

Ермекова Ж.Ж.,
Ермеков Д.Ж.

Финансовое развитие как продукт накопления капитала

В современных условиях национальные экономики разных стран становятся все более взаимосвязанными и взаимозависимыми. Конкурентоспособность национальных экономик зависит от их возможности рационально и эффективно использовать внутренние финансовые ресурсы и привлекать иностранные инвестиции на условиях выгодных для своей страны.

Инвестирование в инновационные проекты является одним из ключевых элементов устойчивого экономического развития. Инновации в современных условиях являются движущей силой развития.

Важным фактором финансового развития является взаимосвязь финансового и реального секторов экономики. Страны сталкиваются с проблемой постоянного роста фиктивного капитала, который не создает прибавочной стоимости, снижает ценность денег. В условиях дефицита финансовых ресурсов в странах постсоветской экономики наблюдается отток капитала, который происходит в виде «белого», «серого», «черного» капитала. Транснациональные корпорации являются одним из примеров оттока капитала из страны, переводя полученную прибыль в зарубежные материнские компании.

Ключевые слова: финансы, финансовое развитие, национальная экономика, конкурентоспособность, инвестиции, финансовое развитие государства.

Yermekova Zh.Zh.,
Yermekov D.Zh.

Financial development as a product of capital accumulation

Under current conditions of different national economies are becoming increasingly interconnected and interdependent. The competitiveness of national economies depends on their ability to effectively and efficiently use internal financial resources and attract foreign investment on terms favorable to the country.

Investing in innovation projects is a key element of sustainable economic development. Innovations are the driving force of development.

The relationship between the financial and real sectors of the economy is an important factor of financial development. Countries are faced with constant growth of fictitious capital that does not create surplus value, reducing the value of money. Given the lack of financial resources in the post-Soviet economy there is an outflow of capital, which is in the form of «white», «gray», «black» capital.

Multinational corporations are one example of an outflow of capital from the country, transferring profits to overseas parent companies.

Key words: Finance, financial development, the national economy, competitiveness, investment, financial development of the state.

Ермекова Ж.Ж.,
Ермеков Д.Ж.

Қаржылық даму капиталды жинақтау өнімі ретінде

Қазіргі шарттарда бөлек-бөлек елдің ұлттық экономикалары іліктес болып табылады. Ұлттық экономиканың бәсекеге қабілеттілігі ішкі қаржы ресурстарды және шетелдік инвестицияларды өзіміздің ел үшін берекелі пайдалану мүмкіндіктерімен байланысты.

Инновациялық жобаларға инвестициялау экономикалық дамуының бір төзімді бұлақты элементтерінің бірі болып табылады. Бүгінгі кезде инновациялар даму күші болып саналады.

Қаржы және нақты экономиканың өзара байланыстары қаржы дамуының маңызды факторы болып қарастырылады. Қазіргі уақытта әлемдік экономикада жалған капитал көлемдерінің өсу мәселесі көп кездеседі. Ара шарттар жаһандану және қаржы ресурстар тапшылық жағдайында посткеңестік елдерінде «ақ», «қара» «сұр» капитал ретінде қаржының жылыстауы болып жатыр. Транснационалды корпорациялар қаржының жылыстау мысалы. Қазақстанда табылған пайданы транснационалды корпорациялар аналық компанияларына ауыстырады.

Түйін сөздер: қаржы, қаржылық даму, ұлттық экономика, бәсекеқабілеттілік, инвестициялар, мемлекеттің қаржылық дамуы.

**ФИНАНСОВОЕ
РАЗВИТИЕ
КАК ПРОДУКТ
НАКОПЛЕНИЯ
КАПИТАЛА**

Финансовая система – это канал, через который финансовая глобализация влияет на экономическое развитие. Если глобализация способствует этому, то это проистекает, по крайней мере, частично, из влияния на финансовое развитие.

Э.Д. Товар Гарсиа на основе двухшаговой GMM-оценки М.Ареллано и С. Бонда исследовал влияние финансовой глобализации на финансовое развитие.

Для определения финансовой развитости страны в исследовании используются шесть наиболее известных показателей, три из которых касаются кредитного рынка: ликвидная задолженность – денежный агрегат M2/ВВП (ILY); кредит, предоставляемый банковским сектором и другими финансовыми учреждениями частному сектору, разделенный на ВВП; депозиты финансовой системы, разделенные на ВВП. Другие три показателя – для рынка ценных бумаг: капитализация фондового рынка, разделенная на ВВП; полная стоимость обращенных в товар акций, разделенная на ВВП; обращенные в товар акций, пропорция к объему продаж.

Кроме того, в этом исследовании используются четыре новых показателя, которые лучше отражают четыре функции финансовой системы и благодаря этому характеризуют финансовое развитие.

