

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

МЕХАНИЗМ АДАПТАЦИИ СТРАН ЕВРОПЫ И ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ К МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СРЕДЕ НА СОВРЕМЕННОМ ПОСТКРИЗИСНОМ ЭТАПЕ

Загоруйко В.В., соискатель кафедры «Международная экономика» Донецкого национального университета, заместитель начальника ГНИ в Калининском районе г. Донецка

Актуальность темы исследования. Существенным фактором, который определяет развитие мирового хозяйства, является глобализация хозяйственной жизни с привлечением всех стран мира, которые отличаются по уровню экономического развития. В данных условиях привлекательность финансового рынка страны напрямую зависит от ее экономического развития. Высокая мобильность капитала, перемещение валюты через национальные границы, масштабность проведения финансовых операций, диверсификация и интеграция международных финансовых ресурсов сформировали глобальную финансовую систему и осуществили мировое финансовое сотрудничество.

Влияние финансовой сферы на реальный сектор экономики приобретает более значительный характер. Кризис 2008 года положил начало новому этапу трансформации финансовой системы, где итоговое значение приобретает поиск и обработка механизма адаптации стран к мировой финансовой среде, создание системы мер минимизации негативных последствий для национальной экономики и применение адекватных методик анализа включения стран в мировую финансовую систему.

Степень изученности проблемы исследования. Исследование вопросов развития экономической глобализации и ее влияния на современную финансовую систему нашли широкое отображение в работах иностранных ученых: Б.Балаша, Е.К.Роуза, Ф.Рута, П.Д.Сазерленда, Дж.Сороса, Дж.Т.Стюарта, и других, которые достаточно детально исследовали динамику развития глобализационных процессов и их взаимосвязь с особенностью развития сегментов мировой экономики.

Целью исследования является разработка механизма адаптации стран Европы и Центральной Азии к мировой финансовой среде на современном посткризисном этапе.

Мировой финансовый рынок возник на основе интеграционных процессов между национальными финансовыми рынками (приблизительно середина 60-х годов XX ст.) [1]. Интеграция финансовых рынков отдельных стран оказывалась в укреплении связей, расширении контактов между национальными финансовыми рынками, их прогрессирующем переплетении.

Объективной основой становления мирового финансового рынка стали: развитие международного разделения труда; интернационализация общественного производства; концентрация и централизация финансового капитала.

Формирование мирового финансового рынка на современном этапе происходит под влиянием процесса глобализации национальных финансовых рынков, факторами которого являются:

интенсивное внедрение электронных технологий, коммуникационных средств и информатизации, которые делают высокоэффективными информационную инфраструктуру финансового рынка и систему расчетов между участниками рынка; расширение видов и количества предлагаемых ценных бумаг;

усиление роли финансовых рынков как основного механизма перераспределения финансовых ресурсов, как в национальном, так и в глобальном масштабе;

влияние приватизационных процессов на потенциальное предложение ценных бумаг;

концентрация деятельности участников рынка в мировых финансовых центрах;

институционализация финансовых рынков, т.е. постоянное увеличение доли институциональных участников рынка (инвестиционных, страховых компаний, пенсионных фондов и т.п.);

либерализация финансовых рынков, т.е. создание законодательства, которое оказывает содействие проникновению участников рынка на финансовые рынки разных уровней и стимулирует их активность.

С функциональной точки зрения мировой финансовый рынок — это система рыночных отношений, в которой объектом операций выступает денежный капитал и которая обеспечивает аккумуляцию и перераспределение мировых финансовых потоков, создавая условия для непрерывности и рентабельности производства [1].

Мировой финансовый рынок с институциональной точки зрения — это совокупность банков, специализированных финансово-кредитных учреждений, фондовых бирж, из-за которых осуществляется движение мировых финансовых потоков и которые являются посредниками перераспределения финансовых активов между кредиторами и заемщиками, продавцами и покупателями финансовых ресурсов [1]. Как уже отмечалось, мировой финансовый рынок состоит из национальных рынков стран и из международного финансового рынка.

