

Редзюк Е.В.
Фондовые биржи в системе факторов интенсификации финансовой глобализации

В статье раскрыты факторы финансовой глобализации, существенно влияющие на состояние современных фондовых бирж. Отмечены деструктивные факторы, которые в условиях мировой экономики XXI века могут в значительной мере ухудшить макроэкономическое положение определенных стран мира и повлиять на состояние их фондового рынка. Автор анализируется глобальное экономическое пространство и финансово-инвестиционная сфера в мире с учетом специфики состояния развитых стран, развивающихся стран и стран с формирующимся рынком. Выявлены определенные тенденции и зависимости на основе статистических данных и успешных примеров развития определенных стран мира, сформулированы обоснованные выводы.

Ключевые слова: международный рынок ценных бумаг, фондовая биржа, финансовая глобализация.

Redzjuk E.V.
Stock exchanges in the factors of intensification of financial globalization

The article reveals the factors of financial globalization, which significantly affect the state of the modern stock exchanges. Marked by destructive factors in the global economy of the XXI century can greatly worsen macroeconomic position of certain countries and affect the state of the stock market. The author analyzes the global economic environment and financial and investment sphere in the world, taking into account the specifics of the status of developed countries, developing countries and emerging economies. Revealed certain trends and dependence on the basis of statistical data and examples of successful development of certain countries, formulated valid conclusions.

Key words: international stock market, stock exchange, financial globalization.

Редзюк Е.В.
Қаржылық жаһандандуды қарқындыландыру факторларының жүйесіндегі қор биржалары

Мақалада қазіргі қор биржаларының жағдайына әсер ететін қаржылық жаһанданду факторлары ашылып көрсетілген. XXI ғасырдағы әлемдік экономика жағдайында әлемнің белгілі бір елдерінің макроэкономикалық жағдайын төмендететін және олардың қор нарығының жағдайларына әсер ететін деструктивті факторлар аталып өткен. Автор дамыған, дамушы және нарығы қалыптасып келе жатқан елдердің жағдайларын ескере отырып жаһандық экономикалық кеңістікке және қаржы-инвестициялық салаларға талдау жасаған. Статистикалық деректер мен әлемдегі белгілі бір елдердің даму жетістіктерін негізге ала отырып үрдістер мен тәуелділіктер анықталған, негізделген қорытындылар жасалған.

Түйін сөздер: халықаралық бағалы қағаздар нарығы, қор биржасы, қаржылық жаһанданду.

ФОНДОВЫЕ БИРЖИ В СИСТЕМЕ ФАКТОРОВ ИНТЕНСИФИКАЦИИ ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Введение

Актуальность темы исследования

Глобальный финансово-инвестиционный рынок активно развивается, опережая реальный сектор экономики в мире. Международный рынок ценных бумаг при этом находится в авангарде финансово-инвестиционного рынка, сосредоточивая новые технологии инвестирования в ценные бумаги, инструменты финансового инжиниринга, инновации и привлекая лучших руководителей и профессиональных специалистов из сферы финансов. В связи с этим глобальный финансово-инвестиционный рынок достиг отрыва в 5-10 раз от реального ВВП стран мира по состоянию на 2000-2015 гг. Характерной чертой мировых экономических отношений в начале XXI ст. является интенсивное развитие финансовой глобализации с привлечением национальных экономик в мировой рынок капитала, усиление их взаимозависимости между собой и уязвимости от воздействия международного движения капитала. Поэтому современная финансовая глобализация и ее влияние на национальные финансовые и фондовые рынки обуславливают актуальность данного исследования и формирование обновленных предложений, учитывающих современное состояние мировой финансовой системы и национальных фондовых рынков.

Цель статьи – выявить современные особенности в системе факторов интенсификации финансовой глобализации, определить их влияние на функционирование национальных фондовых бирж мира, на состояние макроэкономики и социальной сферы, а также предоставить рекомендации для более гармоничного развития международной финансово-инвестиционной сферы.

