

УДК 339.7

DOI: 10.18413/2409-1634-2021-7-3-0-8

Талимова Л.А.

**ТРАНСФОРМАЦИЯ ПАРАДИГМЫ ФИНАНСОВОЙ
АРХИТЕКТУРЫ В УСЛОВИЯХ ЦИКЛИЧЕСКОГО
И ЦИФРОВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ**

Карагандинский экономический университет Казпотребсоюза,
100009, Республика Казахстан, г. Караганда, ул. Академическая 9,

e-mail: laztal@mail.ru

Аннотация

В статье обоснована важность и определены факторы инновационного развития экономики, среди которых подчеркнута особое значение финансовой архитектуры; обобщены сущность, факторы, принципы и специфические особенности финансовой архитектуры; раскрыты характерные особенности проявления и восприятия цикличности экономических процессов и антициклического регулирования; обозначены проблемы регулирования международных финансовых рынков, роль и значение банковской системы в финансовой архитектуре, взаимозависимость кредитных отношений и развития реального сектора экономики; выявлены факторы, которые обусловили необходимость переустройства международной валютной системы.

Ключевые слова: финансовая система, финансовая архитектура, финансовый кризис, экономическое развитие, инновационное развитие, национальная экономика, валютная система, резервная валюта, парадигма.

Информация для цитирования: Талимова Л.А. Трансформация парадигмы финансовой архитектуры в условиях циклического и цифрового развития экономики // Научный результат. Экономические исследования. 2021. Т. 7. № 3. С. 89-102. DOI: 10.18413/2409-1634-2021-7-3-0-8

Lyazai A. Talimova

**TRANSFORMATION OF THE PARADIGM OF FINANCIAL
ARCHITECTURE IN THE CONDITIONS
OF CYCLICAL AND DIGITAL DEVELOPMENT
OF THE ECONOMY**

Karaganda Economic University of Kazpotrebsoyuz,
9 Akademicheskaya St., Karaganda, Republic of Kazakhstan, 100009,

e-mail: laztal@mail.ru

Abstract

The article substantiates the importance and identifies the factors of innovative economic development, among which the special importance of financial architecture is emphasized; summarizes the essence, factors, principles and specific features of financial architecture; reveals the characteristic features of the manifestation and perception of cyclical economic processes and countercyclical regulation; identifies the

problems of regulating international financial markets, the role and importance of the banking system in the financial architecture, the interdependence of credit relations and the development of the real sector of the economy; the factors that led to the need to restructure the international monetary system were identified.

Key words: financial system; financial architecture; financial crisis; economic development; innovative development; national economy; currency system; reserve currency; paradigm

Information for citation: Talimova L.A. –Transformation of the paradigm of financial architecture in the conditions of cyclical and digital development of the economy, Research Result. Economic Research, 7(3), 89-102, DOI: 10.18413/2409-1634-2021-7-3-0-8

Введение

Процессы финансовой глобализации и интеграции имеют противоречивый характер влияния и вместе с позитивными эффектами обостряют внутренние противоречия финансовой системы и несут системные риски, следствием которых становится возникновение кризисных явлений. В этом контексте объективной необходимостью становится развитие финансовой архитектуры как институциональной основы и действенного механизма обеспечения стабильности финансовой системы.

В тоже время, глобальный финансовый кризис раскрыл ключевые проблемы современной финансовой архитектуры, а именно однополярность, отсутствие надлежащего регулирования и контроля, бесконтрольное перемещение капиталов, возрастающая роль финансового капитала и увеличение разрыва между финансовым и реальным секторами экономики, широкое распространение финансовых инноваций с высокими рисками и явно выраженным спекулятивным эффектом и др.. Все это указывает на необходимость проведения исследований финансовой архитектуры, ее природы и принципов трансформационного развития, особенно в условиях циклического развития экономики. Понимание парадигмы финансовой архитектуры имеет важное значение для формирования национальных финансовых систем, в том числе и Казахстана.

Казахстан выбрал инновационное развитие экономики, которое предполагает формирование соответствующей финансовой политики и механизма, финансовой архитектуры, выстроенной на монументальной мощной базе производственной индустрии, способной обеспечить создание новых технологических процессов, направленных на непрерывность действия воспроизводственных конгломератов с мощным потоком товарно-денежных отношений в условиях быстро меняющихся внешних и внутренних факторов циклического развития.