Участие национальных валютных, кредитных, фондовых рынков в операциях мирового рынка определяется такими факторами:

- местом страны в мировой системе хозяйства и ее валютно-экономическим положением;
- существованием развитой кредитной системы и хорошо организованной фондовой биржи;
- воздержанием налогообложения;
- льготами валютного законодательства, которое разрешает доступ иностранным заемщикам на национальный рынок и иностранных бумаг к биржевой котировке;
- удобным географическим положением;
- относительной стабильностью политического режима и др.
- *Международный финансовый рынок на современном этапе имеет такие особенности:*
- доступ на мировые рынки долгосрочного кредитования для большинства заемщиков значительно упрощен;
- нужны меньшие расходы на проводку операции;
- относятся менее жесткие требования к раскрытию информации;
- уровень участия, особенно институциональных инвесторов, на рынках долговых ценных бумаг больший, чем на рынках акций, так как последние более рискованные (с институциональной точки зрения) сравнительно с рынками долговых инструментов;
- международные рынки долговых ценных бумаг превышают по своим объемам международные рынки акционерного капитала и т.п.

В течение 2008 года полная долларовая стоимость внешнего долга развивающихся стран и стран с переходной экономикой составляла \$176 миллиардов, и увеличилась на \$3,6 триллиона в конце года. Продукция развивающихся стран росла более быстро, чем долг и общая сумма внешнего долга уменьшился с 25 процентов ВВП в 2007 до 21,8 процента ВВП в 2008. Развивающиеся страны продолжали накапливать международные запасы, которые к концу 2008, составили \$4,2 триллиона [2]. На 2008 года страны Европы и Центральной Азии имели внешний долг на сумму 1,367 миллиардов долларов США (рис. 1), в основном это долгосрочные кредиты (рис. 2).

В США это самый крупномасштабный финансовый кризис со времен Великой депрессии, который ввел страну в глубокую рецессию. Ускорился процесс сокращения кредита, цены активов также продолжали снижаться. ВВП сократился более чем на 6 процентов в четвертом квартале 2008 года и на 5,7 процента в первом квартале 2009 года. Безработица достигла 8,5% [2].

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

В начале развития финансового кризиса большая часть выдаваемых кредитов США и других развитых стран выдавались для приобретения недвижимого имущества, поощрялось кредитование частного потребления. После 2000 года долг населения стремительно увеличился во многих странах. Увеличение было в основном в тех странах, где был дефицит текущих статей платежного баланса, как следствие внешние обязательства увеличились в странах Англо-саксонских экономик, а именно в США, Соединенном Королевстве, Австралии и Ирландии, и в некоторых странах Восточной Европы, где долг населения утроился, хотя остался на относительно низком уровне.

Резкий обвал мировых фондовых рынков начался 15 сентября 2008 года после того, как один из крупнейших банков США Lehman Brothers Holdings Inc, имеющий штаб-квартиру в Нью-Йорке и отделения в Токио и Лондоне, заявил о намерении подать документы для начала процедуры собственного банкротства.

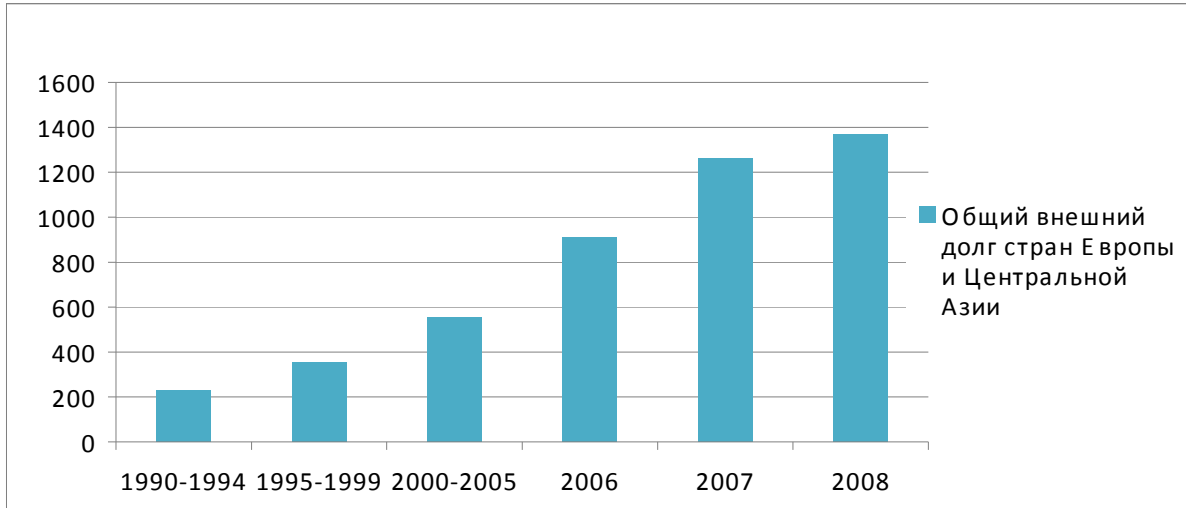


Рис. 1. Общий внешний накопленный долг стран Европы и Центральной Азии в период 1990-2008 годы, млрд. долл. США [3,4]

