
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРИРОДА ГЛОБАЛИЗАЦИИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА БАНКОВСКУЮ СИСТЕМУ ТАДЖИКИСТАНА

Давлатов И. Х.*

В статье рассматриваются основные причины, вызвавшие изменения банковской деятельности в эпоху глобализации. Сформулированы перспективы и проблемы кредитных организаций в связи с глобализацией экономики. Обсуждаются позитивные и негативные экономические эффекты влияния глобализации на банковские системы, факторы, влияющие на возникновение системных банковских кризисов, их проявление на примере банковской системы Таджикистана, а также меры, принимаемые в Республике Таджикистан для преодоления системного банковского кризиса.

Ключевые слова: глобализация, банковская система, денежно-кредитная политика, финансовый рынок, банковские кризисы, инфляция, банковские риски, Таджикистан.

The article discusses the main causes of the change of banking activities in the era of globalization. The prospects and problems of credit institutions in connection with the globalization of the economy are formulated.

Discusses the positive and negative economic effects of the impact of globalization on the banking system, the factors influencing the occurrence of systemic banking crises, their manifestation on the example of Tajikistan banking system, as well as measures taken by the Republic of Tajikistan to overcome systemic banking crisis.

Keywords: globalization, banking system, money credit policy, financial market, banking crises, inflation, banking risks, Tajikistan.

Актуальность рассмотрения вопросов глобализации в современном мире обусловлена изменением глобальных мировых вызовов, связанных с закономерностями развития процессов всемирной экономической, политической, культурной, социальной и религиозной интеграции.

Общепринято считать, и это уже вошло в интернет-энциклопедию «Википедия», что глобализация представляет собой процесс изменения структуры мирового хозяйства, понимаемого как совокупность национальных хозяйств, связанных друг с другом системой международного разделения труда, экономических и политических отношений, включения в мировой рынок и тесного переплетения экономик на основе транснационализации и регионализации. Другими словами, процесс глобализации охватывает практически все сферы общественной жизни,

* Давлатов Искандер Хасанович – к. э. н., советник председателя Национального банка Таджикистана.
E-mail: idavlatov@mail.ru.

включая экономику, политику, идеологию, социальную сферу, культуру, экологию, безопасность и образ жизни.

Различным вопросам процесса глобализации посвящено уже много теоретических работ, их поток непрерывно нарастает, поскольку выявляются все новые и новые аспекты и проблемы, связанные с этим явлением [Красавина 2011; 2012; Рубцов 2011; Сулакшин 2013; Хасбулатов 2008; Чумаков 2008; 2013 и др.]

Под экономической глобализацией подразумевается образование единого международного экономического, правового и культурно-информационного пространства. Экономическая глобализация включает в себя глобализацию производственных мощностей, рынков, конкуренций, технологий, корпораций и отраслей.

На наш взгляд, специфика экономической глобализации состоит в усилении взаимосвязей, взаимодействий и взаимозависимости экономик, экономических систем разных стран мира, интернационализации производства и капитала, ведущих к установлению идентичных норм и условий ведения хозяйственной деятельности в странах, различающихся уровнями развития, видами общественно-политической и социально-экономической систем.

Суть экономической глобализации состоит в возрастании объемов международных торговых, финансовых и инвестиционных потоков при их растущей взаимосвязи, когда развитие всех сфер экономической жизни все больше определяется действием не национальных и региональных, а общемировых факторов [см. подробнее: Минина 2002].

Банковская глобализация представляет собой отдельное направление экономической глобализации. В результате банковской глобализации изменяются характер и формы конкуренции на финансовом рынке. Банки вынуждены конкурировать одновременно во многих сегментах финансового рынка, причем не только друг с другом, но и с другими финансовыми институтами: страховыми организациями, инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами и другими финансовыми компаниями.

Банковская система является наиболее гибким инструментом мобилизации капитала и поэтому должна быть наиболее чувствительна к любым изменениям финансового рынка. В условиях глобализации в результате международного характера деятельности банковская система выступает тем звеном мировой финансовой системы, которое одним из первых испытывает на себе влияние финансовой глобализации.

В условиях либерализации банки будут конкурировать не только с резидентами, но и с нерезидентами. При этом либерализация, с одной стороны, создает условия для развития заграничной филиальной сети банков и формирования международного банковского бизнеса, что, естественно, усиливает конкурентную борьбу, но, с другой стороны, одновременно активизирует консолидацию банковского капитала. Это приводит к увеличению количества слияний и поглощений в банковской сфере, к расширению и увеличению разнообразия форм кооперации банков между собой и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, к росту банковских альянсов разного рода.