Анализ исследований и публикаций. Формированию теоретико-методологических основ и решению проблем современной международной финансовой архитектуры посвятили свои научные работы многие ученые, в частности: И. Бланк, С. Бригхем, Дж. Ван Хорн, В. Геес, С. Глазьев, А. Гриценко, В. Иноземцев, Дж. Кейнс, В. Колесов, Ф. Клевеленд, Д. Кондратов, Я. Миркин, Д. Финерти, М. Фридмен и др..

Развитие международной финансовой архитектуры происходит под воздействием совокупности факторов, среди которых наибольшее воздействие оказывает цикличность экономических процессов. Так, основные положения концепций цикличности, теории статики и динамики экономических процессов, теории экономического равновесия, роста, цикла достаточно глубоко исследовали в своих рабо-

тах: А. Аганбегян, А. Афталъон, К. Жюглар, Дж. Кейнс, Н. Кондратьев, С. Кузнец, К. Маркс, П. Самуэльсон, У. Ростоу, А. Татаркин, И. Трахтенберг, М. Туган-Барановский, М. Фридман, Ф. Хайек, Й. Шумпетер, Ю. Яковец и др..

Сущность, факторы и специфические особенности развития финансовой архитектуры становятся определяющими для выбора и реализации стратегии развития национальной экономики [Указ Президента Республики Казахстан от 16 марта 2006]. Анализ показал, что такие стратегии предполагают наличие инновационного потенциала и инновационного финансового механизма, способных обеспечить масштаб и динамику прогрессивного экономического развития.

Исследованию вопросов инноваций и инновационного развития посвящены научные публикации П. Друкера [Друкер П.Ф., 2006], Р. Солоу [Солоу Р.М., 2000], Шумпетера [Шумпетер Й., 2021] и других ученых.

Цель исследования заключается в изучении проблемных аспектов современной финансовой архитектуры, факторов ее формирования в условиях циклического развития экономики, определения особенностей финансовой архитектуры Казахстана в соответствии со стратегическими целями развития инновационной экономики.

Основная часть

Инновационное развитие экономики – динамичное движение общества, охватывающая все сферы деятельности (социально-экономическую, политическую, образовательную, культурную, техническую) на основе процессов, происходящих внутри них и создающих условия для изменений через взаимодействие инновационных процессов во всех сферах, направленных на удовлетворение потребностей общества в создании конкурентоспособного продукта, товара или услуги с целью получения импульса в новом витке цикла движения в сторону совершенствования и прогресса, формирующих новое сознание, мышление,

деловую активность, ведущих к образованию новых подходов, методов и способов в решении проблем.

На взгляд автора, инновационное развитие предполагает, в первую очередь, изменения в сторону улучшения при создании определенных условий их мотивирующих. Такие условия носят инновационный характер, придающий каждому новому этапу развития новизну через радикальную или инкрементальную новацию. Однако, инновационное развитие экономики с присущим ей адаптивным финансовым механизмом, зависит от формационных изменений, которые выступают в качестве факторов, прерывающих естественный процесс развития. Так, например, такое формационное изменение, как переход от командно-административной системы к рыночной, породило экономический кризис, который, в свою очередь, создал условия для формирования новой экономической системы, инновационной по отношению к предыдущей. [Аубакирова Г.М., 2013],

Фактор формационных изменений запускает новый экономический цикл и инновационный процесс развития, подчеркивает его непрерывность. При этом дальнейшие преобразования следует ожидать во всех элементах экономической системы, в т.ч. финансовой, устойчивость, адаптивность и развитие которой во многом определяется ее финансовой архитектурой. Последний финансовый кризис 2008-2009 гг. поставил на повестку дня необходимость реформы мировых финансов и формирования новой системы финансовой архитектуры посткризисного периода. Кризис только обострил предпосылки реформирования, в частности: 1) востребованность инноваций; 2) разочарование в выполнении международными финансовыми организациями возложенных на них функций; 3) противоречие между развитыми и развивающимися странами, перераспределение сил и тенденция движения к многополярности; 4) проблемы мировой валютной системы и резервной валюты; 5) жесткая

глобальная конкуренция и конкурентные преимущества развитых стран; б) экономические и политические конфликты. [Аубакирова Г.М., 2013], [Иванов М.Е., 2011].