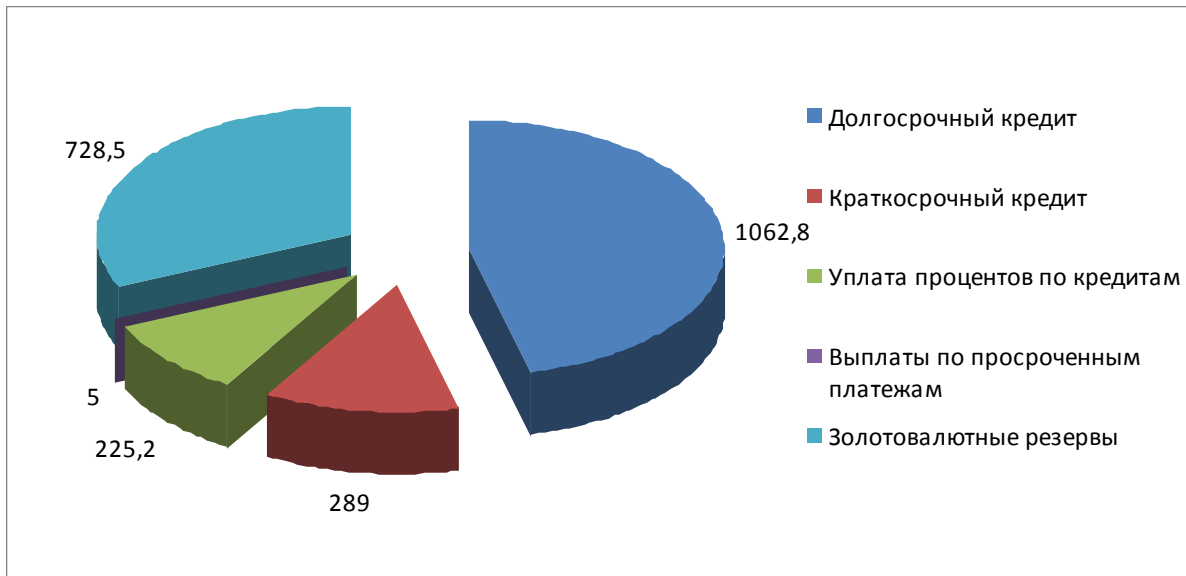


Рис. 2. Структура внешнего долга стран Европы и Центральной Азии в 2008 году, млрд. долл. США [5]

По причине мирового финансового кризиса в 2009 году, а также вследствие сокращения внешнего спроса на мировых рынках, в Украине также произошло уменьшение спроса на внутреннем рынке. Рецессия в Украине, обусловленная финансовым кризисом, не вызвала отток прямых иностранных инвестиций из Украины.

Объемы выплат внешней задолженности сектором общегосударственного управления вдвое превысили привлеченные средства и составили 2,1 млрд. долл. США. Кроме текущих выплат по кредитам, в 2009 году была погашена задолженность по облигациям внешнего государственного долга 2004 и 2006 годов выпуска на общую сумму 1,2 млрд. долл. США, однако с другой стороны страна получила кредит в размере 400 млн. долл. США от Мирового банка [6].

Рефинансирование выплат по ранее привлеченным кредитам и облигациям частного сектора за счет новых займов в 2009 году оцениваются в 82%.

Государственный внешний долг на 31.12.2009 составляет 120.554.114,65 тысяч гривен или 15.097.572,29 тыс. долл. США. Внешний гарантированный долг составил 75.825.702,86 тыс. грн. или 9.496.017,89 тыс. долл. США [6].