Рассмотрение научных аспектов и предыдущих исследований в данной сфере. Изучением проблематики интенсификации финансовой глобализации и ее влияния на развитие фондовых бирж в мире занимались как зарубежные ученые, так и ученые постсоветского пространства. Среди зарубежных авторов наиболее ценными работами в этой сфере являются исследования Ван Хорна Д., П. Кругмана, Н. Ру-

бини, Дж. Стиглица, Дж. Сороса и др. Ученые на постсоветском пространстве также имеют научные достижения в этой сфере, которые не только анализируют глобальные финансовые тенденции в мире, но и описывают их воздействие на социально-экономическое пространство постсоветских территорий, к таким авторам относятся К. Ахметова, В. Геец, О. Белорус, Я. Миркин, Э. Найман, Б. Рубцов, М. Тулегенова и др. Среди обзора научно-теоретических воззрений по данной тематике, на наш взгляд, особенно выделяются труды Дж. Стиглица: «Доклад Стиглица о реформе международной валютно-финансовой системы. Уроки глобального кризиса» (2010) и «Крутое пике. Америка и новый экономический порядок после глобального кризиса» (2011). В них автор обоснованно критикует существующий финансово-инвестиционный геопорядок и раскрывает существенные риски для развития стран с формирующимися рынками и развивающимися странам. Дж. Сорос также описывает значительный отрыв на фондовых рынках от реалий социально-экономических мировых потребностей в своих трудах: «Первая волна мирового финансового кризиса. Промежуточные итоги. Новая парадигма финансовых рынков» (2010) и «Эпоха ошибок. Мир на пороге глобального кризиса» (2010). Среди авторов постсоветского пространства отметим Я. Миркина и его научный труд «Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски» (2011), в котором автор, понимая специфику функционирования постсоветской экономики, пытается спрогнозировать и учесть присущие таким экономикам риски. Также активно критикуют несовершенство динамики инвестиций на фондовых биржах О. Белорус и Э. Найман. Глобализация поспособствовала активному развитию финансово-инвестиционных рынков, что способствовало увеличению волатильности на современных фондовых биржах, которое во многом приводит к негативным социальным последствиям. Обобщение проведенных исследований дает соответствующую основу для дальнейших исследований, так как в связи с быстроменяющимися условиями глобализированной финансово-инвестиционной сферы и волатильностью на фондовых биржах, как нестабильность, нерациональность, асимметрическое развитие национальных экономик в мире обуславливают поиск обновленных подходов и инструментов для гармонизации таких процессов.

Основная часть

Изложение основного авторского научного исследования. Термин «глобализация» впервые введен в научный оборот Т. Левитом в 1983 году. Этот ученый определял данный термин как феномен слияния рынков отдельных продуктов, производимых транснациональными компаниями. Американский социолог Р. Робертсон в 1985 году дал следующее толкование понятию «глобализация»: это процесс всевозрастающего воздействия различных факторов международного значения (например, тесных экономических и политических связей, культурного и информационного обмена) на социальную действительность в отдельных странах [1]. Развив и расширив теории Т. Левита и Р. Робертсона, на современном этапе развития международной экономики можно отметить, что процесс универсализации, становления единых всепланетарных структур, связей и отношений в различных сферах жизнедеятельности представляет собой глобализацию в более широком смысле. Этот процесс означает гомогенизацию жизни, которая проявляется в том, что цены на продукты, качество здравоохранения, доходы, процентные банковские ставки и т.д. имеют тенденцию к выравниванию или взаимной зависимости на мировом рынке. Актуальными для нашего времени являются и процессы глобализации, которые порождаются экономическими факторами: общественным разделением труда, научно-техническим прогрессом, межгосударственными интеграционными процессами, международным движением капитала и рабочей силы, международными общественными объединениями и неправительственными организациями, различными формами международного культурного обмена и общения [2; 3].

На современном этапе развития мировой экономики подавляющее большинство специалистов соглашается, что глобализация – это объективный социальный процесс, содержанием которого является рост взаимосвязи и взаимозависимости национальных экономик, национальных политических и социальных систем, национальных культур, а также взаимодействие человека и окружающей среды. Кроме того, в экономической литературе отмечено, что глобализация является категорией, которая отражает процесс обмена товарами, услугами, капиталом и рабочей силой, выходит за пределы государственных границ и с 60-х годов XX века приобретает формы постоянного и неуклонного роста

международного переплетения национальных экономик. Экономическая глобализация является продолжением международного разделения труда и одновременно – процессом поэтапного формирования целостного и взаимосвязанного всемирного хозяйства, отдельные звенья которого органично сочетаются финансово-экономическими, производственно-техническими, информационными и другими связями, более значимыми, всесторонними, многочисленными, а также более глубокими, чем на предыдущих этапах развития человечества. Глобализация является высшей стадией интернационализации всех факторов производства и, охватывая все национальные экономики, постепенно формирует целостную экономическую систему мира.

