

**The evolution of international financial markets**  
**Goncharenko A.**  
**Эволюция международных финансовых рынков.**  
**Гончаренко А. П.**

*Гончаренко Андрей Петрович / Goncharenko Andrei - аспирант,  
кафедра политической экономики,  
Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова, г. Москва*

**Аннотация:** в статье рассматривается механизм трансформации национального финансового рынка в международный, состояние и основные тенденции его развития на современном этапе, условия формирования международных финансовых центров.

**Abstract:** the article analyzes the transformation of national financial market into international, current state and main trends of its development at the present stage, the conditions of formation of international financial centers.

**Ключевые слова:** мировой финансовый рынок, международный финансовый центр.

**Keywords:** world financial market, international financial center.

Мировой финансовый рынок — сфера рыночных отношений, где осуществляется перемещение денежного капитала между странами и формируется спрос и предложение на него. Характеризуя международные финансовые рынки, невозможно обойтись без ретроспективного анализа особенностей их развития и становления.

Историю формирования международного финансового рынка можно рассматривать в двух аспектах. С одной стороны, она представляет собой составную часть международных экономических отношений, а с другой, является результатом формирования современной архитектуры национальных финансовых рынков, расширения их сегментов и функций. Эскалация мирохозяйственных связей в конце XIX-начале XX веков особо обратила внимание на необходимость формирования международного финансового рынка, предназначенного для накопления и перераспределения финансовых ресурсов в соответствии с объемом и динамикой спроса и предложения на них на мировом рынке капиталов и движением нормы прибыли.

Установление международного финансового рынка происходит, когда дальнейшее повышение результативности их функционирования невозможно без объединения в единую систему международного финансового рынка как автономную структуру международных финансов.

Развитие международного финансового рынка можно рассмотреть с позиций его поэтапного структурирования. На рис. 1 представлены основные этапы формирования структуры международного финансового рынка – валютного, кредитного, фондового, страхового и инвестиционного секторов, а также международного рынка деривативов.

временная ось	
	1 этап.
1860 гг.	Развитие внешней торговли. Появление международного валютного рынка.
	2 этап.
1950 гг.	Интернационализация операций национальных кредитных рынков.
1960 гг.	Формирование международного кредитного рынка.
	3 этап.
1970 гг.	Формирование международного рынка долгосрочных капиталов и создание международного инвестиционного рынка. Дерегулирование национальных фондовых рынков. Формирование международного фондового рынка.
1980 гг.	Быстрый рост транснациональных банков и компаний. Дальнейшее расширение международного инвестиционного и фондового рынков. Первые систематические операции на международном страховом рынке. Рост операций международного кредитного рынка.
	4 этап.
1990 гг.	Бурный рост фондового сегмента международного финансового рынка. Развитие рынка деривативов.
2000 гг.	Развитие международного рынка деривативов.
2010 гг.	Резкое увеличение объемов всех сегментов международного финансового рынка за счет развития технологий доступа к нему новых участников.

Рис. 1. Основные этапы формирования структуры международного финансового рынка

Что же касается современного состояния международных финансовых рынков, то можно выделить следующие основные тенденции развития: интернационализация и глобализация, которые сопровождаются динамичным развитием всех секторов рынка; усиление международной конкуренции между транснациональными корпорациями и банками, глобальными финансовыми организациями, а также между отдельными странами и группами стран; нельзя забывать и об интеграции, ведущей к повышенной степени мобильности трансграничных финансовых потоков и взаимозависимости всех структурных секторов рынка; быстрое развитие информационных систем и электронных средств связи; ослабление прямого регулирования рынка; немаловажным является изменение традиционных сфер деятельности участников рынка, в то время как универсальные банки стали андеррайтерами, организаторами и трейдерами в фондовом секторе, инвестиционные банки организуют синдицированные кредиты, осуществляют проектное финансирование, а коммерческие банки активно занимаются традиционным бизнесом инвестиционных банков и. т. п. Кандидат экономических наук Шемякина Мария Николаевна в своей работе отмечает, что происходит усиление процессов слияний и поглощений участников рынка, ведущих к его весомой реорганизации, созданию универсальных финансовых холдингов, которые осуществляют операции во всех секторах рынка, также она говорит о том, что происходит рост деривативных сделок, усиливающих финансовые риски операций на рынке [2].

Важно отметить, что современное состояние международных финансовых рынков характеризуется формированием международных финансовых центров. Мировые финансовые центры - центры сосредоточения банков и специализированных кредитно-финансовых институтов, осуществляющих международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами, золотом.

В процессе повышения своего статуса до «международного» любой финансовый центр должен пройти три стадии [1]. В первую очередь, это развитие местного рынка. Развитие местных финансовых рынков идет синхронно с общим экономическим развитием. Для конвертации внутренних накоплений или иностранного капитала в продуктивные капиталовложения требуется рабочий механизм финансового рынка. Результатом увеличения международной торговли и международных потоков капитала является возрастание потребности обслуживания операций международного капитала. Это требует от множества стран расширения деятельности их финансовых рынков и вовлечения в нее соседних (по региону) стран. Далее происходит преобразование в региональный финансовый центр. В завершении же – развитие до стадии международного финансового рынка.

В настоящее время многие национальные финансовые рынки в значительной мере вовлечены в международные операции. Но лишь немногие страны располагают нужными характеристиками и инфраструктурой для признания их экономическим сообществом в качестве мирового финансового центра.