Основные причины, вызвавшие изменения банковской деятельности в эпоху глобализации, заключаются в следующем:

1. Развитие транснациональных корпораций и сети их филиалов во всех странах мира, которое привело к возрастанию их потребности в адекватном банковском обслуживании и спровоцировало появление новых нетрадиционных банковских услуг.

2. Нефинансовый сектор экономики, финансовая и банковская системы национальных экономических систем становятся все более унифицированными при работе на внутреннем и мировом рынках. Это приводит к сближению правил, регламентирующих внутренние и внешние экономические операции.

3. Национальные банковские системы, которые призваны аккумулировать и перераспределять финансовые ресурсы в рамках национальной экономической системы, находятся во всевозрастающей зависимости от международного рынка капиталов, который в эпоху глобализации превратился в самостоятельный фактор развития мировой экономики.

4. На национальную денежно-кредитную политику (то есть на банковскую деятельность центрального/национального банка) оказывает усиливающееся влияние растущая экспансия корпораций, банков, других финансовых институтов на мировом рынке капитала, в том числе в секторе прямых капиталовложений.

Глобализация и рост нестабильности, характеризующие в последние десятилетия развитие мировой экономики, особенно четко проявляются в банковском секторе, наиболее чувствительном к внешним факторам. Перспективы и проблемы банковского сектора, связанные с влиянием глобализации экономики, отражены в нижеследующей таблице (см. табл.).

Таблица

**Перспективы и проблемы кредитных организаций
в связи с глобализацией экономики**

Перспективы	Проблемы
1	2
Стимулирование инноваций как важнейшее условие достижения конкурентного преимущества	Низкая конкурентоспособность национальных банков по сравнению с международными игроками
Усиление конкуренции	Консолидация капитала в банках и микрофинансовых организациях
Отмена ограничений для входа нерезидентов на национальные рынки	Прекращение деятельности небольших банков и микрофинансовых организаций
Развитие дочерних и заграничных филиальных сетей банков, которые способствуют формированию международного банковского бизнеса	Тенденция вытеснения банков из сферы посредничества в платежах
Реорганизации и кооперации банков между собой и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, рост банковских альянсов	Вынужденная конкуренция с другими финансовыми институтами: страховыми и инвестиционными фондами, финансовыми компаниями и т. д.
Превалирование синдицированного кредитования	Неизбежное регулярное увеличение расходов банка на внедрение новых информационных и телекоммуникационных технологий

Продолжение табл.

1	2
Круглосуточный выход на любые географически отдаленные рынки	Зависимость национальных банковских систем от международного рынка капиталов, который превратился в самостоятельный фактор развития мировой экономики
Сокращение транзакционных издержек проведения банковских операций	Растущее давление и влияние экспансии корпораций, банков, других финансовых институтов на банковскую деятельность Центрального банка на мировом рынке капитала, в том числе в секторе прямых капиталовложений
Расширение клиентской базы за счет улучшения качества, повышения доступа к кредитным ресурсам и снижения стоимости оказываемых финансовых услуг. Увеличение объемов операций	Открытость национальных экономик (для слабых экономических систем это имеет весьма неблагоприятные последствия, тогда как сильные экономики выигрывают)
Устойчивость функционирования кредитных организаций в долгосрочной перспективе	Тенденция нивелирования многообразия денежно-кредитных институтов делает высокодоходным только крупный транснациональный банковский бизнес
Дерегулирование банковской деятельности. Стирание институциональных разграничений между различными видами банковской и финансовой деятельности: коммерческой, инвестиционной, страховой и т. п.	Уменьшение степени диверсификации банковских институтов осложняет протекание и особенно выход национальной банковской системы из финансовых кризисов
Обмен лучшими навыками управления, наиболее эффективными процедурами и новейшими информационными системами	Организационные и кадровые изменения (сокращение занятости, числа подразделений, переобучение специалистов и т. д.)
Инновационное развитие национальных банков путем участия в их капитале иностранных банков	Кризис даже в самой отсталой стране способен вызвать мощный отклик во всей глобальной банковской системе
Оперативное манипулирование финансовыми потоками в масштабах мирового хозяйства в соответствии с требованиями его субъектов	Изменение в направлении движения финансовых ресурсов, возможности возникновения проблемы финансирования реального сектора национальной экономики
Онлайн-банкинг как альтернатива традиционной системе	Необходимость совершенствования системы защиты информации и повышения информационной безопасности в кредитных организациях
Сокращение объема ручного труда с помощью информационных систем	Разработки предложений по открытию новых рабочих мест

Окончание табл.

