

ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ ФИНАНСОВ И КРЕДИТА

УДК 339.7.012

ГЛОБАЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛИЗАЦИЯ: НЕОБХОДИМОСТЬ И МЕХАНИЗМЫ

М.В. Дьяченко

Тверской филиал Российской академии народного хозяйства и
государственной службы при Президенте РФ

Раскрыта необходимость реформирования глобальной финансовой системы, реализации комплекса мер и создания механизмов стабилизации мировой финансовой системы, защите её от негативных факторов. В условиях постоянного увеличения государственного долга США увеличивается риск дефолта со стороны правительства США, что может существование современной глобальной финансовой системы. Раскрыта идея реформирования глобальной финансовой системы, предложенная Дж. Соросом и показан её утопизм. Автор считает, что реформирование глобальной финансовой системы должно осуществляться не на основе создания мировых денег, а на основе существующих национальных и/или коллективных валют. Необходимо формирование такой валютной системы, которая не предусматривала бы резервирование иностранной валюты в целях обеспечения платежеспособности страны, а также создание правовых и институциональных основ обеспечивающих равный доступ стран мира к финансовым ресурсам по относительно равной цене.

***Ключевые слова:** глобальная финансовая система, финансовая стабилизация, глобальное регулирование, мировые деньги, модернизационное развитие.*

Сегодня в мире стихийно сформировалась своеобразная глобальная система финансовой стабилизации на основе выполнения американскими казначейскими обязательствами эффекта номинального якоря. Номинальный якорь – это понятие макроэкономики и механизм экономической и финансовой политики государства, суть которого состоит в сохранении неизменным объема денежной массы или курса национальной валюты, что, в конечном счете, должно обеспечить постоянство номинальных показателей в национальной экономике. В нашем случае, применительно к мировой финансовой системы эффект номинального якоря состоит в сохранении денежных капиталов, что обеспечивает ей определенную стабильность.

В условиях постоянного увеличения государственного долга США увеличивается риск дефолта со стороны правительства США, что ставит под сомнение и дальнейшее существование такой глобальной системы финансовой стабилизации. Среди экономистов проводятся дискуссии о необходимости реформирования архитектуры современной глобальной финансовой системы, которая бы обеспечивала должную степень финансовой стабильности, а также

позволяла осуществлять глобальную стабилизационную финансовую политику [1, с. 50-52].

Дискуссии о необходимости реформирования глобальной финансовой архитектуры каждый раз получают широкое развитие в период финансовых кризисов [7, с. 35; 17, с. 99]. Примерами здесь могут являться мировые финансовые кризисы 1997–1999 гг. (иногда его называют финансовым кризисом в Юго-Восточной Азии) и 2008–2010 гг. По оценке ряда экономистов мировой финансовый кризис 1997–1999 гг. был вызван встроенными изъянами глобальной финансовой архитектуры, одним из которых является ориентация МВФ на защиту кредиторов даже в ущерб интересам экономик отдельных стран [5]. Учеными-экономистами предлагается множество вариантов реформирования глобальной финансовой архитектуры. С. Фишером предлагалось реформировать МВФ, сделав его институтом мирового кредитора, в отличие от ныне существующего института, занимающегося международным кредитованием [8, с. 18].

По Дж. Соросу, в рамках современной глобальной финансовой архитектуры развивающиеся страны находятся как бы в «заколдованном» круге, когда высокие финансовые риски не позволяют таким странам привлечь средства под более низкую процентную ставку, под которую привлекают финансовые ресурсы индустриально развитые страны (США, страны ЕС, Япония и др.), что требует выплат больших процентов и получению большей нормы прибыли на вложенный капитал в развивающихся странах. Это приводит к финансовому «обескровливанию» таких стран и не позволяет им получить финансовые ресурсы для модернизационного развития их экономик. Для России достижение финансовой стабильности не позволяет действительно использовать политику модернизационного развития, реализация которой может и должна привести к тому, что не потребуются вообще осуществлять политику финансовой стабилизации [2, с. 32; 3, с. 36].

Одним из важнейших ключевых выводов фундаментального труда Дж. Сороса «Кризис мирового капитализма» является выдвижение и доказывание тезиса о том, что, глобальная финансовая система не имеет тенденции к самоуравновешиванию, подобно как это присуще остальным рынкам. Механизм трансформации негативных факторов Дж. Сорос охарактеризовал как «перекачивание разрушительного шара» из одной страны в другую страну, сметающего слабые рынки [11, с. 149].

По мнению автора, механизм глобальной финансовой стабилизации не целесообразно осуществлять за счет создания мировых денег как источника финансирования кредита в целях финансовой поддержки и стабилизации экономик стран мира. Не смотря на внешнюю привлекательность и как бы убедительность авторов в доказывании тезиса о необходимости таких денег и такого механизма, в реальности сегодня он оказывается утопическим и тем самым неосуществимым.

