

## **Основные направления укрепления позиций России в глобальных финансах**

Нынешний кризис предельно четко обнажил ключевые проблемы мировой финансовой системы, связанные с гипертрофированными размерами рынков капитала, непрозрачностью многих инновационных финансовых инструментов, чрезмерно широким использованием заемных средств для совершения инвестиционных операций, способствующих надуванию спекулятивных «пузырей» на рынках кредитов и активов. Он со всей очевидностью показал, что финансовая сфера, накопившая множество дисбалансов и факторов риска, превратилась в мощный генератор дестабилизирующих импульсов для глобальной экономики и нуждается в серьезных переменах.

Мощный генератор нестабильности для мировой экономики и финансов заложен уже в самой однополярной американоцентричной конфигурации современной финансовой системы. Устранение накопившихся дисбалансов и повышение стабильности системы требует кардинального реформирования ее внутренней архитектуры. Существующая архитектура, сформировавшаяся в послевоенные годы, в значительной степени исчерпала свои возможности и не способна давать адекватные ответы на вызовы, предъявляемые современной глобальной экономикой.

Вопросы реформирования финансового сектора в настоящее время являются предметом активного обсуждения политических и деловых элит разных стран, мирового экспертного сообщества. Большинство ведущих политиков и экспертов сходятся в том, что сегодня корректировки отдельных норм и положений, регулирующих финансовую деятельность, было бы недостаточно. В масштабной модернизации нуждается сама архитектура глобальной финансовой системы, включающая в себя международные институты, а также базовые принципы и правила, определяющие общие механизмы функционирования рынков капитала и обеспечивающие их

стабильность. Однополярность мировой финансовой системы вступает в острое противоречие со складывающейся многополярностью глобальной экономики, в которой неуклонно укрепляются позиции развивающихся государств. В целом ускорение процессов перестройки мирового экономического ландшафта в пользу ведущих развивающихся стран, в том числе России, может стать одним из наиболее значимых последствий текущего кризиса. Это в свою очередь делает еще более актуальным вопрос кардинального повышения роли этих стран в глобальном финансовом устройстве.

При этом, как показал кризис, финансовое благополучие даже крупнейших развивающихся держав по-прежнему в значительной степени зависит от поведения инвесторов из западных стран. Последние же в условиях повышения нестабильности предпочитают сворачивать деятельность на развивающихся рынках, считая их слишком рискованными, и репатриировать капиталы. Подобная инвестиционная стратегия выступает значимым фактором риска для мирового хозяйства, поскольку резкое сокращение внешнего финансирования ведет к торможению производства в развивающихся странах и общему замедлению глобального экономического роста.

В этой связи формирование справедливой многополярной мировой финансовой системы, учитывающей интересы как развитых, так и развивающихся стран, становится одним из ключевых факторов устойчивого поступательного развития глобальной экономики на современном этапе. В конечном итоге это обеспечит переход глобальной финансовой системы от американоцентричного к более устойчивому и справедливому многополярному устройству, объективно отражающему современную расстановку сил в мировом хозяйстве.

Глобальный кризис также наглядно продемонстрировал, что, несмотря на очевидные экономические успехи России, ее позиции в мировой финансовой системе остаются непрочными. Сжатие глобальных рынков

капитала привело к масштабному оттоку финансовых ресурсов за рубеж, дестабилизации внутреннего финансового рынка и девальвации рубля.

Для России последствия кризиса могли бы оказаться еще более серьезными, если бы не своевременная реализация правительством и Банком России масштабного пакета мер по поддержке финансового и реального секторов экономики, позволившая предотвратить коллапс национальной финансовой системы и сползание экономики в полномасштабную рецессию.

Вместе с тем сохранение потенциала и обеспечение в дальнейшем устойчивого роста экономики России в современном глобализирующемся мире требует последовательного укрепления ее позиций в мировой финансовой системе. Без решения этой стратегической задачи невозможно повысить доверие к отечественной валюте, сократить объемы бегства капитала, обеспечить стабильный, независимый от состояния глобальной конъюнктуры приток иностранных инвестиций в Россию, и в конечном итоге, сформировать надежную ресурсную базу для долгосрочного экономического роста страны.

Существенным фактором повышения роли России в международных финансах может служить интернационализация рубля.

В последние годы в России были созданы базовые предпосылки для обретения рублем статуса международной валюты, которая играла бы значимую роль в обслуживании внешнеторговых и инвестиционных связей страны, обороте глобальных валютных и финансовых рынков. По размеру реального ВВП и экспорта товарной продукции Россия уверенно вошла в десятку ведущих стран мира. Была введена свободная конвертируемость рубля, сформирован емкий внутренний валютный рынок. В течение длительного времени (с 2002 по сентябрь 2008 г.) стабильно укреплялся реальный курс рубля<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Министерство экономического развития РФ. М., 2009. Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/economylib/mert/pressservice/news/>

Данные факторы обусловили постепенное нарастание процессов интернационализации рубля в докризисный период. В частности, расширились объемы торговли рублем на зарубежных валютных площадках, объемы выпуска рублевых еврооблигаций российскими и иностранными финансовыми институтами. Ряд государств СНГ заявил о планах использования рубля для хранения своих официальных резервов.