Отметим, что в зависимости от авторского подхода к изучению финансовой глобализации этот термин понимают и как процесс, и как идеологию, и как политику, и как степень взаимосвязи между странами. Такой неоднозначный подход в условиях, когда финансовая глобализация стала важной тенденцией развития современной мировой экономики, вносит определенный дискуссионный оттенок в ее характеристики и подходы к оценке. Некоторые из определений, например, которые представлены Международным Валютным Фондом, – это степень взаимосвязи стран через взаимное трансграничное владение финансовыми активами; включает показатель оценки (степень взаимосвязи). Если же учитывать, что составляющими финансовой глобализации являются: глобальные финансовые рынки, глобальные финансовые субъекты (ТНК, транснациональные банки, центральные банки и т.п.), глобальные финансовые продукты, т.е. объекты купли-продажи на глобальных финансовых рынках (деньги, инвестиции, ценные бумаги, кредиты и т.д.), технологии финансовой глобализации (глобальные финансовые стратегии, глобальные финансовые сети, финансовые инновации и т.п.), то, на наш взгляд, наиболее комплексным является определение, которое дает И. Хоминич – финансовая глобализация является одним из процессов глобализации, который понимают как свободное и эффективное движение капиталов между странами и регионами, функционирование глобального рынка, формирование системы наднационального регулирования международных финансов, реализацию глобальных финансовых стратегий ТНК и транснациональных банков. Кроме того, отметим, что процесс финансовой глобализации является следствием и неотъемлемой составной частью

процесса глобализации и ведет к созданию новых отношений по формированию обязательств и перераспределению активов на международных рынках денег, капитала и валюты с невиданной до этого скоростью. Второй стороной этого процесса является то, что национальные финансовые рынки теряют национальную идентичность и превращаются в единый мировой рынок финансов [4; 5].

Таким образом, финансовую глобализацию целесообразно рассматривать как составляющую общего процесса глобализации, способную влиять на международную экономику через посредничество между странами, ТНК и транснациональными банками, а также, ей характерно быстрое обращение частного движения капитала в мире. При этом фондовый рынок в процессе эволюции финансовой глобализации играет в современных условиях ключевую и основополагающую роль.

Мобильность капитала и снижение транзакционных издержек, открытость в международных финансах и торговле способствуют улучшению инвестиционного климата, а следовательно, содействуют ускоренному экономическому развитию и интеграции стран мира. В то же время финансовая глобализация усилила влияние международных финансовых рынков на осуществление операций кредитования и заимствования резидентами различных стран, что привело к росту международной сети финансовых институтов и корпораций, к повышению доли бизнеса, приходящейся на зарубежные страны, и к фундаментальным изменениям в их системах организации управления финансовыми потоками. Одновременно с этим, финансовая глобализация существенно затрагивает и государства, поскольку в новых условиях усиливается конкуренция национальных экономик за кредитные ресурсы, которые свободно перераспределяются в масштабе нового глобального мирового хозяйства. Финансовая глобализация заставляет государства искать новые пути для повышения инвестиционной привлекательности национальных экономик; этот процесс становится конкурентным вызовом для любой страны, которая пытается повысить собственные социально-экономические параметры, и институты фондового рынка в этом процессе играют ключевую роль [6].

Глобализации финансовых и фондовых рынков поспособствовал ряд факторов, действие которых значительно усилилось в последние годы:

Углубление процессов интернационализации хозяйственной жизни, его перерастания в интеграционную фазу.

Увеличение объемов и структуры инвестиционных потребностей национальных экономических комплексов, транснациональных корпораций и частного бизнеса.

Дерегуляция и либерализация со стороны большинства государств мира к движению капиталов, денежных потоков и инвестиций; формирование оффшорных центров.

Переход к системе плавающих валютных курсов в условиях Ямайской валютной системы.

Появление тенденций к выравниванию и зависимости между собой валютных курсов, процентных ставок по кредитам, по облигациям, размеров дивидендов по акциям.