1	2
Распространение электронного банкинга за счет внедрения технологий дистанционного банковского обслуживания	Зависимость от различных провайдеров услуг в рамках электронного банкинга может приводить к уменьшению возможности непосредственного контроля над ними со стороны руководства кредитной организации
Создание всемирной клиринговой палаты для проведения платежей в реальном времени	Мелкие и средние банки не могут напрямую использовать услуги международных клиринговых учреждений, только через посредство крупных банков
Доступ информации о ходе торгов в режиме реального времени, таким образом снижаются риски, ускоряются расчеты	Неразвитость правовой базы регулирования деятельности брокерских компаний в развивающихся странах. Профессиональная пригодность их руководителей и специалистов
Повышение степени прозрачности рынка, доступность информации о клиентах	Несоблюдение конфиденциальности информации о клиентах может привести к утрате доверия к банковской системе
Преобладание роли банков как организаторов торговли ценными бумагами	Неразвитость рынка ценных бумаг в развивающихся странах
Стандартизация банковского надзора	Различные уровни разработки стандартов оценки рисков, системы внутреннего контроля в кредитных организациях отдельных стран
Возрастание рыночной стоимости банка и рост капитализации банковской отрасли. Это обеспечивает выполнение банками их общественных функций и сохранение ими рабочих мест, что отвечает потребностям экономического роста	Отсутствие возможности деятельности нетранснациональных банков
Специализация банковских институтов	Ограниченность возможности развития специализированных банков в условиях нестабильности экономической ситуации
Полное разделение депозитной и кредитной функций банка. Формирование крупномасштабных диверсифицированных банковских объединений	Отсутствие правовой регламентации банковских объединений и не обладание ими статуса юридического лица в странах с формирующимися рынками

Как видно из таблицы, глобализация экономики привнесла серьезные изменения в банковскую деятельность наряду с рядом положительных перспектив и преобразований, способствующих ее дальнейшему развитию, также породив массу серьезных проблем в мировой практике.

В условиях глобализации рынка и взаимосвязанности экономик всех стран мира, развития международных экономических организаций и объединений ни одна страна не может оставаться в стороне. Учитывая слабость экономического

потенциала развивающихся стран, к числу которых принадлежит и Таджикистан, можно утверждать, что он может преодолеть трудности на пути развития лишь участием в различных региональных торгово-экономических объединениях и кооперации на региональном уровне. В противном случае экономическое ослабление государства может иметь самые негативные и тяжелые последствия. С другой стороны, снижение общих доходов государства может привести к еще большему осложнению ситуации.

Данная ситуация осложняется тем, что финансовая глобализация оказывает негативное влияние на банковский сектор экономики из-за углубления и изменения характера системных банковских кризисов. В свою очередь банковские кризисы последнего времени неразрывно связаны с глобализацией. С конца 70-х гг. XX в. по настоящее время более чем в 70 государствах, включая развитые, происходили системные банковские кризисы, причем в отдельных государствах – неоднократно. Так, например, разрушительные кризисы имели место в большинстве стран Латинской Америки (в Аргентине, Коста-Рике, Мексике – три кризиса, в Бразилии, Венесуэле, Чили – два), в странах Юго-Восточной Азии (в 1980-е и 1990-е гг.), в ряде африканских государств.

Возникает вопрос: являются ли системные банковские кризисы неизбежным следствием глобализации экономики или же глобализация выступает просто как катализатор объективных исторических экономических процессов?

В большинстве работ по вопросам глобализации принято считать, что глобализация – объективный процесс, но тогда и связанные с ней финансовые кризисы вплоть до мирового уровня, а следовательно, и системные банковские кризисы, сопровождающие любые финансовые кризисы, являются объективным и неизбежным явлением.

Согласно другой позиции, как отмечается А. Н. Чумаковым [2008], глобализация рассматривается как результат действия определенных социально-экономических структур или политических сил на международной арене; это задает и принципиально иную перспективу в трактовке причин банковских кризисов, что особенно болезненно и важно для национальных экономик развивающихся государств.

Так, в работе Т. В. Игнатовой и Т. В. Подольской [2014] рассмотрены проблемы и противоречия, ставшие детонатором кризисных процессов, и показана острота проблемы, возникающей для финансово-банковских систем национальных экономик вследствие противопоставления интересов одних стран, имеющих особый статус в мировой валютной системе, интересам других стран, заинтересованных в стабильном экономическом развитии и соответственно в стабильной и предсказуемой мировой финансовой системе.

