

## Секция «Государственное и муниципальное управление»

### Глобализация и компьютеризация как факторы появления деривативов

*Максименкова Дарья Романовна*

*Студент*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет*

*государственного управления, Москва, Россия*

*E-mail: dashini@mail.ru*

Современный финансовый мир является результатом развития экономики на протяжении четырех тысячелетий. С возникновением «всеобщего эквивалента» натуральный обмен сменился товарно-денежными отношениями. Воплотив в себе отношения между кредитором и заемщиком, деньги привели к возникновению банков – вместительных и постоянно растущих площадок для превращения сбережений одних в ссуды другим. В 13 веке человек открыл для себя государственные облигации как средство защиты потоков процентных платежей. Рынок облигаций позволил проводить оценку бумаг и их обмен друг на друга и на деньги. Однако бумага стала ценной не в силу присущих ей естественных свойств, а потому что она подтверждает отношения собственности ее владельца на определенные материальные и нематериальные блага. Карл Маркс определял ценные бумаги как титулы собственности на действительный капитал, бумажные дубликаты, бумажные символы капитала. Это дубликаты капитала, которые сами могут продаваться как товары и обращаться как капитальные стоимости, хотя их собственная стоимость фиктивна. Ценная бумага осуществляет перевод сбережений в инвестиции, поглощает временно свободный и недостаточно эффективно используемый капитал, обеспечивая его перераспределение в прогрессивные отрасли экономики. С 17 века стало возможным приобретение долей в акционерных компаниях. С 18 века страховые, а затем и пенсионные фонды использовали эффект масштаба и закон больших чисел для создания экономической защиты от поддающихся вычислению рисков. Дальнейшее развитие обращения ценных бумаг в условиях нарастания объемов и ускорения сделок привело к отказу от бумажной формы движения фиктивного капитала и переходу к бездокументарной форме его фиксации [1].

Глобализация – быстрая интеграция географически разрозненных рынков труда, капитала, товаров и сырья – началась задолго до конца 20 века. Уже за 3 десятилетия до начала Первой мировой войны доля мировой торговли в глобальной экономике была почти такой же, как и в последние тридцать лет [4]. В том мире, лишенном границ и виз, доля трудовых мигрантов была, безусловно, выше. Доля международного капитала была ниже, но объем иностранных инвестиций, особенно инвестиций богатых стран в бедные гораздо выше [5]. К середине 19 века технологические плоды промышленной революции можно было экспортировать в любую точку мира. Рывок в развитии средств связи совершился благодаря прокладке телеграфного кабеля по дну Атлантики. В знаменитом пассаже из «Экономических последствий Версальского мирного договора» Джон Мейнард Кейнс писал, что житель Лондона среднего достатка «мог испробовать счастье сразу в нескольких частях света, вложив свои капиталы в эксплуатацию их естественных богатств или какие-либо новые предприятия, и без всяких усилий или беспокойств получать свою долю прибылей и выгод» [6]. Капитала имелось достаточно. Во второй половине 19 века средства уменьшения риска вышли на новый

уровень – фьючерсы и опционы стали первыми в ряду производственных финансовых инструментов или деривативов. Производные финансовые инструменты качественно расширили возможности фиктивного капитала: позволили хеджировать риски, создали условия для регулирования движения капитала в будущем. Однако, несмотря на то, что объем инвестиций превысил миллиард фунтов, викторианская глобализация так и не принесла благополучия большинству жителей Азии и к середине 20 века две самые большие страны Азии фактически самовольно отрезали себя от мировых рынков до середины 1970-х годов[3].

Таким образом, деривативы в современном виде возникают лишь в конце 20 века. Эта качественно новая институциональная форма фиктивного капитала дает возможность разделить риски и каждый из них минимизировать по-своему; возможность одновременного обращения не только требований, но и обязательств; возможность отказаться от исполнения сделки. Если появление ценных бумаг обусловлено непосредственными потребностями воспроизводственного процесса, то возникновение производных финансовых инструментов вызвано в первую очередь необходимостью перераспределения рисков хозяйственных субъектов и является результатом инновационной деятельности, направленной на традиционные (наличные) рынки [2]. Именно сделки по поводу перераспределения рисков действительного капитала в будущем осуществляют деривативы как особая инновационная институциональная форма фиктивного капитала. Непосредственной причиной, стимулировавшей создание производных инструментов, стало повышение подвижности курсов валют, цен первичных ценных бумаг и процентных ставок в силу появления новых способов передачи данных, продвижения компьютерных и коммуникационных технологий и финансовой глобализации.

### **Литература**

1. Ермолаев К.Н. Ценные бумаги и деривативы как институциональные формы фиктивного (титального) капитала // Вопросы экономики и права. 2010, №22, с.4-9
2. Фельдман А.Б. О производных финансовых инструментах // Финансы. 1998. № 11. С. 45.
3. Фергюсон Н. Восхождение денег. М.: Corpus, 2010. С.308-309.
4. Crafts, N. Globalization and growth in the twentieth century // International monetary fund working paper. 2000, №44
5. Obstfeld, M. Taylor, A.M. Globalization and Capital Markets // Globalization in historical perspective. Chicago: 2003, p.173.
6. Keynes, J.M. The economic consequences of the peace. London: 1919, ch.1.