Активное развитие современных информационных, телекоммуникационных и компьютерно-электронных систем, соединяющих субъектов финансовых отношений всего мирового рынка и его отдельных секторов (фондового рынка – NASDAQ, Euronext, др.; валютного рынка FOREX – Reuters – dealing – 2000, Tenfore, Bloomberg; банковского рынка платежей и расчетов – SWIFT) [7; 8].

Помимо вышеперечисленного, необходимо учитывать усиление в глобальном экономическом пространстве фактора бурного роста и активизации международного движения спекулятивно-инвестиционного капитала, который не ограничен границами и национальным законодательством. Так, международными инвесторами-спекулянтами при работе с ценными бумагами активно используется стратегия «carry trade», которая заключается в заимствовании средств в национальной валюте государств, установивших низкие процентные ставки, с последующей конвертацией и инвестировании их в национальную валюту государств, установивших высокие процентные ставки (например, валютная пара: иена/доллар США). Риском данной стратегии может быть быстрая смена обменного курса используемых валют. Именно это и произошло в октябре 2008 г., что привело к тому, что финансовый пузырь японской иены лопнул, а использование стратегии «carry trade» привело к дисбалансам не только на валютном, но и на фондовом рынке, началось падение и серьезная волатильность на других финансовых рынках. Применение данной стратегии международными инвесторами повлияло на то, что центральным банкам государств с либерализованным движением капитала приходится учитывать такие потоки инвестиций

при управлении ставкой рефинансирования. Повышение ставки без учета ситуации на мировом финансовом рынке может вызвать массивный приток в страну спекулятивного капитала, а уменьшение ставки, наоборот, приведет к оттоку капитала [9].

Одним из самых мощных факторов финансового регулирования в мире также является Федеральная резервная система США. От ее действий существенно зависит состояние финансово-инвестиционных рынков как в развитых странах мира, так и в развивающихся странах и странах с формирующимся рынком. Поэтому повышение процентных ставок Федеральной резервной системой США (ФРС) может спровоцировать на развивающихся рынках массовый отток капитала и распродажу активов, подобный тому, что был вызван опасениями по поводу сворачивания количественного смягчения (QE) в США два года назад (в 2013 году). Большинство ведущих аналитиков мира прогнозирует, что именно это произойдет, когда ФРС приступит к повышению стоимости заимствований, реакция на рынках развивающихся стран будет не менее критической, чем в мае 2013 года, когда возглавлявший в то время ФРС Бен Бернанке проинформировал финансовые рынки о намерении свернуть программу выкупа активов. Это спровоцировало падение цен на долговые ценные бумаги развивающихся стран в пределах 10% и привело к обесцениванию валют от индийской рупии до турецкой лиры. Каждый раз, когда ФРС повышает процентные ставки, то развивающиеся рынки склонны испытывать серьезное давление на фондовые рынки и валютно-финансовую систему. Хотя по состоянию на 1 полугодие 2015 года рынки подготовлены к этому лучше, решение ФРС все равно станет большим потрясением, так как ФРС не повышала стоимость заимствований с 2006 года [10].

Отметим, что большинство развивающихся стран и стран с формирующимся рынком имеют свои внутренние, сложные проблемы в финансово-экономической системе (недостаточная развитость финансовых инструментов и институтов, внутренняя ограниченность ликвидности, зависимость от ограниченного количества работающих отраслей, неразвитость бизнес-среды, несбалансированность экспортно-импортных операций и т.д.). Кроме того, внутренние проблемы дополняются в современных условиях и внешними вызовами: 1) макроэкономической нестабильностью в мире; 2) валютными и торговыми войнами или ограничениями между стра-

нами; 3) значительной нестабильностью уровня иностранного инвестирования в развивающиеся страны и страны с формирующимся рынком; 4) зависимостью от денежно-валютной политики развитых стран мира; 5) отсутствием в мире политики, направленной на гармонизацию и более стабильное развитие глобального финансово-инвестиционного сектора.

На фондовом рынке стран с формирующимся рынком может появиться «горячий» спекулятивный капитал для какой-то локальной операции, но системные, значимые и долгосрочные портфельные инвестиции приходят только при соответствующей государственной инвестиционной политике (когда создаются стабильные законодательные «правила игры» для иностранных и отечественных инвесторов, правоохранительная система эффективно защищает права инвесторов, инфраструктура финансового и фондового рынка постепенно приобретает черты развитых стран мира, каналы финансовых инвестиций четко функционируют и направлены в наиболее перспективные отрасли роста, в бизнес-среде повышается культура корпоративного управления, отчетности и этики).