Глобальный кризис резко затормозил эти процессы, вызвав быстрое снижение курса рубля и общее падение спроса со стороны международных инвесторов на финансовые активы развивающихся стран, включая Россию. Это явление, однако, носит временный характер, и по мере стабилизации ситуации в глобальных финансах и российской экономике можно ожидать возобновления роста интереса к рублю в мире.

Особую роль в развитии международного статуса рубля играет региональный аспект. Ведущие экономические и политические позиции, занимаемые Россией на постсоветском пространстве, обеспечивают благоприятные предпосылки для становления рубля в качестве региональной валюты для стран СНГ, которая обслуживала бы их взаимную торговлю, использовалась для накопления официальных резервов и частных трансграничных инвестиций. В перспективе рубль мог бы стать основной расчетной и резервной валютой стран Содружества, что дало бы новый мощный импульс к развитию интеграционных процессов среди бывших советских республик.

В качестве одного из приоритетов стратегического развития России, направленных на усиление позиций в мировых финансах, следует отметить решение правительства о создании в Москве международного финансового центра (МФЦ). Формирование такого центра позволило бы увеличить приток иностранного капитала в отечественную экономику, нарастить емкость внутренних финансовых рынков, ощутимо снизить издержки привлечения финансовых ресурсов для российского бизнеса, существенно расширить масштабы использования национальной валюты нерезидентами, создать

современную финансовую систему, соответствующую лучшим международным стандартам, что, в конечном итоге, окажет позитивное влияние на все сектора экономики.

Для превращения Москвы в крупный международный финансовый центр сегодня имеется множество предпосылок. Российская столица является главным центром концентрации капитала не только на постсоветском пространстве, но и во всей Центральной и Восточной Европе. На Москву приходится около 80% финансовых потоков страны и свыше половины национального банковского капитала. На московских биржах сосредоточен основной оборот акций и облигаций российских компаний и банков. ММВБ входит в число крупнейших бирж мира. В Москве расположено более половины региональных штаб-квартир транснациональных корпораций, работающих в Восточной Европе и на постсоветском пространстве. Докризисные темпы роста экономики мегаполиса на уровне 10% в год опережали даже высокие по мировым меркам темпы экономического развития России<sup>2</sup>.

Однако, как показывает мировой опыт, создание финансового центра международного уровня не может быть обеспечено исключительно ростом количественных показателей экономического развития. Создание новых международных финансовых центров, таких как МФЦ Гонконга, Дубая, Сингапура, Шанхая стало результатом целенаправленной государственной политики.

Именно поэтому в качестве одного из долгосрочных приоритетов развития финансовых рынков в России определено создание Международного финансового центра, и уже в феврале 2009 г. правительство одобрило концепцию по его созданию в Москве<sup>3</sup>.

Документ предусматривает, что до 2012 г. одна из российских бирж должна войти в число 12 мировых лидеров по торговому обороту и объемам

---

<sup>2</sup> Основные направления повышения роли России в международных финансах // Вектор. 2009. №4. С. 35-41.

<sup>3</sup> Постановление правительства Москвы от 19.05.2009 №445-ПП «О концепции развития города Москвы как национального и международного центра финансовых услуг». М., 2009. Режим доступа: <http://www.consultant.ru/law/review/reg/md2009-06-01.html>

размещений акций и облигаций, а доля иностранных бумаг в биржевом обороте составит не менее 10%.

Концепция предполагает две фазы создания Международного финансового центра: до 2010 г. — развитие национального фондового рынка и его интеграцию в региональную финансовую инфраструктуру (лидерство в рамках СНГ); 2010-2012 гг. — достижение высокого уровня конкурентоспособности на глобальном уровне, становление российского финансового рынка в качестве регионального международного финансового центра, одного из ведущих центров на евроазиатском пространстве.

Для создания Международного финансового центра планируется разработать и принять более 40 федеральных законов, а также подзаконных нормативных правовых актов, в том числе Банка России, а также внести изменения в уже действующее законодательство.

Формирование МФЦ в Москве предполагает принятие государством мер, стимулирующих приток долгосрочных инвестиций на фондовый рынок, в том числе за счет снижения налогов на операции с ценными бумагами и дальнейшего упрощения к нему доступа зарубежных участников. К задачам, требующим первоочередного решения, могут быть отнесены институциональное развитие финансового центра (усовершенствование системы торгов, расчетов и др.), в т.ч. развитие инфраструктуры фондового рынка, отвечающей международным стандартам; привлечение иностранных профучастников, институциональных инвесторов для работы в финансовом центре; ужесточение требований по раскрытию информации; и, конечно, усиление роли рубля в международных расчетах.

Активное вовлечение рубля в международный оборот будет способствовать увеличению притока иностранного капитала в национальный финансовый сектор, благодаря повышению привлекательности инвестиций в рублевые активы для нерезидентов; укреплению доверия к российской валюте внутри страны и снижению уровня долларизации национальной экономики; получению дополнительных доходов от наращивания объема

обращающихся за рубежом наличных рублей, представляющих, по сути, беспроцентное кредитование экономики России; в перспективе — финансированию дефицита текущего баланса за счет выпуска рублевых долговых обязательств.