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

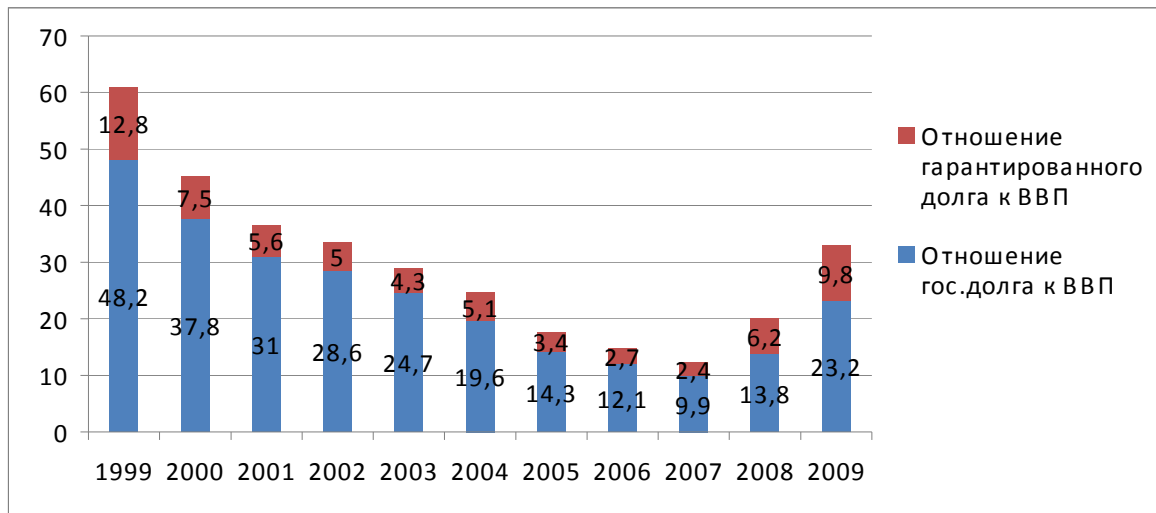


Рис. 3. Отношение гарантированного государством и государственного долга к ВВП в Украине, проценты [6]

В течение 2009 года сумма государственного и гарантированного государственного долга Украины увеличилась на 112.102.350,10 тыс. грн. в основном за счет выпуска облигаций государственного внутреннего займа для увеличения уставных капиталов банков, для пополнения Стабилизационного фонда (4,7 млрд. грн.), получение второго гранша Международного Валютного Фонда (36,9 млрд. грн.), получение первого программного займа Мирового банка для реабилитации финансового сектора (3,2 млрд. грн.), а также увеличение курсов валют по отношению к гривне (6,0 млрд. грн.) [6].

В условиях мирового финансового кризиса обеспечение экономической безопасности и макроэкономической стабильности в Украине требует от государства увеличения объемов государственных долгов. Однако, показатель отношения государственного долга к ВВП свидетельствует о экономически безопасном уровне государственного долга и соответствует критериям, установленным Бюджетным кодексом Украины (критический уровень показателя не должен превышать 60%) (рис. 4) [6].

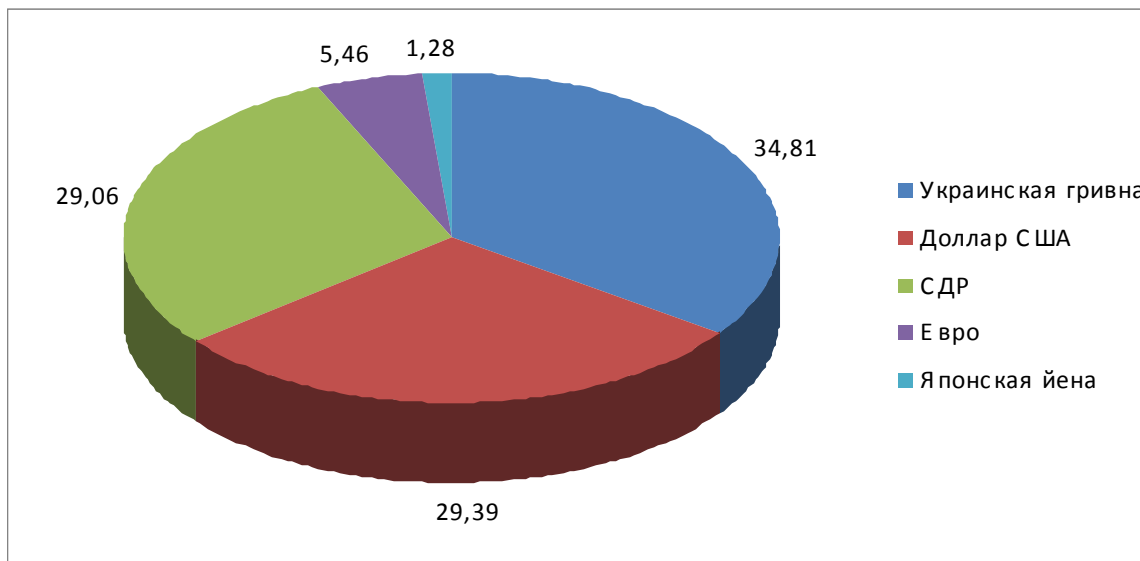


Рис. 4. Государственный и гарантированный государством долг Украины (в разрезе валюты погашения) 2009 год, проценты [6]

В валютной структуре государственного и гарантированного долга наибольшую часть составляет долг в гривнах, долларах США и СДР – 34,81%, 29,39% и 29,06% соответственно. В структуре гарантированного государственного долга Украины наибольшую часть составляет долг – займы международных организаций (57,22%) [6].