Кроме того, эффективным и значительно укрепляющим элементом по развитию рынка ценных бумаг для развивающихся стран и стран с формирующимся рынком является подключение к нему: накопительной пенсионной системы, национального фонда благосостояния, национального фонда развития, определенных страховых организаций и т.д.; когда часть средств из таких фондов и организаций генерируется всем обществом и частично инвестируется в инструменты фондового рынка. В кризисной ситуации наиболее часто выбирается инструмент резкой девальвации национальной валюты по отношению к ведущим мировым резервным валютам (доллар США, евро, иена). Таким образом, ответом на кризисные явления чаще всего выступает усиление своей международной конкурентоспособности за счет удешевления активов, стоимости рабочей силы, сырья и продукции в развивающихся странах и странах с формирующимся рынком, что в дальнейшем должно поспособствовать улучшению торгового баланса данных стран и увеличению экспорта. Но при увеличивающихся локальных и глобальных кризисах в мировой экономике такой подход разрушает доверие к национальной валюте, переводит сбережения населения в иностранную валюту, «вымывает» и значительно обесценивает средства из национальной пенсионной накопительной

системы, других фондов и организаций, которые инвестировались в инструменты фондового рынка (например, как в РФ). Другим примером является Государственный пенсионный фонд Норвегии – это самый большой фонд национального благосостояния в мире. Прибыль от инвестиций этого фонда достигла исторического максимума в размере 401 млрд. норвежских крон (52,42 млрд. долл. США) в I-м квартале 2015 года. Общая стоимость активов фонда на 31.03.2015 года составила 7 трлн. 12 млрд. крон (917 млрд. долл. США). На мировых рынках пенсионный фонд Норвегии работает через Government Pension Fund Global. Согласно законодательно установленным ориентирам, доля акций в портфеле фонда должна составлять около 60%. При этом, на конец I-го квартала 2015 года на долю акций приходилось – 62,5% его активов; бумаг с фиксированным доходом – 35,3%; недвижимости – 2,3% [11].

Похожий подход к управлению пенсионными накоплениями наблюдается и в Сингапуре. Правительство Сингапура создало государственный пенсионный фонд, который постепенно наполнялся за счет отчисления средств гражданами Сингапура. Управление пенсионными накоплениями было доверено ведущим международным финансистам-специалистам и лучшим инвестиционным компаниям мира (таким как Rothschilds Continuation Holdings AG). Ведущей стратегией государственного пенсионного фонда Сингапура является нацеленность на стабильный рост доходности и стоимости активов пенсионного фонда независимо от колебаний мировых финансово-инвестиционных рынков, и достигается он за счет глобальной дифференциации инвестиций в лучшие долговые и паевые инструменты, которые предлагаются на международном рынке ценных бумаг [12].

Отметим, что мировые пенсионные активы накопительных фондов 16 крупнейших стран мира за последние 10 лет увеличились почти вдвое и в конце 2014-го г. составили 36,2 трлн. долл. США. Эта сумма соответствует 83% совокупного ВВП этих стран. На первом месте в рейтинге – США: в конце 2014 года объем пенсионных активов в США составил 22 трлн. долл. США. В пятерку лидеров также входят Великобритания (3,31 трлн. долл. США), Япония (2,86 трлн. долл. США), Австралия (1,68 трлн. долл. США), Канада (1,53 трлн. долл. США). В пяти странах мира объемы пенсионных активов превышают валовой внутренний продукт. Так, в Нидерландах соотношение пенсионных активов и ВВП в

конец 2014 года оказалось самым большим, и составило 165,5%. В США такое соотношение равнялось 127%, в Швейцарии – 121,2%, в Великобритании – 116,2%, в Австралии – 113% [13].

В целом, мировая экономика, особенно в развитых странах мира, активно переходит от солидарной системы к накопительной пенсионной системе, которая в свою очередь играет ведущую роль в макроэкономическом регулировании, в снижении бюджетных расходов на пенсии, в улучшении уровня инвестирования в страну, в оживлении и более стабильной работе на фондовых рынках, в снижении валютных рисков, а также в уменьшении кризисных, спекулятивных и ценовых воздействий на национальную экономику.

