

УДК 336.69

## ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Белухин В.В., Харченко А.А.

*Негосударственное аккредитованное некоммерческое частное образовательное учреждение высшего образования «Академия маркетинга и социально-информационных технологий – ИМСИТ»*

*E-mail: sasha.kharchenko.93@mail.ru*

В статье представлены возможные сценарии мировой финансовой конъюнктуры, исходя из которых, определены основные тренды развития мировой финансовой системы в разрезе разных стран. Исходя из тенденций развития процессов финансовой глобализации, интенсификации движения капиталов между странами, определены основные направления роста финансовой глубины по различным направлениям мировой финансовой системы.

**Ключевые слова:** финансовая система, сценарии мировой финансовой конъюнктуры, финансовая глобализация, мировое финансовое развитие.

## TRENDS IN THE GLOBAL FINANCIAL SYSTEM

Belukhin V.V., Kharchenko A.A.

The article presents the possible scenarios in the global financial environment, based on which determined the main trends of development of world financial system in the context of different countries. Based on the trends in the development of processes of financial globalization, the intensification of capital flows between countries, the main directions of growth of financial depth in various areas of the global financial system.

**Keywords:** financial system, scenario in the global financial environment, financial globalization, global financial development.

Развитие человечества сопровождается увеличением проблем, которые не в состоянии решить отдельно взятое государство, и возникает необходимость формирования и развития мировой финансовой системы, способствующей стабилизации и динамичному развитию международных финансовых отношений.

Современная финансовая конъюнктура предполагает возможную реализацию трех сценариев, представленных на рисунке 1.

Современные глобальные финансы, исходя из представленных сценариев, будут отличаться большим уровнем неустойчивости, находясь в состоянии выбора – либо снижение уровня рисков и рост, либо усиление разбалансированности и усиление кризиса.

---

Первый и второй сценарии динамики глобальных финансов объединяет несколько общих трендов, представленных на рисунке 2.