Крайней, на наш взгляд, точкой зрения, которую тем не менее надлежит принимать во внимание при разработке финансово-кредитной политики и/или мер предотвращения и преодоления системных банковских кризисов в финансово-кредитной сфере национальных государств, является позиция, излагаемая С. С. Сулакшиным [2013] и называемая скромно гипотезой. Она заключается в том, что «финансовые кризисы в мировом масштабе на протяжении последних двух веков являются результатом целенаправленной деятельности» [Там же: 48] и эта гипотеза «базируется на понимании субъектной причинности кризисов, их искусственности, инспирированности и инструментарном характере» [Там же: 51].

Необходимо отметить, что для банковской сферы глобализация сопровождается:

- дерегулированием и либерализацией финансового сектора в целом, международного движения капитала в частности;
- развитием новейших технологий, позволяющих проводить операции одновременно на различных финансовых рынках;
- совершенствованием международных валютных, кредитных и финансовых отношений;
- повышением трансграничной мобильности капиталов;
- усилением разрыва темпов роста реального сектора экономики и объема финансовых операций;
- возникновением кризисных явлений в банковском секторе.

Дерегулирование и либерализация финансового сектора привели к снятию административных барьеров на международных финансовых рынках, в частности на рынке капитала. Вследствие дерегулирования путем устранения государственных и надзорных ограничений и либерализации за счет упразднения соглашений, ограничивающих конкуренцию между участниками рынка, были стерты границы между отдельными финансовыми рынками.

Одним из основных факторов появления новейших банковских услуг является внедрение новейших технологий, позволяющих не только проводить операции одновременно на различных финансовых рынках, но и повышать доступность финансовых услуг, снижать банковские расходы и экономить время клиентов. При этом внедрение электронного банкинга может сопровождаться дополнительными банковскими рисками, такими как стратегический, репутационный, операционный, кредитный и ликвидности. Поэтому ориентация на развитие электронного банкинга в современных условиях предъявляет повышенные требования как к новейшим банковским технологиям, так и к управлению рисками.

Совершенствование международных валютных, кредитных и финансовых отношений, как подчеркивает Л. Н. Красавина [2014], обусловлено изменением глобальных закономерностей их развития в условиях современных мировых вызовов, к числу которых относятся:

- изменение многополярной модели развития мира за счет снижения доли трех традиционных экономик – США, ЕС и Японии и повышения доли развивающихся стран – Китая и Индии;
- развитие регионализации экономики в форме разнообразных торгово-экономических объединений в целях повышения конкурентоспособности и защиты интересов стран-членов;
- возрастание нестабильности мировой экономики, геополитическая напряженность и внешнеэкономические риски, в том числе санкции западных стран в отношении России в связи с кризисом на Украине. Хотя санкции Запада против России напрямую не влияют на экономику Таджикистана, необходимо учесть: Россия является основным торговым партнером Таджикистана, она будет косвенно влиять на его экономику, особенно в банковском секторе в части решения вопросов по заимствованиям с российскими банками и сокращения поступающих сумм денежных переводов. В случае возвращения в республику трудовых мигрантов из-за уменьшения денежных доходов необходимо изыскать возможности для создания дополнительных новых рабочих мест;

– повышение рисков финансовой стабильности в связи с падением цен на нефть, затрагивающих как производителей, так и потребителей этого продукта. Этот фактор будет оказывать разное влияние на экспортеров и импортеров нефти [см. подробнее: Аречки, Бланшар 2014].

В модельных сценариях, рассматриваемых в работе Р. Аречки и О. Бланшара [Там же], выполненной для МВФ в связи с подготовкой Прогноза развития мировой экономики на 2015 г., считается, что страны – импортеры нефти могут в принципе выиграть за счет увеличения доходов населения в связи со снижением стоимости ввозимых и приобретаемых материальных ресурсов, а факт резкого снижения цен на нефть вследствие изменения предложения оценивается как хорошая новость, как импульс к развитию мировой экономики, и банковские специалисты Германии и Франции дискутируют о темпах прироста ВВП благодаря влиянию снижения цен на нефть. При этом в Германии полагают, что снижение цен на 10 долларов США за баррель приводит к повышению ВВП на 0,2 % в первый год, а по оценке официальных органов Франции, такое же снижение цен вызвало бы прирост ВВП на 0,1 % через два года, со снижением темпов инфляции для стран-импортеров.