В условиях выпуска мировых денег будет иметь место проблема доверия к эмиссионному центру, а самим таким деньгам необходимо создать сферу обращения, в рамках которой они монопольно выступали бы в качестве платежного и покупательного средства [15, с. 45; 16, с. 9]. Решение такой проблемы могло бы быть в замене национальных денег на единую мировую валюту, однако это еще более оказывается неосуществимым, так как выпуск

денег в современном мире до сих пор рассматривается в качестве одного из элементов суверенитета.

Д. Стиглиц выступает за введение системы глобального регулирования за финансовыми рынками и в связи с этим изменением архитектуры современной мировой финансовой системы. По Д. Стиглицу, реформирование международной валютно-финансовой системы должно включать следующее [6, с. 314]:

1. Реформу глобального регулирования за финансовыми рынками и финансовой системой в целом, уделяя особое внимание регулированию рынка деривативов и свопов.

2. Создание глобальной резервной системы, выпускающей глобальную резервную валюту. При этом следует разработать механизмы выпуска глобальной резервной валюты, с определением эмиссионного центра, объема и условий выпуска.

3. Реформирование институциональных структур, регулирующих списание долгов государств мира.

4. Формирование инновационных структур управления рисками развивающихся стран и стран с переходной экономикой, и создание в связи с этим инновационных финансовых инструментов.

Как полагает профессор МГУ им. М. В. Ломоносова В. В. Герасименко, вне зависимости от выбора варианта реформирования глобальной финансовой архитектуры необходимо должны быть учтены следующие базовые принципы [4, с. 6]:

Первое – сохранение суверенитета стран. Это предполагает, что новая глобальная финансовая архитектура не должна быть связана с потерей хотя бы даже части суверенитета со стороны отдельных стран.

Второе – необходимости контроля и регулирования финансовых рынков со стороны государств.

Третье – стремления стран в наибольшей степени получить выгоды от участия в рамках глобального финансового рынка.

Финансовая стабилизация может осуществляться и на уровне национальных государств. В этих целях странах-нефтеэкспортерах принято создавать фонды стабилизационного типа [15, с. 44; 16, с. 8; 17, 101]. В 2004–2008 гг. в России существовал Стабилизационный фонд, а с января 2008 г. – Резервный фонд и Фонд национального благосостояния РФ [12, с. 354; 13, с. 15; 14, с. 7]. Государство, используя механизм данных фондов, осуществляет сбалансировать федеральный бюджета, а через это и устойчивость социально-экономического развития страны [9, с. 17; 10, с. 15].

Подытоживая вышеизложенное можно сделать выводы о том, что в современном мире существует необходимость глобальной финансовой стабилизации, что требует выработки адекватных и эффективных механизмов.

Список литературы

1. Анашкин А.К. Механизм стабилизации национальных финансов. М.: Экономика, 2002. 189 с.

2. Бурутин А.Г., Сухарев А.Н. Стратегические аналитические решения – основа эффективного государственного планирования // Информационные войны. 2012. № 4. С. 29-36.
3. Бурутин А.Г., Сухарев А.Н. Стратегические решения в развитии системы государственного планирования в России // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2012. № 15. С. 34-48.
4. Герасименко В. В. Основные тенденции развития современной финансовой системы // Вест. Моск. гос. ун-та. – Сер. 6, Экономика. 1999. № 6. С. 3–15.
5. Голиков С.В. Взаимодействие финансового сектора с реальным в современной воспроизводственной системе: дисс. ... кандидата экономических наук : 08.00.01. Тверь : ТвГУ, 2005. 166 с.
6. Доклад Стиглица: О реформе международной валютно-финансовой системы: уроки глобального кризиса: доклад комиссии финансовых экспертов ООН : пер. с англ. Ю. М. Юмашева. М.: Международные отношения, 2010. 326 с.
7. Клейн Л. Кризис в Азии и мировая экономика // Мировая экономика и международные отношения. 1999. № 4. С. 33-36.
8. Моисеев С. Пока гром не грянет, архитектура не рухнет // Валютный спекулянт. 2001. № 7. С. 16–19.
9. Смирнова О.В. Валютная политика и курсовая маржа Банка России // Финансы и кредит. 2013. № 26. С. 16–21.
10. Смирнова О.В. О влиянии денежно-кредитной политики на величину прибыли Банка России // Финансы и кредит». 2012. № 42. С. 13–19.
11. Сорос Дж. Кризис мирового капитализма. М. : ИНФРА-М, 1999. 262 с.
12. Сухарев А.Н. Государственные сбережения и международные резервные активы: экономическая сущность, взаимосвязь и различие // Экономические науки. 2009. № 53. С. 352-355.
13. Сухарев А.Н. О возможности использования государственных финансовых резервов федерального бюджета на развитие российской экономики // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2011. № 29. С. 12-17.
14. Сухарев А.Н. О необходимости обеспечения устойчивости федерального бюджета Российской Федерации // Финансы и кредит. 2014. № 4. С. 2-8.
15. Сухарев А.Н., Голубев А.А. Проблемы введения единой валюты в ЕврАзЭС // Финансы и кредит. 2015. № 6 (630). С. 40-47.
16. Сухарев А.Н., Голубев А.А. Роль внутренних сбережений в финансировании российской экономики // Финансы и кредит. 2015. №7 (631). С. 2-11.
17. Тамбовцев, В. Финансовый кризис и перспективы глобального регулирования // Вопросы экономики. 2011. № 8. С. 97–105.