Рисунок 1 – Возможные сценарии мировой финансовой конъюнктуры

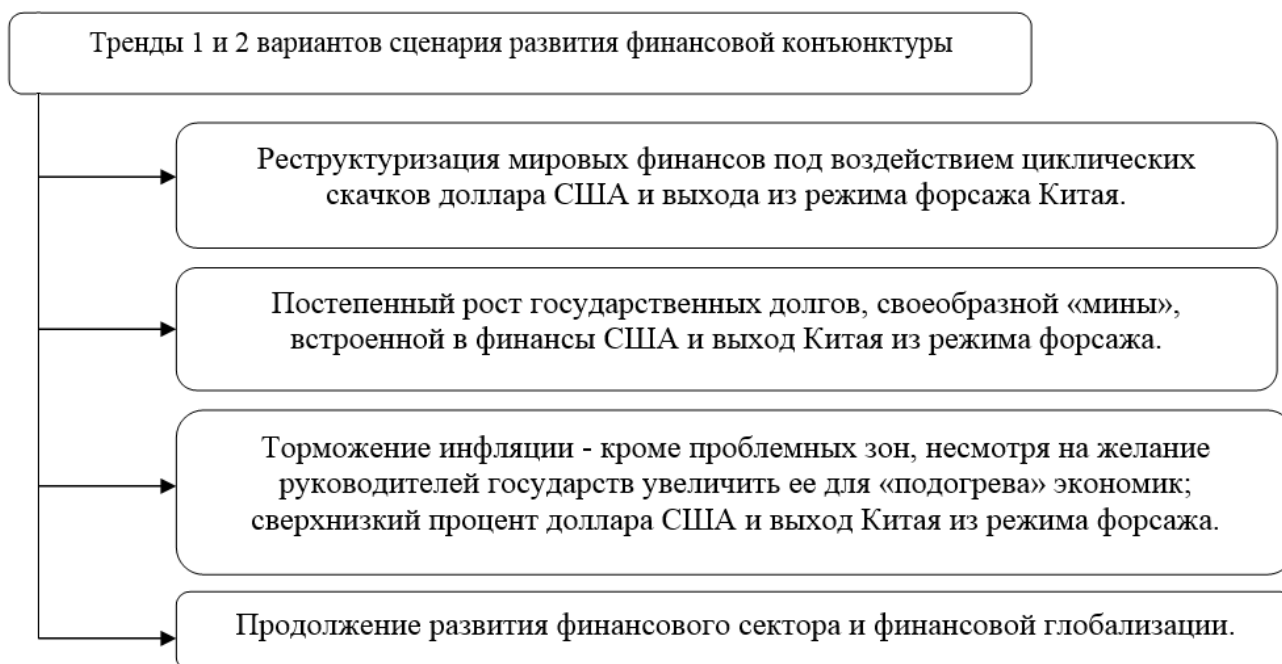


Рисунок 2 – Тренды 1 и 2 вариантов сценария развития финансовой конъюнктуры

Если возникнет ситуация повышения волатильности глобальных финансов, характерная для второго сценария, как следствие многолетних трендов накопления рисков в отдельных сегментах финансов и сохранения сейсмически активных, ярких предкризисных зон, то может возникнуть пятый тренд – рост волатильности и еще более яркие ее вспышки, чем в период 2012-2016 гг.

Посткризисная реструктуризация глобальных финансов осуществляется под воздействием циклического укрепления валюты США, и такое положение будет сохраняться, показав пик роста доллара в 2018-2019 гг. В частности, ожидается рост роли доллара США как валюты, в которой чаще всего представлены активы, как резервной валюты, в которой находится 62-65% международных резервов, средства сбережений, в качестве наличности, имеющей хождение по всему миру [1].

Ситуация с долларом повлекла глубокие изменения всей системы мировых цен на сырье, как финансового товара. По сравнению с мартом 2012 г. в октябре 2016 г. цена на нефть «Брент» снизилась в 2,7 раза, цены на природный газ - NYMEX с февраля 2014 г. снизились в 2,0 раза, на медь - LME с февраля 2011 г. – в 1,7 раза, на алюминий – LME, начиная с апреля 2011 г., цены уменьшились в 1,6 раза, на золото – COMEX, начиная с сентября 2011 г., цены снизились в 1,6 раза, на пшеницу - CBOT с июля 2012 г. – в 2,2 раза [2].

В 2017 г. в странах, для которых характерна сырьевая экономика них продолжится накопление долгов, сокращение международных резервов и экспорта капитала, ухудшение финансового состояния.

До середины 1990-х годов уровень мировой инфляции составлял почти 40%, к концу 1990-х гг. он снизился до 5-6%, в 2000-х гг. составлял до 4-5%, в 2010-х гг. снизился до 3-4%. Согласно прогноза на 2017 г., мировая инфляция будет колебаться в пределах 3-4%, ожидается также рост инфляции в еврозоне за счет реализации политики «денежного смягчения».

В развивающихся странах, как и раньше, в 2017 году инфляция будет в несколько раз выше, чем в развитых, при этом к зонам особенно высокой инфляции относятся постсоветское пространство и СНГ, Латинская Америка, страны с нефтяной экономикой.

Начиная с 1970-х гг., снижался «глобальный» уровень процента, и после кризиса 2008-2009 гг. в банках возникла новая, сутью которой является признание отрицательного процента, поскольку функция банков - не прирост капитала, а надежное хранение ликвидности. Согласно этой идее, инвестор, вместо того, чтобы рассчитывать на рост своих вложений должен платить банкам за эту услугу.

В 2017 г. данная тенденция продолжится. Длительность времени, в течение которого ФРС не повышала свою ставку с декабря 2008 г. по ноябрь 2015 г., не имеет прецедентов. Увеличение ставки

---

в декабре 2015 г. имело минимальные, самые осторожные размеры. Наиболее вероятный сценарий 2017 г. - повышение ставки, если оно произойдет в декабре 2016-2017 гг., будет носить больше формальный характер, обозначающий вектор политики ФРС. Рост ставки будет минимальным, чтобы не создавать избыточной волатильности на финансовых рынках и не форсировать укрепление доллара.

