

ИНСТРУМЕНТЫ И МЕТОДЫ НАДНАЦИОНАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ АРХИТЕКТУРЫ



СОДЕРЖАНИЕ

-  1 Глобализация экономики и финансов
-  2 Глобальные финансы в мировой экономике
-  3 Глобальные финансы и мировые финансовые рынки
-  4 Институциональная структура глобальных финансов
-  5 Мировая финансовая архитектура: проблемы и перспективы ее реформирования

- Исторический процесс формирования глобальных финансов как отношений между субъектами международных экономических отношений по поводу перераспределения валовой добавленной стоимости на мировых финансовых рынках сопровождался постепенным замещением внутренних факторов развития национальных хозяйственных систем внешними.
- Это приводило к многоплановым явлениям: все большая доля валового внутреннего продукта стран мира реализовывалась на мировых товарных рынках, прямые иностранные инвестиции превратились в важнейший источник финансирования процессов национального воспроизводства развитых стран мира, мировые финансовые рынки стали аккумулировать портфельные инвестиции и спекулятивный капитал практически всех стран.
- Необходимость регулирования огромных финансовых потоков на глобальном экономическом пространстве потребовала появления соответствующей этому институциональной структуры — международных финансовых институтов.

- Такое усложнение процессов глобализации привело к необходимости создания на глобальном уровне институтов, которые бы регулировали функционирование различных подсистем мировой (глобальной) экономики: Международного валютного фонда, Всемирного банка, Европейского банка реконструкции и развития, Парижского и Лондонского клубов кредиторов.



- В рамках глобальной экономики действуют единые международные правила поведения хозяйствующих субъектов, международное законодательство в сфере налогов, инвестиций, перелива капитала, защиты собственности, перемещения человеческого капитала.



2

Глобальные финансы в мировой экономике

- Современная глобальная экономика имеет в своей основе транснациональную воспроизводственную структуру, которая в процессе развития привела к дифференциации обслуживающих ее денежных потоков на две постепенно обособливающиеся подсистемы. **Одна** из них обслуживает на эквивалентной основе движение материальных ценностей и воплощается в форму денежно-кредитных отношений на глобальном экономическом пространстве, **вторая** сосредоточивается на обслуживании движения нематериальных активов: фондовых ценностей, производных финансовых и товарных инструментов.





- По мере роста доли валового транснационального продукта, реализуемого на финансовых рынках, возникающие между участниками денежные, по сути, финансовые отношения постепенно становятся системообразующими в глобальной экономике. Это проявляется в том, что конъюнктурные изменения финансовых потоков, обслуживающих движение нематериальных активов на глобальном экономическом пространстве, начинают предопределять динамику транснациональных воспроизводственных циклов. Так, из пассивной структуры, которая обслуживает транснациональный воспроизводственный процесс, глобальные финансы становятся системой, способной к самостоятельному движению и саморазвитию.

3

Глобальные финансы и мировые финансовые рынки

Глобальная финансовая система включает в себя:



международную систему золотовалютных резервов;

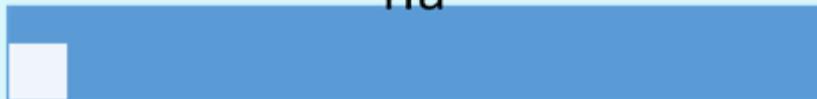


мировые финансовые рынки (страховых услуг, деривативов, кредитный, долговых и долевых ценных бумаг, валютный спот-рынок);



кредиты, гранты и финансовую помощь международных финансовых организаций и государств — кредиторов мира.

Функционально мировой
финансовый рынок делится
на



- валютный рынок,
- рынок деривативов,
- страховых услуг,
- акций и кредитный;

В свою очередь, на этих рынках
могут быть выделены различные
сегменты:



- например, на рынке страховых
услуг — перестрахование,
- на кредитном рынке — сегменты
долговых ценных бумаг и
банковских кредитов и др.