Парадигма формирования современной финансовой архитектуры определяется пониманием ее сущности, объективными и субъективными факторами, специфическими особенностями развития (принципами, например, многоуровневость, этапность, динамичность и др.), характеристиками (функциональными, институциональными, структурно-организационными и др.).

Различные подходы к пониманию сущности понятия «финансовая архитектура» представлены в табл. 1. Финансовую

архитектуру рассматривают на глобальном, международном и национальном уровнях.

Основными принципами современной международной финансовой архитектуры являются: 1) снижение информационной асимметрии и повышение прозрачности на мировом финансовом рынке; 2) введение норм, методов и стандартов более жесткого регулирования в развивающихся странах; 3) введение кодексов поведения, методов и стандартов регулирования для улучшения взаимопонимания между участниками финансовых отношений; 4) борьба и предотвращение финансовых кризисов [Казахстанские банки столкнутся...].

Таблица 1

Концептуальные подходы к пониманию сущности понятия «финансовая архитектура»

Table 1

Conceptual approaches to understanding the essence of the concept of "financial architecture"

Автор	Финансовая архитектура – это ...
Всемирный банк [14]	особая форма организации управления и контроля международных финансовых потоков
Международный валютный фонд [15]	институты, рынки, правила игры и практика, которые правительство, бизнес и индивидуальные участники осуществляют обычно в своей экономической и финансовой деятельности
Р. Д. Джомэин [16]	механизмы и структуры, с помощью которых устанавливаются правила и процедуры финансовой системы комплекс институциональных организаций, которые определяют, кто принимает (правила), какие, когда и как
М.Е.Иванов [17]	взаимодействие эмитентов, субъектов финансовой инфраструктуры, индивидуальных, институциональных и квалифицированных инвесторов с государственными регулятивными органами и саморегулируемыми организациями участников финансового рынка.
Н.Г. Вовченко[18]	институциональная структура мировой финансовой системы, рассматриваемая в динамическом процессе

Источник: составлено автором на основе указанных выше публикаций.

Масштаб и последствия воздействия кризисных явлений на финансовую архитектуру ставят задачу понимания причин их возникновения и цикличности. Так, причинами глубокого кризиса глобальной финансово-экономической системы стали процикличность и финансовые инновации [Иванов М.Е., 2021].

В.Я. Иохин обобщает такие особенности проявления и восприятия цикличности [Иохин В.Я., 2006]:

1) *всеобщая форма движения, отражающая неравномерность, смену эволюционных и революционных форм прогресса, колебания деловой активности и рыночной конъюнктуры, чередование преимущественно экстенсивного или интенсивного экономического роста. При этом эпицентром циклического движения является кризис, который определяет предел и, в то же время, импульс роста экономики. Сре-*

ди возможных причин кризиса (циклическости) В.Я. Иохин отмечает: натуралистические внешние факторы (природные явления, политические события и др.), внутренние факторы экономической системы, взаимодействие внутренних состояний экономики и внешних факторов [Иохин В.Я., 2006];

2) *система циклов с жесткими причинно-следственными связями.* Экономическому развитию присуща циклическость, которая характеризуется повторяемостью спадов и подъемов производства. Классификация циклических колебаний систематизована В.А. Цветковым [Цветков В.А., 2013]. Классический цикл включает в себя фазы – кризис (спад или рецессия), депрессия, оживление и подъем (экспансия). Каждая из этих фаз цикла характеризуется длительностью и конкретным состоянием хозяйственной деятельности (сокращение, застой, активизация, рост соответственно);

3) *периодичность повторяющихся нарушений равновесия в экономической системе,* которые приводят к свертыванию хозяйственной деятельности, спаду, кризису. С этих позиций экономика, как открытая система, постоянно находится в состоянии перманентного отклонения от состояния макроэкономического равновесия, что определяет специфику экономического развития. Нарушение равновесия играет роль активатора процессов адаптации и саморегулирования рыночной экономики, в том числе и изменения ее отраслевой структуры;

4) *чувствительность к государственному воздействию на социально-экономические процессы в обществе.*

Неэффективность государственного управления, нарастание и обострение внутренних противоречий в экономической системе и влияние на нее внешних факторов приводит к потере макроэкономического равновесия, что, в свою очередь, ускоряет циклические процессы.