К числу необходимых мер можно отнести поддержку формирования интегрированных банковских групп и холдингов, упрощение процедур слияний и поглощений, а также повышение требований к минимальному размеру уставного капитала российских банков. Скорейшее принятие этих мер ускорило бы появление в России банков и банковских групп международного уровня, которые могли бы на равных конкурировать с ведущими западными финансовыми институтами.

Расширение международной экспансии российских банков способствовало бы укреплению имиджа России как глобального игрока. Во всем мире национальный банковский капитал выступает для бизнеса главной опорой в его международной экспансии, создавая ему более комфортные условия работы на зарубежных рынках. Глобальное присутствие национальных банков способствует наращиванию и углублению торгово-экономических и инвестиционных связей страны, усилению ее позиций в мировой экономике и росту геополитического влияния. Их экспансия играет одну из ключевых ролей в расширении использования национальной валюты за рубежом.

В последние 5 лет происходил активный рост зарубежной сети отечественных кредитных организаций. При этом кардинально изменились характер и мотивы экспансии. Если в 1990-е годы отечественные банки, открывая свои подразделения в других странах, в основном руководствовались задачами привлечения иностранного капитала и имиджевыми соображениями, то сегодня они ставят перед собой масштабные цели освоения новых перспективных рынков банковских услуг, региональной диверсификации бизнеса, обеспечения комплексного

финансово-банковского сопровождения трансграничных проектов и сделок национальных корпораций.

Глобальный кризис, резко ограничивший ресурсную базу российских банков, вынудил многих из них отказаться от планов развития международного бизнеса. Между тем у отечественных кредитных организаций сегодня появилась уникальная возможность приобрести существенно подешевевшие в ходе кризиса доли участия в зарубежных банковских институтах, значительно сократив свои издержки, связанные с созданием заграничной сети.

В настоящее время, когда ведется подготовка реформы глобальной финансовой системы, важное значение для укрепления стратегических позиций России в мировых финансах приобретает активизация ее работы в основных международных финансовых организациях (МФО) и международных экономических форумах (МЭФ).

Россия — член МФО – МВФ, Всемирного банка, Банка международных расчетов, участвует в деятельности многих влиятельных МЭФ, включая «большую восьмерку» и «большую двадцатку». Представительство в них позволяет нашей стране поддерживать постоянный диалог с развитыми и развивающимися странами по актуальным проблемам функционирования глобальной экономики и мировых финансов. Вместе с тем ограниченный вес России в МФО и МЭФ дает возможность развитым государствам блокировать выдвигаемые ею инициативы, если они идут вразрез с их экономическими и политическими интересами, что снижает эффективность представительства страны в международных организациях и объединениях.

В этих условиях представляется необходимым, прежде всего, расширить взаимодействие с крупнейшими развивающимися странами, включая страны БРИК, для выработки консолидированного подхода по ключевым вопросам регулирования международных экономических и финансовых отношений.



Одной из ключевых задач, которую Россия могла бы попытаться решить в рамках своего участия в деятельности саммита «большой двадцатки», других значимых МФО и МЭФ, стал бы пересмотр существующих механизмов ценообразования на глобальных рынках сырья, направленный на ограничение чрезмерного колебания мировых цен на сырьевые товары. В последние годы усиление ценовой нестабильности все более негативно сказывается на экспортирующих сырье государствах, включая Россию, и мировой экономике в целом.

Наряду с этим России следует предпринять шаги по вступлению в отдельные представительные МФО и МЭФ, которые, как ожидается, будут играть важную роль в выработке предложений по реформированию глобальной финансовой архитектуры. К их числу относятся, в частности, Форум финансовой стабильности и Базельский комитет по банковскому надзору. Возможность участия развивающихся стран, включая Россию, в этих прежде закрытых для них финансовых институтах сегодня закреплена в Декларации ноябрьского саммита G20<sup>4</sup>.

Еще одним авторитетным МЭФ, участие в котором содействовало бы повышению инвестиционной привлекательности России и увеличению притока долгосрочного зарубежного капитала в отечественную экономику, является Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

Членство в этом представительном форуме, объединяющем наиболее развитые государства мира, рассматривается международными инвесторами как своеобразный знак качества, указывающий на приверженность страны рыночным принципам и соответствие ее законодательной базы международно-признанным нормам и правилам.

Стремление России усилить свою роль в глобальных финансах, а также меры, предпринимаемые государством для предотвращения коллапса отечественной экономики, должны вывести страну из затяжного

---

<sup>4</sup>Информационное агентство РИА Новости. М., 2009. Режим доступа: [http://www.rian.ru/trend/G20\\_summit\\_14112008/](http://www.rian.ru/trend/G20_summit_14112008/)

экономического кризиса с наименьшими потерями и усилить ее позиции на международной арене. Реализация данных задач позволит с уверенностью предположить, что Россия вскоре сможет занять заметное место в мировых финансах, подобающее ее статусу одной из ведущих экономических держав.

## **Примечания**