Однако этот вывод оказывается не столь однозначным для Таджикистана, также являющимся страной – импортером нефтепродуктов, и снижение мировых цен на нефть вовсе не повлекло за собой снижения цен на рынке нефтепродуктов республики и роста доходов потребителей. Более того, имеет место снижение курса национальной валюты – сомони. По данным Национального банка Таджикистана, доллар по отношению к сомони за 2014 г. укрепился на 10,7 % с 4,9300 сомони за доллар в январе до 5,4600 в декабре, а уже с начала 2015 г. еще примерно на 3 %, что можно связать с влиянием вторичного неблагоприятного эффекта снижения темпов роста в соседних странах – экспортерах нефти (особенно в России) и сокращением поступлений денежных переводов.

В то же время страны – экспортеры нефти (в частности, Россия) сталкиваются с риском получения меньшего дохода, трудностями формирования бюджета и внешних балансов, риском инфляции.

Финансовая глобализация проявляется не только в повышенной трансграничной мобильности капиталов, но и в исчезновении границ между различными финансовыми функциями [Куда движется... 2013]. Например, в дополнение к своим традиционным функциям финансовых посредников банки все чаще берут на себя функции операторов на фондовых и валютных рынках как в собственных интересах, так и по поручению клиентов.

В результате основная функция банков – инвестирование, сопровождаемое созданием рабочих мест и реальных активов, – в значительной мере вытесняется финансовыми операциями спекулятивного характера. Поведение кредитных организаций изменяется на фоне размывания границ между различными сегментами финансового рынка, в частности между рынками, где осуществляются сделки с краткосрочными ценными бумагами, и рынками долгосрочных ссудных капиталов.

Как показывает практика, глобализация может привести также и к усилению разрыва между темпами роста производства товаров и услуг реальной экономики и темпами роста финансовых операций. С 1991 по 2001 г. курсы акций на биржах Франции и Великобритании выросли в два раза, а на биржах США – более чем

второе. Согласно данным Всемирного банка о годовом приросте ВВП [World Bank 2013], в этот же период средние темпы роста ВВП во Франции составили 1,5 %, в Великобритании – 2,2 %, а в США – 2,5 %, что свидетельствует о вышесказанном.

На возникновение системных банковских кризисов в условиях глобализации оказывают влияние как внешние, так и внутренние факторы. К числу внешних факторов относятся:

- падение цен на нефть и другие основные товары для экспорта;
- удорожание обслуживания внешнего долга в результате резкого повышения процентных ставок в западных странах;
- быстрый рост внешнего долга развивающихся стран вследствие увеличения заимствований на международном рынке капиталов.

Причинами системных банковских кризисов могут быть и нижеследующие внутренние факторы:

- неэффективное ведение банковского бизнеса: непродуманная и неосторожная кредитная политика, принятие чрезмерных рисков, недостаточный уровень прозрачности в финансовой отчетности;
- макроэкономические обстоятельства: бурное развитие так называемых «мыльных пузырей» в сфере недвижимости, удорожание стоимости рыночного рефинансирования и девальвация национальных валют;
- недостатки в надзоре и регулировании банковской системы. Так, непродуманная политика лицензирования банков, слабый надзор и невысокая квалификация менеджмента банков привели к банкротствам банков во многих странах. По результатам анализа банковских кризисов, проведенного экспертами Всемирного банка, недостатки регулирования и надзора в подавляющем большинстве стран явились одной из главных причин развития кризисной ситуации.

Очевидно, только мерами регулирования и надзора предотвратить банковские кризисы трудно. Хотя некоторые страны, в частности Великобритания и Дания, имеют весьма позитивный опыт в предупреждении банковских кризисов именно через институт банковского надзора. Опыт ряда стран показывает, что в предотвращении мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. главную роль играли правительства и центральные банки отдельных стран, принявшие меры по ограничению кризисных явлений и выделению ликвидных активов. Кроме того, для предотвращения банковских кризисов в рамках Базельского комитета по банковскому надзору были разработаны стандарты оценки рисков, достаточности капитала, систем внутреннего контроля в кредитных организациях.

Для преодоления системного банковского кризиса необходимо государственное участие в реструктуризации банковской системы, на проведение которой требуются значительные средства из бюджета и государственных внебюджетных фондов. По этой же причине во избежание системного кризиса и для обеспечения стабильности банковской системы Республики Таджикистан в 2012 г. правительство приняло решение для капитализации и реструктуризации одного из системообразующих банков путем выпуска государственных ценных бумаг Республики Таджикистан.