Как уже отмечалось, элементом циклической динамики является кризис. В ра-

мках исследования среди типологического многообразия кризисов особое внимание заслуживает финансовый кризис.

Л.Л. Игонина раскрывает природу финансового кризиса и отмечает условия его возникновения [Игонина Л.Л., 2012.]: «с ростом масштабов общественного производства и накопления капитала увеличивается значение финансовой компоненты в обеспечении равновесия экономической системы, усиливается взаимосвязь динамики нововведений с финансовым капиталом; двойственный характер финансового капитала определяет возможности относительно обособленного развития его структурных форм, в силу чего перепроизводство в финансовой сфере может иметь гипертрофированное проявление, особенно в условиях глобализации; повышение значения финансовой сферы и ее воздействия на реальное производство определяет возможность использования финансовых регуляторов в рамках антициклической регуляции». Последнее утверждение указывает, с одной стороны, на необходимость государственного регулирования, используя фискальные рычаги, кредитно-денежный сектор и бюджетную систему для минимизации последствий финансовой нестабильности и компенсации дефицита финансовых ресурсов для реального сектора во время финансового кризиса. С другой стороны, финансовый кризис заостряет проблемы государственного регулирования, нерешенность которых может иметь серьезные последствия – государственный, бюджетный или долговой кризисы.

Проблемы взаимосвязи кризиса как фазы общего экономического цикла и кризисов финансового сектора, а также государственных финансов требуют дальнейших углубленных исследований, которые должны опираться на надежный теоретико-методологический базис антициклического (антикризисного) регулирования, основу которого определяют два подхода: кейнсианский и классический [Сидорова Е.Е., 2021].

Е.Г. Агеева отмечает: «Антициклическое регулирование заключается в системе способов и методов воздействия на хозяйственную конъюнктуру и экономическую деятельность, направленных на смягчение циклических колебаний» [Агеева Е.Г.,

2021]. Характеристические особенности антициклического регулирования, которое предполагает реализацию антикризисных мероприятий на государственном уровне, представлены в табл. 2.

Таблица 2

Характеристические особенности антициклического регулирования

Table 2

Characteristic features of anticyclic regulation

Характеристика	Подходы	
	кейнсианский	классический
Уровень регулирования	макроуровень	микроуровень
Объект регулирования	совокупный спрос	совокупное предложение
Основные механизмы	налогово-бюджетная политика (для сокращения или увеличения расходов, либо для манипулирования налоговыми ставками, сжатия или расширения системы налоговых льгот); денежно-кредитная политика (вспомогательно)	денежно-кредитная политика; налогово-бюджетная политика (вспомогательно)
Роль государства	поощрительная	ограничительная
Политика государства на фазах кризиса и депрессии	направлена на расширение совокупного спроса, увеличение государственных расходов, в т.ч. на активизацию инвестиционной деятельности, сокращение налогов, проведение политики «дешевых денег», ускоренной амортизации	использование имеющиеся ресурсов и создание условий для эффективного производства; проведение денежно-кредитной экспансии; стимулирующая налоговая политика – снижение налоговых ставок и степени прогрессивности налоговой шкалы как метод увеличения совокупного предложения
Политика государства на фазах оживления и подъема	направлена на ограничение совокупного спроса, уменьшение государственных расходов, повышение налогов, введение жестких ограничений амортизационной политики для недопущения перегрева конъюнктуры и инфляции	жесткая политика сокращения государственных расходов и поддержки финансового сектора; проведение политики «дорогих денег»
Эффекты	причины циклического развития экономики не устранены, несколько смягчается кризисное падение производства, наблюдаются рост бюджетных	причины циклического развития экономики не устранены, нейтрализуется угроза галопирующей инфляции, гарантируется трансформа-

Характеристика	Подходы	
	кейнсианский	классический
	дефицитов без стабилизирующего эффекта, расширяются заимствования на внутреннем рынке и государственный долг, стимулируется рост денежного предложения и дестимулирование сберегательной активности, не решена проблема инфляции и занятости населения	ция сбережений в инвестиции, расширение предложения рабочей силы и адекватное сокращение масштабов институциональной безработицы, таким образом создавая условия для ускорения экономического роста на долгосрочную перспективу