Первый показатель – это банковская концентрация, активы трех крупнейших банков, разделенные на полные активы банковской системы.

Применяются также банковские депозиты, разделенные на сумму депозитов коммерческих банков и центрального банка. Этот показатель позволяет измерять вторую функцию – влияние на корпоративное управление, потому что аппроксимирует переход сбережений в инвестиции, способствует контролю фирм и управлению рисками со стороны центрального банка.

Третью функцию финансовой системы – диверсификацию риска – можно измерять показателями изменчивости потребления. Сначала рассчитывается ежегодный темп роста потребления, потом используется среднеквадратическое отклонение каждые пять лет – это и будет требуемый показатель. Таким же образом можно вычислить изменчивость дохода исходя из динамики ВВП. Если изменчивость потребления разделить

на изменчивость дохода, то получается мера диверсификации риска.

Четвертый показатель – кредит банка, разделенный на депозит в банке, измеряет способности банков к переводу общественных сбережений в частный сектор, поэтому отражает четвертую финансовую функцию – мобилизацию и соединение сбережений.

Для определения степени финансовой открытости в исследовании были введены такие показатели, как международные валовые потоки частного капитала (FLOW) и интеграция ставки процента (INTERE).

Финансовая открытость – основная характеристика финансовой глобализации, и величина международных валютных потоков капитала представляет собой основное отражение процесса глобализации.

Международные валовые потоки частного капитала (FLOW) определяются как сумма абсолютных величин прямых, портфельных и других иностранных инвестиций, включая отток и приток финансового капитала и исключая изменения актива и пассива государства. Важно понимать, что речь идет о валовых потоках. Потоки в пассиве и активе важны для финансовой глобализации, поэтому они должны суммироваться. Нельзя думать, что мы правильно определим уровень глобализации, вычислив разность притока и оттока капитала, потому что это чистое сальдо, которое может сильно отличаться от валовой величины.

Интеграция ставки процента (INTERE) – показатель финансовой взаимозависимости, или интеграции. Напомним, что цена капитала – это ставка процента. Поэтому, если международные потоки капитала свободно перемещаются между странами, их ставки процентов совпадают. Чтобы измерить этот процесс совпадения, вычисляется переменная интеграции реальной ставки процента INTERE. Используется реальная процентная ставка кредитора, вычисляется средняя ставка по странам «Большой семерки» (G7): США, Канада, Англия, Италия, Франция, Япония, Германия, которые больше способствуют международным потокам капитала. Если ставка процента той или иной страны приближается к стране процента G7, данная страна имеет большую степень интеграции, следовательно, большую степень финансовой глобализации. Интеграция ставки процента (INTERE) – это разница между ставкой процента страны и ставкой процента G7 в абсолютных величинах.

Таким образом, чем ближе этот показатель к нулю, тем выше интеграция.

По результатам исследования, ни один из показателей финансовой глобализации не отразил важного доказательства в пользу главной гипотезы – финансовое развитие страны тем выше, чем выше степень ее вовлеченности в мировую финансовую систему. Тем не менее международные потоки частного капитала (FLOW) оказывают позитивное влияние на рынок ценных бумаг, с другой стороны, открытый внешнеторговый режим (ХМ) ухудшает качество информации системы, но влияет положительно на корпоративное управление.

Финансовые системы имеют различные уровни развития, но в рамках финансовой глобализации они взаимодействуют таким образом, что наименее развитые из них могут приобретать самые лучшие финансовые потоки с процессом *catching up* и способствовать эффективному выполнению основных функций национальной финансовой системы.

Рекомендации Товара Гарсиа Э.Д. для тех, кто принимает решения об экономической политике в странах с переходной экономикой, – продолжать интеграцию и процесс либерализации и способствовать движению капиталов, потому что переходные страны имеют очень низкий уровень по сравнению с развитыми [1, с.47].

Для того, чтобы финансовая открытость могла принести стране реальные выгоды для экономического развития и одновременно снижала риск кризиса в каждой стране необходимы определенные условия, такие как уровень развития финансового сектора, институциональная инфраструктура, качество внутренней макроэкономической политики, торговая интеграция.

Развитие финансового сектора или финансовое развитие, в частности, является одним из ключевых факторов, определяющих масштабы экономического роста и выгод в плане стабильности, которые может принести финансовая глобализация. Чем выше уровень развития финансового сектора страны, тем больше выгоды от притока капитала для экономического роста и ниже уязвимость этой страны по отношению к кризисам как в прямых, так и косвенных отношениях.