Вследствие глобального финансового кризиса, который перерос в рецессию, значительно пострадала финансовая система Украины. Многие банки и нефинансовые учреждения не смогли устоять перед лицом кризиса, государству пришлось осуществлять финансовые вливания для восстановления банковской системы, однако многие финансовые учреждения обанкротились. Также спад деловой активности негативно отразился на деятельности фондовых бирж, когда в 2008 году один из основных индексов ПФТС упал до своего минимального значения за последние пять лет. Девальвация денежной единицы – гривны, увеличение инфляции привели к снижению производства, а как следствие уменьшение, как экспорта, так и импорта. Данные негативные тенденции экономики повлияли на изменение ВВП – основного макроэкономического показателя страны. Вследствие чего правительству Украины пришлось взять кредиты у международных финансовых институтов для санации финансовой системы, что естественно привело к увеличению государственного долга страны.

Как подтвердила практика, большая роль в предотвращении финансовых кризисов принадлежит центральным банкам, которые должны совершенствовать механизмы функционирования межбанковских рынков и распределения ликвидности.

В частности, *центральные банки стран Европы и Центральной Азии, разрабатывая механизм адаптации к мировой финансовой среде, должны:*

- существенно расширить спектр и условия принятия залогового обеспечения (размещение залога в нескольких центральных банках и, возможно, в разных валютах);
- увеличить количество контрагентов, которые имеют право на получение ликвидности в кризисных ситуациях;
- пересмотреть сроки погашения предоставленной ликвидности для отдельных групп финансовых учреждений;

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

- усовершенствовать координацию деятельности органов надзора за финансовым сектором.

Первоочередными заданиями международных и национальных органов, которые регулируют деятельность финансовых учреждений, должно быть ограничение длительности и максимально возможно смягчение последствий кризиса. Из отмеченных мероприятий в первую очередь должны быть реализованы те, которые направлены на ослабление неопределенности и усиление доверия к финансовым системам и финансовым рынкам. Важную роль в обеспечении условий для стабильного развития финансового сектора должны сыграть крупные системообразующие банки и другие финансовые учреждения, продемонстрировав примеры исправления своих балансов, мобилизации собственного капитала и источников среднесрочного финансирования с целью повышения собственной ликвидности, избежание последующего разрушения кредитных механизмов и усиления доверия к финансовому сектору.

Анализ причин и следствий финансовой нестабильности позволяет разработать рекомендации относительно повышения стойкости финансовых рынков и учреждений. Эти рекомендации можно сгруппировать по пяти направлениям, которые включают требования к капиталу, ликвидности, прозрачности деятельности финансовых учреждений, наблюдательным процедурам, методам управления рисками, деятельности рейтинговых агентств и денежно-кредитной регуляции.

1. Усиление надзора за качеством капитала финансовых учреждений, ликвидностью и рисками.
2. Повышение прозрачности деятельности финансовых учреждений.
3. Увеличение роли и совершенствование использования кредитных рейтингов.
4. Повышение оперативности реагирования на риски органов регулирования и контроля.
5. Использование новых механизмов денежно-кредитного регулирования и деятельности центральных банков.

Выводы. Преимущества финансовой глобализации и либерализации движения капитала будут тем более ощутимыми, чем выше и стабильнее уровень развития национальной экономики сравнительно с другими странами. Здесь полностью срабатывает принцип ведущего звена: новаторы и их первые последователи могут иметь самые существенные преимущества в развитии финансового сектора и экономики в целом, используя новации финансового рынка, обеспечивая надежное управление рисками и их эффективное перераспределение между разными финансовыми институтами и секторами экономики. Кроме того, можно однозначно утверждать, что эффективное и стабильное развитие финансового сектора заметно смягчает действие экономических циклов, а это, в свою очередь, способствует стабильности экономического развития в целом.