Источник. составлено автором на основании [Агеева Е.Г., 2021, ОТЧЕТ Национального Банка Республики Казахстан, Турекулова Д.М., 2015]

На наш взгляд, в динамике циклического экономического развития важно учитывать трансформационные процессы на финансовых рынках, которые способны повлиять на существующие банкоцентричную или фондовую модели мобилизации капитала и всю финансовую архитектуру. Наибольшее влияние на эти процессы, вследствие финансовой либерализации, способны оказать финансовые инновации. Примером может служить появление производных финансовых инструментов с целевым назначением хеджирования финансовых рисков. Они определили новый этап развития финансового рынка и сформировали рынок производных финансовых инструментов (ПФИ). Финансовый кризис 2008-2009 гг., среди причин которого определены ПФИ, показал не только слабость доктрины саморегулирования финансового рынка. Он выявил проблему отсутствия надежного регулирования рынка финансовых инструментов и опережающего регулирования финансовых инноваций. Тем не менее, импульс, который получила фондовая модель финансовой системы в виде ПФИ, не утратил своего потенциала. Свидетельством этого может служить появление ПФИ, где базовыми являются криптоактивы, что вполне закономерно в условиях развития цифровой экономики. Появление феномена криптовалюты, динамика соответствующего рынка и развитие его инфраструктуры (криптобирж) свидетельствуют о новом инновационном

витке фондовой модели. Именно распространение криптовалюты может стать временно и стимулом, и угрозой для развития банкоцентричных финансовых систем. Отметим, что очевидным становится потребность определения правового статуса и взвешенное регулирование криптоактивов на глобальном и национальных уровнях для предупреждения возможности развития кризисных тенденций.

Шоковым ударом для мировой и национальных экономик, финансовых систем и рынков стала пандемия COVID-19. Ее непрогнозированный характер и масштабность привели к глобальной рецессии и кризису, который уже получил название цивилизационного, разрушению сложившихся финансовых систем и возникновению новых экономических отношений.

Учитывая необходимость обеспечения финансовой стабильности и конкурентоспособности в условиях глобализации и усиления международной конкуренции, новых вызовов процессов цифровизации и пандемии COVID-19, страны должны оптимально совершенствовать принципы и модели национальных, а совместными усилиями глобальную финансовые системы и международные финансовые рынки.

В рамках трансформации финансовой архитектуры в условиях циклического развития, следует рассмотреть формирование и взаимозависимость кредитных отношений и развития реального сектора экономики.

Как уже отмечалось, в рамках антициклического регулирования государство использует политику «дешевых» и «дорогих» кредитных денег.

Практика показывает, что после кредитного бума предкризисного периода, активность банковского кредитования во время кризиса снижается вследствие падения деловой активности хозяйствующих субъектов и их неспособности выполнять кредитные обязательства, что приводит к росту в банке проблемной кредитной задолженности. Поэтому падение доходности и ухудшение финансовых результатов может стать критическим для финансовой стойкости банков. Ответной реакцией становятся более жесткая проверка и контроль кредитоспособности заемщиков, изменение условий выдачи кредитов и повышение их стоимости.

Среди основных факторов, препятствующих активизации кредитования реального сектора, следует отметить: высокий уровень риска вложений в реальный сектор экономики; краткосрочный характер сложившейся ресурсной базы банков; несформированность рынка эффективных инвестиционных проектов [Талимова Л.А., 2012]. В тоже время кредитование имеет значительный антикризисный потенциал [Турекулова Д.М., 2015].

В связи с этим банки стараются увеличить свою ресурсную базу, хозяйствующие субъекты либо ищут новые источники финансовых ресурсов, либо компромисс взаимодействия, т.к. и те, и другие ощущают макроэкономическое влияние и понимают важность развития реального и банковского секторов для экономического развития.

Таким образом, можно сделать вывод, что эффективность взаимосвязи и взаимозависимости банковского и реального секторов определяют состояние экономики страны в целом, а банковская система является важным институтом финансовой системы, структура, организация и развитие которой влияет на характер финансовых отношений на национальном и меж-

дународном уровнях. Как финансовый институт банковская система через центральный банк выполняет функции регулятора финансовых отношений в финансовой архитектуре, разрабатывая законодательную и нормативно-правовую базу.