Институциональная инфраструктура, как представляется, играет важную роль в определении не только результатов финансовой интеграции, но и ее фактического уровня. Кроме того, оно, по-видимому, существенно влияет

на структуру потоков капитала в развивающиеся страны, что является еще одним из механизмов его воздействия на макроэкономические результаты. Более высокое качество институтов способствует большему удельному весу ПИИ и потоков портфельных инвестиций в акционерный капитал в структуре капитала страны, что, как правило, приносит больше сопутствующих выгод от финансовой интеграции [2, с.12].

Качество внутренней макроэкономической политики влияет на уровень и структуру притока капитала, равно как и на степень уязвимости страны по отношению к кризисам. Взвешенная налогово-бюджетная и денежно-кредитная поли-

тика увеличивают выгоды от либерализации операций с капиталом для экономического роста и помогает предотвратить кризисы в странах с открытым счетом операций с капиталом. Кроме того, для стран со слабыми финансовыми системами открытый счет операций с капиталом и режим фиксированного валютного курса не является благоприятным сочетанием.

Торговая интеграция улучшает альтернативный выбор между издержками и выгодами, связанными с финансовой интеграцией. Кроме того, она снижает вероятность кризисов, связанных с финансовой открытостью, и уменьшает издержки таких кризисов в случае их возникновения.



Рисунок 1 – Взаимодействие условий экономического роста и финансовой глобализации [2, с.12]

Финансовая глобализация приводит к лучшим макроэкономическим результатам при выполнении определенных пороговых условий.

Финансовая глобализация имеет как положительные, так и отрицательные стороны. По мнению Товара Гарсиа Э.Д. и его единомыш-

ленников положительное влияние финансовой глобализации не определяется финансовым развитием страны, но частично улучшает ее влияние. В целом же страны с лучшим финансовым развитием, развитые страны имеют большие выгоды, чем развивающиеся и слабо развитые.

Литература

- 1 Товар Гарсиа Э.Д.. Влияние глобализации на финансовое развитие формирующихся экономик. // Financial journal/ Финансовый журнал. – №1. – 2012. – с.37-48
- 2 Эйхан М. Коуз, Ишвар Прасад, Кеннет Рогофф и Шан Цзюнь Вей. Финансовая глобализация: не ограничиваясь порицаниями. // Финансы и развитие. – март 2007
- 3 Фукуяма Ф.. Конец истории и последний человек – Москва: АСТ. – 2004. – 592 с.
- 4 Стиглиц. Дж. Глобализация: тревожные тенденции – Москва: Мысль. – 2003. – 300 с

- 5 Томлисон Дж. Глобализация и социальное государство / Дж. Томлисон // Государственная служба за рубежом: приоритеты социальной политики. – 2012. – № 5. – с. 152 – 162.
- 6 Панарин, А. С. Искушение глобализмом. – Москва: Эксмо. – 2003. – 416 с.
- 7 Тулегенова М.С. Теория капитала и экономического развития. – Алматы. – Издательство «Қазақ университеті» – 2011. – 294 с.
- 8 Казбеков Б.К., Ермакбаева Б.Ж., Казбекова Ж.Б., Казбекова С.Б. Государственное регулирование экономики. – Алматы. – Издательство «Қазақ университеті» – 2011. – 290 с.

References

- 1 Tovar Garsia Je.D.. Vlijanie globalizacii na finansovoe razvitie formirujushhihsja jekonomik. // Financial journal/Finansovyj zhurnal. – №1. – 2012. – s.37-48
- 2 Jeihan M. Kouz, Ishvar Prasad, Kennet Rogoff i Shan Czjun' Vej. Finansovaja globlizacija: ne ogranichivajas' poricanijami. // Finansy i razvitie. – mart 2007
- 3 Fukujama F.. Konec istorii i poslednij chelovek – Moskva: AST. – 2004. – 592 s.
- 4 Stiglic. Dzh. Globalizacija: trevozhnye tendencii – Moskva: Mysl'. – 2003. – 300 s
- 5 Tomlison Dzh. Globalizacija i social'noe gosudarstvo / Dzh. Tomlison // Gosudarstvennaja sluzhba za rubezhom: priority social'noj politiki. – 2012. – № 5. – s. 152 – 162.
- 6 Panarin, A. S. Iskushenie globalizmom. – Moskva: Jeksmo. – 2003. – 416 s.
- 7 Tulegenova M.S. Teorija kapitala i jekonomicheskogo razvitija. – Almaty. – Izdatel'stvo «Қазақ universiteti» – 2011. – 294s.
- 8 Kazbekov B.K., Ermekbaeva B.Zh., Kazbekova Zh.B., Kazbekova S.B. Gosudarstvennoe regulirovanie jekonomiki. – Almaty. – Izdatel'stvo «Қазақ universiteti» – 2011. – 290 s.