В ходе реструктуризации банковских систем, перенесших масштабный кризис, могут применяться такие инструменты, как поддержка ликвидности «кредитором в последней инстанции», снижение обязательных резервных требований,

дифференцированный подход при установлении экономических нормативов, переход проблемной кредитной организации под управление специализированного института по реструктуризации, рекапитализация (и национализация) социально значимых банков и др.

Возрастание уровня рисков банковской деятельности в связи с углублением процессов глобализации и ростом общей нестабильности финансовых рынков требует скорейшего принятия как на национальном, так и на международном уровне комплекса мер законодательного и институционального характера по преодолению последствий, а главное – по предотвращению системных банковских кризисов.

Экономическое воздействие глобализации на банковскую систему каждой страны и Таджикистана в частности может быть как позитивным, так и негативным. Следовательно, задачей банковского сектора в данном случае считается разработка мер, направленных на максимизацию позитивного эффекта и минимизацию отрицательного воздействия в условиях глобализации.

Среди позитивных эффектов глобализации можно перечислить следующие:

1. Глобализация обеспечивает высокий уровень экономического роста и улучшает показатели среднего уровня жизни населения.

2. Финансовая глобализация в сочетании с хорошей макроэкономической политикой позволяет больше привлекать прямые иностранные инвестиции из международных взаимных фондов и других источников.

3. Глобализация способствует повышению финансовой вовлеченности населения за счет открытия банковских счетов.

4. Глобализация, усиливая конкуренцию в банковском секторе за счет внедрения новых технологий, приводит к повышению качества обслуживания клиентов.

В ряде работ [см., например: Исютин 2010] утверждается, что хотя последствия глобализации банковской сферы не являются однозначными, она **положительно влияет на экономический рост** (выделено мной. – *И. Д.*) через приумножение внутренних сбережений, уменьшение стоимости капитала, трансфер технологий между странами и развитие национальных финансовых институтов. Однозначно считается, что в условиях финансовой глобализации количество финансовых альтернатив для предприятий и банков – реципиентов иностранного капитала растет, а стоимость привлечения капитала снижается, расширяется база потенциальных инвесторов и повышается ликвидность финансовых инструментов.

На наш взгляд, основания для такого вывода по меньшей мере спорны, а сам вывод, как это следует из вышеприведенной таблицы сопоставления перспектив и проблем, порождаемых в национальных финансово-кредитных организациях в связи с глобализацией экономики, едва ли можно считать доказанным.

Практика показала, что глобализация оказывает также и существенное негативное воздействие на отдельные страны, что важно учитывать при разработке денежно-кредитной политики и стратегии развития банковского сектора в средне- и долгосрочном периоде [Чумаков 2013]. В этом отношении Республика Таджикистан не является исключением. В качестве негативных последствий глобализации можно назвать следующие.

1. Глобализация может угрожать самостоятельности отдельных стран в связи с переходом контроля над экономикой к более сильным государствам или международным организациям.

2. Возможности возникновения значительных рисков в банковской деятельности, в частности:

– риск ухудшения экономической ситуации из-за оттока капитала за границу, что в свою очередь приведет к ухудшению экономической ситуации в стране;

– риск того, что отечественные банки не выдержат конкуренции со стороны иностранных банковских учреждений, что приведет к полному поглощению иностранным капиталом банковской системы и в целом – к зависимости от иностранных инвестиций;

– риск дестабилизации финансовой сферы, потенциальная региональная или глобальная нестабильность из-за взаимозависимости национальных экономик на мировом уровне;

– риск возникновения структурных диспропорций в экономике вследствие того, что иностранные банки будут финансировать те секторы экономики, которые являются для них наиболее доходными;

– чрезмерный дефицит платежного баланса по текущим операциям;

– финансовые кризисы.

3. Увеличение внешнего долга, прежде всего международным финансовым организациям, который может препятствовать дальнейшему развитию экономики.

4. Либерализация рынка в условиях нестабильности способна вызвать падение курса национальной денежной единицы и усилить кризисные явления, оказывающие отрицательное влияние на финансовые рынки и экономику.

Необходимо отметить, что с начала мирового финансового кризиса частично наметился обратный процесс финансовой глобализации, вследствие которого в нынешних условиях мировой банковский рынок ждет деглобализация. Банки предпочитают активнее развивать свой бизнес в странах их резидентства, что говорит об их осторожности. Согласно прогнозам агентства Morgan Stanley и консалтинговой компании Oliver Wyman [см.: Котов 2012], ожидаемая финансовая деглобализация приведет к деглобализации банковского рынка и на фоне протекционизма регуляторов преимущество получают крупные региональные банки. При этом в ответ на ужесточение регулирования и условий ведения бизнеса финансовые компании по всему миру в ближайшие годы сократят объем активов на своих балансах почти на 2 трлн долларов США, что приведет к переделу финансового рынка.