Приведенные примеры функционирования и управления пенсионными фондами на данном этапе свидетельствуют, что в современных условиях финансовой глобализации сосредоточенность при инвестировании только на национальном рынке и в национальной валюте несет существенные риски и ограничения в доходности. Особенно это касается развивающихся стран и стран с формирующимся рынком, которые при изменении конъюнктуры мирового финансового рынка быстро теряют золотовалютные резервы и вынуждены в таких случаях девальвировать национальную валюту, при этом существенно подавляется национальный фондовый рынок

данной страны. Поэтому дифференциация инвестиций, управление лучшими международными специалистами и нацеленность на стабильную доходность при минимизации рисков (валютных, страновых, отраслевых и т.д.) дает в долгосрочной перспективе мультипликативный эффект и системный рост таких фондов даже при постоянных отчислениях /выплатам/ вкладчикам средств.

Поступление иностранного капитала и расширение емкости национального финансового и фондового рынка в значительной степени также зависит и от уровня прямых иностранных инвестиций (ПИИ), которые получает страна-реципиент. Отметим, что уровень ПИИ прямо пропорционально влияет на ликвидность национального фондового рынка и при соответствующей инфраструктурной развитости его, именно ПИИ создают международный финансовый центр. В последние годы мировой экономический кризис 2008-2011 гг. существенно повлиял на ПИИ в мире. Объемы ПИИ в мире в 2009 г. сократились на 39%, составив по итогам года около 1 трлн. долларов США. До кризиса 2008-2009 гг. объем, ПИИ в развивающиеся экономики прирастал на протяжении 6 лет подряд. Но по состоянию на 2010-2013 гг. системное и гармоничное восстановление ПИИ не отмечается (табл. 1).

Таблица 1 – Прямые иностранные инвестиции в мире, млрд. долл. США

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Всего	1 420	1 700	1 330	1 450
Развитые страны мира	704	880	517	566
Развивающиеся страны мира	648	725	730	778
Страны с формирующимся рынком	71	95	84	108

Источник: World Investment Report // [Электронный ресурс] / Режим доступа: www.unctad-docs.org; World Investment Report // Overview // Towards a new generation of investment policies // 2012 // [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://www.investmauritus.com/download/WIR2012_Overview.pdf

Данные таблицы показывают, что основными реципиентами ПИИ являются развитые страны мира, которые с 2012 года уступили лидерство развивающимся странам, а страны с формирующимся рынком получают в разы меньше ПИИ (в 7-9 раз), они, по сути, практически не участвуют в освоении иностранного капитала своим реальным и финансовым сектором эконо-

мики. Это означает, что фондовые биржи стран с формирующимся рынком не являются конкурентоспособными на мировом уровне, локальны, а без существенных резервов подвержены серьезным рискам и волатильности.

По объему ПИИ в мире значительно выделяются иностранные инвестиции в США и в Китай. Почти 90% прямых иностранных инвестиций

в экономику США в 2010-2013 гг. приходились на долю развитых стран мира, в основном данные инвестиции обеспечиваются компаниями, которые базируются в Канаде, Европе и Японии. Доля быстрорастущих стран в данном пакете сравни-

тельно мала: Бразилия – 1,2%, Китай – 0,6%, Индия – 0,4%. Отметим, что фондовый рынок США является крупнейшим и наиболее ликвидным в мире, что также привлекает инвестиции в крупнейшую экономику мира (табл. 2).

Таблица 2 – Капитализация мирового фондового рынка и доля в ней фондовых рынков развитых стран мира, США, Китая и стран развивающегося мира

Уровень капитализации	1990 г.	1999 г.	2000 г.	2007 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Всего, трлн. дол. США	9,3	25	35	61	47	55	64	67
Доля стран в процентном соотношении:								
1. Развитые страны (кроме США), %	65	50	55	46	40	42	41	40
2. США	30	42	36	32	30	33	34	38
3. Развитые страны (включая США), %	95	92	91	78	70	75	75	78
4. Развивающиеся страны (кроме Китая), %	4	6	7	10	18	13	14	8
5. Китай, %	1	2	2	12	12	12	11	14
6. Развивающиеся страны (с Китаем), %	5	8	9	22	30	25	25	22

Источник: World federation of exchanges // [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.world-exchanges.org/statistics>; World Investment Report // [Электронный ресурс] / Режим доступа: www.unctad-docs.org