Вторым сценарием, менее вероятным, являются более активные действия ФРС в 2017 г., характеризующимся заметным ростом ставки в ответ на возможный разогрев экономики США.

Рост доходной базы и сокращение потребности в деньгах для финансового смягчения в развитых экономиках, наряду с успехами реализуемых программ оздоровления бюджетов будут продолжать оказывать стабилизирующее влияние на государственные долги развитых экономик.

В 2017 г. развивающиеся экономики продолжают «разгоняться», хоть и с разной скоростью. Для этих стран будет характерен рост государственных долгов и ухудшение финансового положения этих экономик, особенно стран, полностью зависящих от экспорта сырья и мировых цен на него. К таким странам относятся Россия, Казахстан, Азербайджан, Нигерия, Венесуэла, Бразилия и т.д.

В меру реиндустриализации группы развитых стран и торможения спроса на продукцию «мастерских мира», будет наращаться госдолг в этой группе развивающихся стран. Особенно это станет заметным в Китае, если произойдет укрепление юаня по отношению к доллару США.

В 2017 г. риски суверенных долгов будут по-прежнему высоки, особенно в Южной Европе и Латинской Америке. Постепенно нарастают риски того, что на рубеже 2020-х гг. вернутся долговые кризисы развивающихся экономик, подобные началу 1980-х и 1990-м гг. В 2017 г. более 40 юрисдикций будут иметь суверенные долги свыше 70% ВВП; более 30 стран, в т.ч. G-7 - без Германии - выше 80% ВВП.

В целом, в течение последних 20 лет глобальная экономика характеризуется финансовым развитием. Проявилась закономерность роста финансовой глубины мировой экономики, так называемый, «financial deepening», «financialization». Рост финансовых оборотов, увеличение суммы финансовых активов в большинстве стран опережает динамику реальной экономики, увеличивая ее насыщенность деньгами, финансовыми инструментами и институтами, причем, в силу возникновения всё более сложных финансовых систем, которые можно назвать развитыми, диверсифицированными, позволяющими обеспечивать условия для инвестиций.

В большинстве стран выросла монетизация экономики. Если в 2009 г. примерно 75% имели монетизацию выше 80% ВВП, то в 2016 г. этот показатель выдержали больше 85% развитых стран. И, наоборот, порядка 70% стран с развивающейся и переходной экономикой имеют «финансовую глубину» ниже 60% ВВП, что на 5% меньше, чем в 2009 году.

---

Прослеживаемая тенденция роста финансовой глубины продолжится и в 2017 г. вследствие продолжения финансовой глобализации, интенсификации движения капиталов между странами. Если в 2007 году индикатор «Международная инвестиционная позиция - Активы - ВВП» по группе стран G-20 составлял 123,2%, затем, в период кризисов, снижался и восстанавливался, в 2016 г. колебался в пределах 126-130% ВВП стран G-20, то прогнозом на 2017 г. является значение данного показателя на уровне 128-132%.

Таким образом, мировые финансовые колебания, связанные с политическими, социальными и экономическими изменениями, предопределяют лишь краткосрочную возможность их прогнозирования, и предопределяют точность прогнозов, только если исходить из учета целого комплекса взаимосвязанных и взаимозависимых показателей.

### Список литературы

1. Белухин В.В. Институты развития как элемент институциональной инфраструктуры экономики роста // Общество: политика, экономика, право. 2016. № 8. С. 50-53.
  2. Мировая финансовая система в 2017 году // URL: <http://webeconomy.ru/index.php?cat=mc&mc=137&newsid=3580&page=cat&type=news> (дата обращения: 10.04.2017).
-