В итоге финансовым институтам придется определить свои сильные и слабые стороны и принимать адекватные меры по продолжению сокращения сотрудников, продажи активов и определению направлений бизнеса.

Этот процесс также будет стимулировать деглобализацию рынка финансовых услуг. После кризиса регуляторы стали с большим вниманием относиться к операциям «дочек» иностранных банков на подконтрольных им рынках. Они вынуждены требовать от них увеличения капитала и ликвидности, опасаясь, что в случае кризиса их головные компании сосредоточатся в первую очередь на собственном благополучии в связи с тем, что дефицит капитала ведущих банков мира, согласно подсчетам The Boston Consulting Group (BCG) по результатам анализа ведущих 145 банков США, Европы и Азии, на которые приходится по 75 % всех банковских активов в этом регионе, составляет в общей сложности 474 млрд евро [см. подробнее: Котов, Полоцкий 2012].

Понимая, что в таких условиях банки не смогут конкурировать с более крупными местными игроками, многим из них приходится отказываться от второсте-

пенных зарубежных операций в пользу домашнего рынка, что впоследствии приведет к новой волне консолидации банковского сектора.

При этом деглобализация будет оказывать разностороннее влияние на деятельность банков в зависимости от размера банка и его способности использовать традиционные бизнес-модели в новых условиях.

Финансовым институтам в современных условиях с учетом потенциала Республики Таджикистан в таких сферах, как полезные ископаемые, сельское хозяйство и гидроэнергетика, необходимо разработать проекты для привлечения иностранных инвестиций. В этих целях для повышения конкурентоспособности банковского сектора, несмотря на достигнутые успехи в этой отрасли по оказанию финансового посредничества юридическим и физическим лицам, считаются актуальными разработки мер, направленных на устранение проблем и уязвимости банковской системы.

Проблемы банковской системы Республики Таджикистан можно свести к следующим.

Во-первых, отечественные банки в недостаточной мере выполняют функции трансформации сбережений в инвестиции вследствие низких сбережений населения и внутреннего финансирования кредитных учреждений в рамках финансово-промышленных групп.

Во-вторых, в Таджикистане имеет место недостаточный уровень кредитования реального сектора экономики.

В-третьих, коммерческие банки Таджикистана имеют недостаточный уровень ликвидности, так как их кредитные ресурсы очень ограничены.

В-четвертых, в банковском секторе республики имеет место низкий уровень конкуренции.

В-пятых, банки Таджикистана на недостаточном уровне вовлечены в мировую финансовую систему.

Таким образом, национальная финансовая система пока не получила реальных выгод от глобализации мировых финансовых рынков. Стабильное развитие таджикской финансовой системы в условиях глобализации мировых финансовых рынков возможно при усилении внутреннего финансового сектора, что в свою очередь предполагает реструктуризацию банковской системы с целью ужесточения конкуренции между банками.

Финансовый рынок в Республике Таджикистан в основном состоит из банков и микрофинансовых организаций, так как удельный вес активов этих кредитных организаций в финансовом рынке составляет почти 95 %. К сожалению, доля других сегментов финансового рынка (страховой, фондовый рынок, инвестиционные фонды и негосударственные пенсионные фонды) незначительна, что препятствует стабильному развитию банковской системы из-за недостаточности денежных ресурсов для долгосрочного кредитования, в частности ипотечного.

Важно учитывать также последствия глобализации и деглобализации для Таджикистана при разработке денежно-кредитной политики и стратегии развития банковского сектора в среднесрочном и долгосрочном периодах.

Литература

Арецьки Р., Бланшар О. Семь вопросов о спаде цен на нефть за последний период. 2014 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.imf.org/external/russian/np/blog/2014/12/2214r.pdf>. (Arezky R., Blanchard O. Seven questions about the recent oil price slump. 2014 [Electronic resource]. URL: <http://www.imf.org/external/russian/np/blog/2014/12/2214r.pdf>).

Игнатова Т. В., Подольская Т. В. Возможности глобального управления мировой финансовой системой: реалии и перспективы // Век глобализации. 2014. № 2. С. 119–128. (Ignatova T. V., Podolskaya T. V. Possibilities of global management of the world financial system: realities and perspectives // Vek globalizatsii. 2014. No. 2. Pp. 119–128).