GLOBAL FINANCIAL STABILIZATION: NECESSITY AND MECHANISMS

M.V. Dyachenko

The article explains the necessity of reforming the global financial system, offering a set of measures and mechanisms for stabilizing the global financial system and protecting it from the negative factors. In terms of continuous increase in the US government debt, the risk of US government default enhances too. The author discloses the idea of reforming the global financial system proposed by J. Soros and shows its utopianism. The author believes that the reform of the global financial system should be carried out not through the creation of the world's money, but on the basis of existing national and / or collective currencies. The article proves the necessity to form such monetary system, which could create legal and institutional framework for ensuring equal access to the world financial resources at fair prices.

Keywords: *global financial system, financial stability, global governance, global money, modernization development*

ДЬЯЧЕНКО Михаил Васильевич – старший преподаватель кафедры государственного управления и менеджмента Тверского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, e-mail: dyachenko_misha@mail.ru

About the authors:

D"JaChENKO Mihail Vasil'evich – the Senior Lecturer, Department of Public Administration and Management, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Tver branch, e-mail: dyachenko_misha@mail.ru

References

1. Anashkin A.K. *Mehanizm stabilizacii nacional'nyh finansov*. M.: Jekonomika, 2002. 189 s.
2. Burutin A.G., Suharev A.N. *Strategicheskie analiticheskie reshenija – osnova jeffektivnogo gosudarstvennogo planirovanija* // *Informacionnye vojny*. 2012. № 4. S. 29-36.
3. Burutin A.G., Suharev A.N. *Strategicheskie reshenija v razvitii sistemy gosudarstvennogo planirovanija v Rossii* // *Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta*. Serija: Jekonomika i upravlenie. 2012. № 15. S. 34-48.
4. Gerasimenko V. V. *Osnovnye tendencii razvitija sovremennoj finansovoj sistemy* // *Vest. Mosk. gos. un-ta. – Ser. 6, Jekonomika*. 1999. № 6. S. 3–15.
5. Golikov S.V. *Vzaimodejstvie finansovogo sektora s real'nym v sovremennoj vosproizvodstvennoj sisteme: diss. ... kandidata jekonomicheskikh nauk* : 08.00.01. Tver' : TvGU, 2005. 166 s.
6. *Doklad Stiglica: O reforme mezhdunarodnoj valjutno-finansovoj sistemy: uroki global'nogo krizisa: doklad komissii finansovyh jekspertov OON* : per. s angl. Ju. M. Jumasheva. M.: *Mezhdunarodnye otnoshenija*, 2010. 326 s.

7. Klejn L. Krizis v Azii i mirovaja jekonomika // Mirovaja jekonomika i mezhdunarodnye otnoshenija. 1999. № 4. S. 33-36.
8. Moiseev S. Poka grom ne grjanet, arhitektura ne ruhnet // Valjutnyj spekuljant. 2001. № 7. S. 16–19.
9. Smirnova O.V. Valjutnaja politika i kursovaja marzha Banka Rossii // Finansy i kredit. 2013. № 26. S. 16–21.
10. Smirnova O.V. O vlijanii denezhno-kreditnoj politiki na velichinu pribyli Banka Rossii // Finansy i kredit». 2012. № 42. S. 13–19.
11. Soros Dzh. Krizis mirovogo kapitalizma. M. : INFRA-M, 1999. 262 s.
12. Suharev A.N. Gosudarstvennye sberezenija i mezhdunarodnye rezervnye aktivy: jekonomicheskaja sushhnost', vzaimosvjaz' i razlichie // Jekonomicheskie nauki. 2009. № 53. S. 352-355.
13. Suharev A.N. O vozmozhnosti ispol'zovanija gosudarstvennyh finansovyh rezervov federal'nogo bjudzheta na razvitie rossijskoj jekonomiki // Nacional'nye interesy: priority i bezopasnost'. 2011. № 29. S. 12-17.
14. Suharev A.N. O neobhodimosti obespechenija ustojchivosti federal'nogo bjudzheta Rossijskoj Federacii // Finansy i kredit. 2014. № 4. S. 2-8.
15. Suharev A.N., Golubev A.A. Problemy vvedenija edinoj valjuty v EvrAzJeS // Finansy i kredit. 2015. № 6 (630). S. 40-47.
16. Suharev A.N., Golubev A.A. Rol' vnutrennih sberezenij v finansirovanii rossijskoj jekonomiki // Finansy i kredit. 2015. №7 (631). S. 2-11.
17. Tambovcev, V. Finansovyj krizis i perspektivy global'nogo regulirovanija // Voprosy jekonomiki. 2011. № 8. S. 97–105.