Следствием глобализации мировых финансовых рынков и участия в них Украины может быть значительное укрепление финансового сектора, улучшение институциональной среды, обеспечения высокой ликвидности и стабильности функционирования рынков, а также ускорения процессов европейской интеграции.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Макогон Ю.В. Монетарна політика України в умовах глобального економічного зростання / Макогон Ю.В., Медведкіна Є.О., Рибаченко К.В. / Монографія / За науковою ред. Ю.В. Макогона. – Донецьк: ДонНУ, 2007. – 260 с.
2. World Investment Report: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development. UNCTAD, New York, Geneva – 2009.
3. Crises Fiure. United Nations. New York, Geneva – 2010.
4. Евростат. – Режим доступа: www.epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home
5. Статистическая база Европейского центрального банка. – Режим доступа: www.ecb.int/stats/exchange/eurofxref/html/eurofxref-graph-usd.en.html
6. Державний комітет статистики України. – Режим доступа: www.ukrstat.gov.ua

РЕЗЮМЕ

Целью исследования является разработка механизма адаптации стран Европы и Центральной Азии к мировой финансовой среде на современном посткризисном этапе.

РЕЗЮМЕ

Метою дослідження є розробка механізму адаптації країн Європи й Центральної Азії до світового фінансового середовища на сучасному посткризовому етапі.

SUMMARY

The aim of the study is to develop a mechanism adaptation of the countries of Europe and Central Asia to the global financial environment in modern post-crisis phase.

РОСІЙСЬКИЙ ДОСВІД РЕФОРМУВАННЯ СИСТЕМИ КІНОІНДУСТРІЇ У ПОСТКРИЗОВИЙ ПЕРІОД

Луцьова Л.І., аспірант кафедри міжнародної економіки, Донецький національний університет (Україна).

Актуальність теми дослідження. В останні роки всі сегменти галузі кінематографії Російської Федерації демонструють постійне зростання, що викликає інтерес до російського ринку з боку як вітчизняних, так і зарубіжних інвесторів, профільних і непрофільних. Ці процеси є природним результатом послідовного відродження різних галузей кінематографії в Росії - кінопоказу, кінопрокату, кіновиробництва.

Першим етапом стало відкриття в 1996 році першого кінотеатру західного типу «Кодак - Киномир» в Москві; з тих пір кіномережа Росії серйозно збільшилася, з'явилися якісні майданчики для кінопрокату. У 1998-му поживавилася галузь кінодистрибуції (завдяки виходу фільму «Титанік», який збирав повні зали у всіх, навіть несучасних, кінотеатрах країни). У 2004-му російські кінопродюсери змогли переорієнтуватися на виробництво комерційних блокбастерів, які завдяки широким рекламним кампаніям і підтримки з боку провідних федеральних телеканалів залучили до кінозалів велику аудиторію (найгучнішим таким проектом став фільм «Нічний дозор»). А в 2005 році інвестиції потекли і в галузь кіновиробничого сервісу: розпочався процес відновлення інфраструктури, і до 2008 року гострий дефіцит павільйонних площ, кінообладнання і послуг монтажно-тонувального періоду було усунено.

Постановка проблеми дослідження. Світова фінансово-економічна криза 2009-го надала негативний вплив на всі сфери кіноіндустрії в Росії: знизився обсяг виробництва кіно-і телефільмів, які фінансувалися за рахунок федерального бюджету, так і приватними інвесторами та телеканалами; почали відбуватися процеси укрупнення гравців у сфері кіновиробництва (продюсерських компаній) та кінопрокату (в тому числі з'явилися й нові вертикально інтегровані структури); зупинилися проекти будівництва нових кіностудійних комплексів на території країни; сповільнилося зростання ринку кінопоказу, відбувся перехід від інтенсивних методів розвитку кіномереж (спрямованих на відкриття кінотеатрів в нових регіонах і містах) до екстенсивних (насамперед за рахунок встановлення цифрових кінопроекторів у вже діючих кінотеатрах). Однак усі ці процеси розцінюються вітчизняними фахівцями в сфері кінематографії неоднозначно. Багато хто говорить про благотворний вплив кризи, яка дозволяє оздоровити індустрію. З ринку пішли слабкі гравці, а також зайві непрофільні інвестиції, в останні роки сприяли постійному зростанню собівартості як кіновиробництва в Росії, так і ціни ліцензії на прокат фільмів, що купується російськими компаніями на міжнародних кіноринках. Зростання ринку кінопоказу в Росії також відбувалося за рахунок відкриття кінотеатрів у великих містах, що призвело до надмірної конкуренції у містах-мільйонниках при збереженні дефіциту в дрібніших населених пунктах.