Репозиторий БГПУ

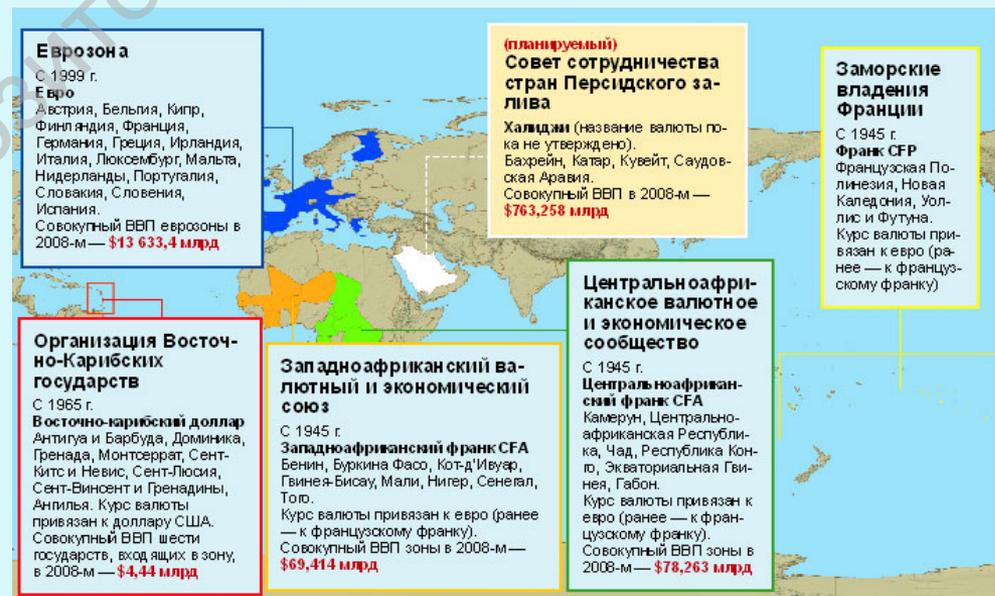
4

Институциональная структура глобальных финансов

- Международные финансовые организации представлены такими подразделениями ООН, как Международный валютный фонд (МВФ, International Monetary Fund, IMF), Всемирный банк (World Bank,



- В качестве новых форм организации глобальных финансов возникают такие финансово-экономические структуры и соответствующие им субъекты, как офшорные зоны, свободные экономические зоны, зоны наибольшего благоприятствования, свободной торговли, таможенные, платежные, валютные, экономические союзы и т.д.





Мировая финансовая архитектура: проблемы и перспективы ее реформирования

К инструментальным институтам мировой финансовой системы следует отнести такие, как:

международные финансово-кредитные организации;

транснациональные компании (ТНК),
транснациональный бизнес (ТНБ);

мировые финансовые рынки и мировые
финансовые посредники;

региональные финансово-кредитные организации;

встречи глав государств объединений и т.д.;
национальные регуляторы; национальные
финансовые институты и т.д.



Ранжирование стран и реформирование финансовой архитектуры стран «G8» и BRIC12*

- группа стран характеризуется такими показателями, как:

полное исполнение обязательств по снижению рисков в финансовом секторе; высокий уровень участия в процессе международной координации наднационального финансового регулирования.

- группа стран характеризуется такими показателями, как:

фрагментарное выполнение обязательств по снижению рисков в финансовом секторе;

средний / низкий уровень участия в процессе международной координации наднационального финансового регулирования.

Таблица 1 – Функциональные взаимосвязи элементов мировой финансовой архитектуры

| | | Институты, снижающие транзакционные издержки | | | | Институты гарантии исполнения обязательств |
|--|--|---|--|--|--|---|
| | | Институты, непосредственно снижающие издержки транзакций | Институты снижения информационной асимметрии | Институты, трансформирующие неопределенность в риск | Институты снижения асимметрии в нормах деятельности экономических субъектов | |
| 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Институты, снижающие транзакционные издержки | Институты, непосредственно снижающие издержки транзакций | | Создание формальных и неформальных институтов регулирования и контроля прозрачности финансовых потоков | Адаптация стандартов и кодексов функционирования финансовых институтов в условиях глобализации мировой экономики | Создает равные условия для функционирования институтов в рыночной экономике | Комплексная межгосударственная разработка мер гарантии исполнения финансовых обязательств |
| | Институты снижения информационной асимметрии | Комплексная межгосударственная разработка мер обеспечения прозрачности финансовых потоков | | Снижение информационных издержек за счет выполнения координирующей функции | Координация перехода от неформального статуса норм к формальному статусу в глобальном масштабе | Введение принципа раскрытия информации как достаточного при несоблюдении для аннулирования сделки |

Продолжение таблицы 1

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|--|---|--|---|--|---|
| | <p>Институты, трансформирующие неопределенность в риск</p> | <p>Формирование стандартов и кодексов функционирования финансовых институтов в условиях глобализации</p> | <p>Снижение рисков недобросовестного поведения (moral hazard)</p> | | <p>Снижает информационную неопределенность, создает основу создания и деятельности институтов распределения рисков</p> | <p>Решение проблемы контроля над агентами экономических отношений, удаленными друг от друга и от места сделки</p> |
| | <p>Институты снижения асимметрии в нормах деятельности экономических субъектов</p> | <p>Осуществление перехода от неформального статуса норм к формальному, т.е. обязательному в рамках действующих правовых систем, статусу в глобальном масштабе</p> | <p>Создание норм, направленных на снижение информацион-ной асимметрии в финансовой сфере</p> | <p>Координация в области экономической политики на основе более совершенных систем раннего предупреждения и более открытого обмена информацией о рисках</p> | | <p>Создание системы контроля соблюдения норм и гарантии исполнения обязательств на глобальном уровне</p> |
| <p>Институты гарантии исполнения обязательств</p> | | <p>Реализация принципа репутационной дисциплины</p> | <p>Согласование норм и правил различного уровня действия</p> | <p>Создание глобальных информационных систем сбора и анализа информации</p> | <p>Выравнивание норм деятельности экономических субъектов в глобальном масштабе</p> | |