Статистика ПИИ и капитализации мирового фондового рынка отображает то, что на современном этапе развития мировой экономики наблюдается тенденция, когда развивающиеся страны сосредоточиваются в основном на собственном развитии экономики, реинвестициях, и почти не привлекаются к экспансии внутреннего капитала на внешние рынки, но эта тенденция может измениться, особенно в связи с ростом финансового потенциала у Китая. В целом, на наш взгляд, пока в мировой экономике проявляется дефицит финансовых ресурсов для развивающихся стран, а также пока у них имеется несбалансированность развития отраслей, поэтому мы и наблюдаем такие тенденции. Исключением может быть только Китай, который имеет существенные золотовалютные запасы, рост ВВП на уровне 7-12% в год, сбалансированную структуру экономики с сильной экспортной составляющей. Страны с формирующимся рынком при этом являются наиболее уязвимы даже к незначи-

тельным объемам ПИИ, так как они не имеют институциональных и ресурсных рычагов при резкой смене конъюнктуры ПИИ. Также необходимо учитывать то, что за прошедшие 15 лет совокупная капитализация фондовых рынков развивающихся стран выросла примерно в десять раз: с менее чем 2 трлн. долл. США в 1995 г. до 5 трлн. долл. США в 2005 г. и примерно до 14 трлн. долл. США по состоянию на 2014 г. Для сравнения: в течение указанного периода совокупная капитализация фондовых рынков индустриально развитых стран увеличилась только в два раза. С начала XXI века доля развивающихся стран в капитализации глобального фондового рынка выросла с 5-7% до 22-30%, что показывает на изменение глобальной финансовой архитектуры, роль развивающихся стран, особенно Китая, в мировых финансово-инвестиционных процессах становится ключевой, при этом мировое лидерство все еще уверенно удерживают США [14; 15; 16].

Выводы и рекомендации

В мировой экономике проявляется дестабилизирующее влияние международных валютных спекулянтов на страны со свободным доступом к капиталу, они могут существенно дестабилизировать не только валютные, но и фондовые рынки. Также выявлено значительное влияние Федеральной резервной системы США на состояние финансово-инвестиционных рынков мира и в том числе на национальные фондовые рынки. Особенностью в этом процессе есть то, что страны с формирующимся рынком наименее защищены при свертывании политики количественного смягчения и могут оказаться под воздействием финансово-экономического кризиса, так как повышение стоимости заимствований Федеральной резервной системой США провоцирует на развивающихся

рынках массовый отток капитала и распродажу активов. Отметим, что в процессе исследования выявлен существенный вклад в формирование конкурентоспособного национального фондового рынка общественных фондов и организаций, которые аккумулируют средства населения. Их необходимо внедрять на примере успешно действующих структур в развитых странах мира, что поспособствует долгосрочному и системному развитию национального фондового рынка в условиях глобализации. Такие меры должны дополняться подходами с нацеленностью на системный рост ВВП и ПИИ, на постепенное и стабильное увеличение золотовалютных запасов, на сбалансированность в структуре экономики и улучшении торгового баланса (снижение зависимости от импорта и повышение конкурентоспособности экспорта в экономике).