В условиях макроэкономической нестабильности в 2019 году развитие банковской деятельности в Республике Казахстан отметилось ухудшением своих показателей по сравнению с кризисным периодом 2009 года, когда отношение активов к ВВП составляло 74,1% против 42,9% на начало 2019 года, также снизилось отношение ссудного портфеля к ВВП с 57,6% до 23,4% соответственно. Показатель отношения депозитов клиентов к ВВП за указанный период имел неустойчивую тенденцию к росту.

Снижение объема депозитов и активов банковского сектора ускорило падение их доли по отношению к ВВП.

По состоянию 1.01.2020 г. банковский сектор Казахстана представлен 27 банками. В структуре банковского рынка (по доле активов) государственным банкам принадлежит 5%, с частным капиталом 74%, российским капиталом 11%, прочим банкам с иностранным капиталом 10%. Топ-10 банков покрывают 85% всех активов банковского сектора, степень концентрации рынка за индексом Херфиндаля-Хиршмана – 0,14 [Финансовая архитектура посткризисного мира].

В 2017-2018 гг. наблюдалось сокращение активов банковской системы в основном за счет уменьшения активов Казкоммерцбанка в связи с погашением кредита БТА и созданием значительных провизий, перенос проблемных кредитов Bank RBK за баланс и лишение банков лицензии (15% банков 2015-2019 гг.). За 2019 год активы банковского сектора увеличились на 6,2% и составили 26,8 трлн тенге, кредитный портфель – на 7,1% (14,7 трлн тенге). Кредитование банками экономики за 2019 год увеличилось на 5,9%, составив 13,9 трлн тенге [Финансовая архитектура посткризисного мира]. В целях повыше-

ния внутреннего потенциала кредитования экономики была введена обязательность размещения банками не менее 85% собственного капитала во внутренние активы. Основными направлениями вложения активов банковского сектора 2019 года являются банковские займы и операции «обратное РЕПО», ценные бумаги, наличные деньги, аффинированные драгметаллы и корреспондентские счета, также вклады, размещённые в других банках, инвестиции в капитал и др. В структуре активов преимущественную долю занимали кредиты – 50,7%, портфель ценных бумаг – 19,7%, наличные деньги, аффинированные драгоценные металлы и корреспондентские счета – 13,8%.

В 2020 г. перед банковской системой Казахстана встали три новых угрозы:

1) снижение цен на нефть и темпов роста ВВП (по прогнозам S&P Global Ratings с 4,1% до 2,9%). Предполагается сохранение низких темпов роста кредитования, увеличение сроков восстановления проблемных активов (их доля 20-23% совокупного кредитного портфеля), потенциальное ухудшение качества кредитных портфелей в сегментах кредитования юридических и физических лиц и МСБ; 2) волатильность национальной валюты, которая негативно повлияет на банковский сектор, имеющего короткую валютную позицию (около 42% совокупных средств клиентов номинировано в иностранной валюте по сравнению примерно с 16% кредитов); 3) пандемия COVID-19 и неопределенность экономических и кредитных последствий [Rajan R., Kiran J., 2006].

Таким образом, значение и роль банковской системы в финансовой архитектуре в условиях цикличности экономических процессов не вызывает вопросов и сомнений, однако требует от нее дальнейшего стратегического развития как основного института финансового посредничества и реализации экономической политики государства.

В дискуссионном поле определения первопричин глобального кризиса 2008-

2009 гг., спровоцированного кризисом финансовой системы США, особое внимание обращается на мировую валютную систему и проблему долларowego господства как внутренних факторов активации дисбалансов.

Так, Ел Басы Н. А. Назарбаев, выступая на Генеральной ассамблее ООН, посвященного 70-летию юбилею, поставил перед всем миром с высокой международной трибуны амбициозные задачи – «продать миру новый тренд развития на основе справедливых условий доступа всех наций к мировой инфраструктуре, ресурсам и рынкам, а также всеобщей ответственности за развитие человечества» [Хмыз О.В., 2010]. Для ее решения предложено введение финансового инструмента нового качества, а именно наднациональной мировой валюты, отвечающей целям и задачам глобального устойчивого развития и процветания. Это обращение вновь привлекло внимание к проблеме международной валютной системы и мировой резервной валюты [Шумпетер Й., 2021].

