран МВФ по наличию ограничений на движение капитала, где "1" свидетельствует об отсутствии данных ограничений; индикатор финансовой открытости де-факто представляет собой соотношение валового объема зарубежных активов и пассивов к ВВП (Financial Globalization: A Reappraisal / M.A.Kose [et al.] // IMF Working Paper. WP/06/189. URL: www.imf.org).

Нарастающую динамику демонстрирует и скорость финансовой глобализации: от дней и недель сделок до круглосуточной торговли на финансовых рынках.

Также усиливается воздействие глобализации на национальную экономику: начиная со слабого воздействия в период до индустриальной революции, через намеренно ослабленное в промышленно развитых странах в бреттон-вудский период и заканчивая сильным влиянием в настоящее время.

Во-вторых, характеристика финансовой глобализации на основе пространственно-временных параметров исчерпала свои ресурсы развития, так

как современная стадия характеризуется высокой протяженностью и мощностью, высокой скоростью и сильным воздействием на национальные экономики.

Следовательно, дальнейшие этапы процесса финансовой глобализации, в том числе этап, начавшийся с 2007–2008 гг., будут отличаться друг от друга лишь на основании организационных параметров (инфраструктура, институционализация, стратификация, формы взаимодействия). При этом считаем, что организационные параметры финансовой глобализации характеризуются циклическим характером развития. Так, инфраструктура, включающая в себя финансовое регулирование, прошла в своем развитии этапы от минимального национального регулирования (период до индустриальной революции), через возникновение международного регулирования (период классического золотого стандарта и бреттон-вудский период) до развития тенденций дерегулирования и либерализации на национальном уровне и усиления мониторинга и регулирования на наднациональном уровне в современный период. Кроме того, многообразие законодательных норм и обычаев деловой практики в национальных финансовых системах в современный период сменилось стандартизацией и унификацией правил деятельности финансовых институтов, чему способствует развитие наднационального регулирования. Можно предположить, что на следующем этапе развития финансовой глобализации инфраструктура будет характеризоваться развитием наднационального регулирования. С другой стороны, активное распространение стандартизации деятельности финансовых институтов не смогло смягчить или предотвратить разрастание современного финансового кризиса, следовательно, можно предположить, что будущее стандартизации не только в своевременном и адекватном действительности пересмотре стандартов, но и в разработке механизмов, позволяющих различать стандартные и нестандартные ситуации.

Институционализация, характеризовавшаяся в период до индустриальной революции небольшим числом финансовых центров с сетями торговцев и банков, осуществляющих операции из данных центров, в настоящее время также характеризуется сетевым принципом построения, который развивается уже на международном уровне. Дополнительную характеристику этому параметру финансовой глобализации дают процессы транснационализации, приводящие к распространению новых субъектов мировой экономики — транснациональных компаний и банков.

Стратификация, характеризующая концентрацию финансовых центров в определенных регионах мира или же их рассеивание по всему миру, также обладает свойством цикличности. Финансовые центры, зародившиеся в конце XIX - первой половине XX в., стали основой для формирования современной системы финансовых центров, включающей центры глобального, регионального, национального значения. Далее, на наш взгляд, конкурентная борьба между финансовыми центрами за более высокое место в иерархии приведет к тому, что глобальным финансовым центрам будут противостоять сетевые структуры региональных или национальных центров.

Формы взаимодействия прошли определенное развитие: соревновательные, имперские, кооперативные. На современном этапе можно утверждать, что государства в своих отношениях друг с другом используют различные комбинации данных форм.

Таким образом, проведение научного исследования, обобщение результатов теоретических и прикладных исследований зарубежных экономистов позволили выявить циклический характер организационных параметров финансовой глобализации. При этом современная стадия финансовой глобализации характеризуется вы-

сокой протяженностью и мощностью, высокой скоростью и сильным воздействием на национальные экономики.

¹ Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под ред. А.Г. Грязновой. М., 2002.

² Финансовая глобализация и развитие банковской системы России: монография / Е.Н. Алифанова [и др.]; под ред. К.В. Кочмола. Ростов н/Д, 2003. С. 9.

³ Там же. С. 10.

⁴ Онгоро Т.Н. Глобализация - новый феномен или продолжение известных тенденций? // Проблемы современной экономики. 2004. □ 4. URL: <http://www.m-economy.ru/number.php3?bnumber=12#371>.

⁵ Глобальные трансформации: Политика, экономика, культура / Д. Хелд [и др.]; пер. с англ. В.В. Сапова и др. М., 2004. С. 15.

⁶ Ефременко И.Н. Глобализация и циклическое развитие мировой экономики // Финансы и кредит. 2009. □ 34 (370).

⁷ Писани-Ферри Ж., Сантос И. Переориентация мировой экономики // Финансы и развитие. 2009. Март. URL: www.imf.org.

⁸ Там же.

⁹ Ефременко И.Н. Указ. соч.

¹⁰ Глобальные трансформации: Политика, экономика, культура. С. 30.

Поступила в редакцию 06.11.2011 г.