Исютин С. А. Развитие банковской системы стран в условиях глобализации. Донецк, 2010 [Электронный ресурс]. URL: <http://avtoreferati.ru/razvitie-bankovskoj-sistemy-stran-v-usloviyax-globalizacii.html>. (Isyutin S. A. Development of the banking system of the countries in the conditions of globalization. Donetsk, 2010 [Electronic resource]. URL: <http://avtoreferati.ru/razvitie-bankovskoj-sistemy-stran-v-usloviyax-globalizacii.html>).

Котов А., Полоцкий А. Банки не смогут кредитовать мировую экономику. 2012 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rbcdaily.ru/world/56294985272855> (дата обращения: 06.12.2012). (Kotov A., Polotsky A. Banks will not be able to credit the world economy. 2012 [Electronic resource]. URL: <http://www.rbcdaily.ru/world/56294985272855> (accessed: 12/6/2012)).

Красавина Л. Н. Тенденции и перспективы реформы мировой валютной системы // Век глобализации. 2011. № 1. С. 29–43. (Krasavina L. N. Tendencies and perspectives of the reform of the world monetary system // Vek globalizatsii. 2011. No. 1. Pp. 29–43).

Красавина Л. Н. Валютная глобализация: тенденции и перспективы развития // Век глобализации. 2012. № 2. С. 3–16. (Krasavina L. N. Monetary globalization: tendencies and perspectives of development // Vek globalizatsii. 2012. No. 2. Pp. 3–16).

Красавина Л. Н. Концептуальные подходы к проблеме модернизации международных валютных, кредитных, финансовых отношений России в аспекте современных мировых вызовов // Деньги и кредит. 2014. № 10. С. 45–52. (Krasavina L. N. Conceptual approaches to modernization of international monetary, credit, financial relations of Russia in aspect of modern world challenges // Den'gi i kredit. 2014. No. 10. Pp. 45–52).

Куда движется век глобализации?: сб. ст. / под ред. А. Н. Чумакова, Л. Е. Гринина. Волгоград : Учитель, 2014. (Where is the age of globalization moving?: collection of articles / ed. by A. N. Chumakov, L. E. Griginin. Volgograd: Uchitel, 2014).

Минина Т. И. Влияние глобализации экономики на финансово-банковскую систему // Банковские услуги. 2002. № 4. С. 8–12. (Minina T. I. Influence of globalization of economy on the financial banking system // Bankovskie uslugi. 2002. No. 4. Pp. 8–12).

Котов А. Банковской глобализации пришел конец, утверждает Morgan Stanley // РБК Daily. 2012. 27 марта [Электронный ресурс]. URL: <http://rbcdaily.ru/world/562949983369931>. (Kotov A. Banking globalization has come to an end, Morgan Stanley claims // RBC daily. 2012. On March 27 [Electronic resource]. URL: <http://rbcdaily.ru/world/562949983369931>).

Рубцов Б. Б. Глобальные финансовые рынки: масштабы, структура, регулирование // Век глобализации. 2011. № 2. С. 73–98. (Rubtsov B. B. Global financial markets: scales, structure, regulation // Vek globalizatsii. 2011. No. 2. Pp. 73–98).

Сулакшин С. С. О причинах мировых финансовых кризисов: модель управляемого кризиса // Век глобализации. 2013. № 2. С. 48–62. (Sulakshin S. S. On the reasons of the world financial crises: the model of the manageable crisis // Vek globalizatsii. 2013. No. 2. С. 48–62).

Чумаков А. Н. О предмете и задачах глобалистики // Век глобализации. 2008. № 1. С. 7–17. (Chumakov A. N. On the subject and problems of Global Studies // Vek globalizatsii. 2008. No. 1. Pp. 7–17).

Чумаков А. Н. Теоретико-методологические основания исследований процессов глобализации // Век глобализации. 2013. № 2. С. 23–37. (Chumakov A. N. Theoretical and methodological grounds in researching of processes of globalization // Vek globalizatsii. 2013. No. 2. Pp. 23–37).

Хасбулатов Р. И. Глобальный финансовый кризис: причины и последствия // Век глобализации. 2008. № 2. С. 30–45. (Khasbulatov R. I. Global financial crisis: causes and consequences // Vek globalizatsii. 2008. No. 2. Pp. 30–45).

World Bank. GDP growth (annual %)/ 2013/ Data [Электронный ресурс]. URL: <http://www.worldbank.org/indicator/ny.gdp.mktpkd.zg>.