По мнению Сахарова Николая Александровича, кандидата экономических наук [3], для того, чтобы финансовый центр считался мировым и был в состоянии обслуживать мировые потоки капитала между собой и другими международными, региональными и местными финансовыми рынками, ему требуется обладать необходимыми элементами поддержки своих национальных и международных операций.

Одним из главных таких элементов является устойчивая финансовая система и институты, обеспечивающие правильное функционирование финансовых рынков. Кроме того, крайне важна умеренность налогообложения и льготность валютного законодательства, разрешающего доступ иностранным заемщикам на национальный рынок и иностранным ценным бумагам к биржевой котировке. Так, США долгое время не могли стать полноценным международным финансовым центром вплоть до 1913 г. из-за отсутствия центрального банка - Федеральной резервной системы. Однако именно Соединенные Штаты одними из первых начали проводить последовательную политику либерализации национальных валютных, кредитных и финансовых рынков, что, в конечном итоге, послужило мощным стимулом развитию финансовых инноваций и инвестиционной привлекательности экономики США. К примеру, в 1981 г. была создана особая свободная банковская зона, в которой иностранные банки были освобождены от американского налогообложения и регламентации. Чуть позже, в 1984 г., был отменён 30-процентный налог на доход для нерезидентов по облигациям, выпущенным в США.

Следующий важный элемент – широкий спектр инструментов финансового рынка, в том числе наличие развитых и хорошо организованных кредитной системы и фондового рынка, обеспечивающих кредиторам и заемщикам разнообразие вариантов с точки зрения затрат, риска, прибыли, сроков, ликвидности и контроля капиталовложений.

Еще один элемент – наличие высокотехнологичной инфраструктуры на уровне, способном контролировать большие объёмы международных операций и перенаправлять его между собой и другими финансовыми центрами внутри страны и за рубежом. Сюда же можно отнести человеческий фактор – квалифицированных специалистов с опытом работы на финансовых рынках.

Также для мирового финансового центра необходимы структура и достаточные правовые рамки, способные вселить доверие в международных заемщиков и инвесторов.

Еще один немаловажный фактор – удобное географическое расположение финансового центра. Большинство крупных сделок и переговоров по ним осуществляются лично, в том числе, поэтому самые известные мировые финансовые центры находятся в крупнейших мегаполисах развитых стран.

Указанные факторы значительно ограничивают круг национальных рынков, которые могут выполнять операции на мировом финансовом рынке. В результате конкуренции сложились такие мировые финансовые центры, как Нью-Йорк, Лондон, Цюрих, Люксембург, Франкфурт-на-Майне, Сингапур и др. Исторически они возникли на базе национальных рынков, а затем - на основе мировых валютных, кредитных, финансовых рынков, рынков золота. Процесс это небыстрый - для того чтобы создать свой международный финансовый рынок, Лондону потребовалось несколько столетий, Нью-Йорку и Токио – около ста лет. Берлин был одним из важнейших европейских финансовых рынков, но его значение после второй мировой войны снизилось. Во многом этот процесс также определяется развитием и состоянием национальной экономики.

Можно сделать вывод: формирование международных финансовых центров требует соблюдения таких условий, как: экономическая свобода - финансовый рынок не может существовать без свободы деятельности, потребления, накопления и инвестирования; стабильная валюта и состояние национальной экономики, обеспечивающие доверие иностранных инвесторов; технологии и средства связи, позволяющие эффективно проводить безналичные расчеты и наличные платежи; эффективные финансовые институты и инструменты, способные перенаправлять сбережения в продуктивные капиталовложения; финансовые специальные знания и человеческий капитал; поддержание соответствующего правового и социального климата, создание привлекательной для международных потоков капитала обстановки.

Проанализировав исторические источники и ход формирования финансовых рынков, мы пришли к следующим выводам: мировой финансовый рынок в настоящее время достиг своего технологического апогея, материальным воплощением в виде международных финансовых центров, и виртуальным, в форме онлайн-доступа к мировому финансовому рынку. Кроме того, интеграция мирового финансового рынка, ведущая к высокой степени мобильности трансграничных финансовых потоков, предоставляет новые возможности для расширения сфер деятельности его участников.

Однако постоянно совершенствующийся механизм финансовых рынков создает условия для проведения спекуляций, поскольку дает возможность проводить сделки при отсутствии финансового актива. Спекулятивные финансовые операции усиливают нестабильность валютных курсов и цен на другие финансовые активы, что пагубно влияет на слабые валюты, подрывают стабильность финансового состояния как отдельных стран, так и мировой экономики в целом. В свою очередь, валютные проблемы, усиливающиеся стихийной деятельностью финансовых рынков и недостаточным банковским надзором, оказывают давление на экономическую политику стран и являются важной проблемой при согласовании их действий по регулированию экономики, а также снижают возможности прямого воздействия на мировой финансовый рынок.

### *Литература*

1. *Перар Ж.* Управление международными денежными потоками. – М.: Финансы и статистика, 2008. 208 с.
2. *Шемякина М. Н.* Формирование и развитие международного финансового рынка. Дисс. канд. эконом. наук. Москва, 2008. 145 с.
3. *Сахаров Н. А.* Международные финансовые центры: их назначение, функции и формы деятельности. [Электронный ресурс]: Блог Николая Сахарова. URL: <http://www.sakharov.ru/meo/meo2/80.htm> (дата обращения: 04.03.2016).