Литература

- 1 Levitt, Theodore (1983) The Globalization of Markets // Harvard Business Review, 61 (May/June), P.92–102.
- 2 Исследовательская группа МВФ о финансовой глобализации // БИКИ. – 2007. – №129. – С. 4–6.
- 3 Макушкин А. Финансовая глобализация // Свободная мысль-XXI. – 1999. – № 10 (1488). – С. 30–43.
- 4 Хоминич И. П. Финансовая глобализация // Банковские услуги. – 2002. – № 8. – С. 2–13.
- 5 Редзюк С.В. Переваги та недоліки фінансової глобалізації на міжнародних ринках цінних паперів // Науково-практичний інформаційний журнал «Науково-технічна інформація» // Український інститут науково-технічної та економічної інформації, №1 (63) 2015. – с.47-56
- 6 International monetary fund: Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности // Аналитическое резюме: Макроэкономические потрясения создают новые трудности для мировых рынков // Апрель 2015 года // [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/gfsr/2015/01/pdf/execsumr.pdf>
- 7 Калач Г.М. Вплив фінансової глобалізації на фондовий ринок України. // Фінанси України. – 2009. – №1 – С.115-121.
- 8 Сьомченков О.А., Поліщук О.А. Фондовий ринок України в умовах глобалізації. // Збірник наукових праць Вінницького торговельно-економічного інституту КНТЕУ // Серія: Економічні науки. – 2012. – № 4 (70) – С.125-138.
- 9 Интернет-словарь Википедия // Категории: Фундаментальный анализ – Инвестиции – Валютный рынок // Определение понятия Carry trade // [Электронный ресурс] / Режим доступа: https://ru.wikipedia.org/wiki/Carry_trade
- 10 Интервью агентству «Bloomberg» портфельного управляющего компании «BlackRock» Амера Бисата // официальный сайт агентства «Bloomberg» // [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.bloomberg.com/>
- 11 Norges Bank Investment Management // [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.nbim.no/>
- 12 Ли Куан Ю. Сингапурская история: из «третьего мира» – в «первый» (1965-2000) // [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://lib.ru/MEMUARY/SINGAPUR/singapur.txt>
- 13 Мельничук В. Пенсійна реформа: спроба № 3 // інтернет-видання «Тиждень.ua» // рубрика: Економіка // 21 травня 2015 р. // [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://tyzhden.ua/Economics/136867>
- 14 World Investment Report // [Электронный ресурс] / Режим доступа: www.unctad-docs.org
- 15 World Investment Report // Overview / Towards a new generation of investment policies / 2012 // [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://www.investmauritius.com/download/WIR2012_Overview.pdf
- 16 World federation of exchanges // [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.world-exchanges.org/statistics>

References

- 1 Levitt, Theodore (1983) The Globalization of Markets // Harvard Business Review, 61 (May/June), P.92–102.
- 2 The research team of IMF financial globalization // Biki. – 2007. – №129. – P. 4-6.
- 3 Makushkin A. Financial globalization // Free Thought-XXI. – 1999. – № 10 (1488). – P. 30-43.
- 4 Hominich I. Financial globalization // Banking services. – 2002. – № 8. – P. 2-13.

- 5 Redziuk Y. Advantages and disadvantages of financial globalization on international securities markets // Scientific and practical information magazine «Scientific and technical information» // Ukrainian Institute of Scientific, Technical and Economic Information, №1 (63) `2015. - P.47-56
- 6 International monetary fund: report on global financial stability // Executive Summary: Macroeconomic shocks are creating new challenges for global markets // April 2015 // [Electronic resource] / Access: <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/gfsr/2015/01/pdf/execsumr.pdf>
- 7 Kalach G.M. The impact of financial globalization on the securities market of Ukraine. // Finance of Ukraine. - 2009. - №1 - p.115-121
- 8 Somchenkov O.A., Polishchuk O.A. Ukraine stock rinoк in the minds of globalizatsii. // Collection Naukova Pratsen Vinnitskogo torgovelnо-ekonomichnogo institutu KNTEU // Seriya: Ekonomichni science. - 2012. - № 4 (70) - p.125-138
- 9 Online Dictionary Wikipedia // Categories: Fundamental analysis - Investments - Foreign Exchange Market // Definition Carry trade // [Electronic resource] / Access: https://ru.wikipedia.org/wiki/Carry_trade
- 10 Interviews agency «Bloomberg» portfolio manager of the company «BlackRock» Amer Bisata // official website of the agency «Bloomberg» // [Electronic resource] / Access: <http://www.bloomberg.com/>
- 11 Norges Bank Investment Management // [Electronic resource] / Access: <http://www.nbim.no/>
- 12 Lee Kuan Yew The Singapore Story: from the «third world» - in the «first» (1965-2000) // [Electronic resource] / Access: <http://lib.ru/MEMUARY/SINGAPUR/singapur.txt>
- 13 Melnichuk V. Pension reform: attempt number 3 // Internet-edition «Tizhden.ua» // Category: Ekonomika 05/ 2015 // 21 p. // [Electronic resource] / Access: <http://tyzhden.ua/Economics/136867>
- 14 World Investment Report // [Electronic resource] / Access: www.unctad-docs.org
- 15 World Investment Report // Overview / Towards a new generation of investment policies / 2012 // [Electronic resource] / Access: http://www.investmauritius.com/download/WIR2012_Overview.pdf
- 16 World federation of exchanges // [Electronic resource] / Access: <http://www.world-exchanges.org/statistics>