Инициатива Н. А. Назарбаева была поддержана лидерами таких крупных и влиятельных стран, как Россия, Китай и др.. Основными факторами, которые обусловили необходимость переустройства международной валютной системы и повышения ее результативности и стабильности, принято считать: цикличность финансовых и валютных кризисов; геополитическое и финансово-экономическое превосходство некоторых государств, используемое для нарушения стабильности бюджетной, налоговой и денежно-кредитной политик стран, лежащих в поле зрения их интересов; платежные дисбалансы; стихийные транснациональные перетоки капитала, сопровождаемые накоплением огромных международных резервов; концентрация резервов в нескольких резервных валютах [Хмыз О.В., 2010].

Мир в XXI веке меняется. Наверное последним оплотом консерватизма еще остается международная валютная система. Как отмечает Б. Бернанке: «Было бы

желательно, чтобы мировое сообщество с течением времени разработало новую международную валютную систему» [Хмыз О.В., 2010]. Его поддерживает Р. Манделл: «...было бы ошибкой не замечать, что устойчивые (с середины 1980-х годов) дефициты платежного баланса США имели своим следствием превращение этой страны из крупнейшего мирового кредитора в крупнейшего должника... Тот факт, что американские доллары составляют преобладающие объемы запасов международных резервов, делает эту валюту подсадной уткой валютных кризисов... Опора на доллар как на главное средство государственной валютной политики, формирования резервов и расчетную единицу уже не является больше необходимостью» [34].

Первым шагом к реальной возможности прервать длительную гегемонию доллара на глобальных рынках явилось – введение единой европейской валюты евро [Хмыз О.В., 2010]. Д.И. Кондратов среди факторов падения доллара отмечает: 1) увеличение дефицита США по балансу текущих платежных операций; 2) крупный дефицит бюджета США; 3) заявления крупнейших международных организаций (ООН и МВФ), касающиеся необходимости отказа от доллара в пользу специально разработанной глобальной резервной валюты [Хмыз О.В., 2010]. А. Гринспен вносит дополнение и указывает на устойчивость тенденции к обесценению доллара [Хмыз О.В., 2010]. Так, американский доллар с 2002 г. подешевел более чем на 35% по отношению к европейской валюте и на 20% – к корзине валют стран – основных торговых партнеров США [Хмыз О.В., 2010].

Другая возможность открывается с возникновением новых производственных и финансовых центров, смещающихся на Восток, что способствует активизации региональных валют. Учитывая все обстоятельства, «многие центральные банки, особенно стран Юго-Восточной Азии, изменили свою стратегию. От накопления

долларовых резервов они перешли к их распродаже.

Многие страны стали заключать совместные соглашения, базирующиеся на отходе от доллара в качестве основного средства международной торговли и платежей. Некоторые нефтедобывающие страны начали продавать нефть не за доллары, а использовать другие валюты, что, по мнению аналитиков, представляет собой угрозу системе нефтедолларов, существовавшей на протяжении четырех десятилетий» [International Financial Architecture].

Примерами отказа от доллара могут служить китайско-японское и российско-китайское валютные соглашения проведения торговых сделок в национальных валютах, укрепление позиций китайского юаня в странах Африки и др.. Естественно, осознавая всю сложность положения,

США прилагает большие усилия для решения своих проблем и сохранения статуса сверхдержавы [Хмыз О.В., 2010].

Таким образом, глобальные тенденции будут и далее ослаблять рост экономики США и, как следствие, активизировать процесс трансформации модели мировой валютной системы и мировой резервной валюты, диверсификации официальных валютных резервов в направлении к увеличению доли евро и других резервных валют, а также криптовалют, и уменьшению доли доллара. Изменение соотношения резервных валют во многом будет зависеть от глубины и длительности текущей экономической нестабильности в мировой экономике, подтверждающаяся пандемией кризиса, а также от эффективности действий правительств по ее преодолению.

Заключение

Тенденции современного мира вызывают изменения финансовой архитектуры на всех уровнях, определяют основные направления и характеристики ее трансформационного развития.

Формирование новой финансовой архитектуры опирается на понимание цикличности процессов экономического разви-

тия и природы кризисных явлений, предполагает максимальное использование существующих финансовых инструментов и механизмов и повышение их эффективности, а также стимулирование разработки принципиально новых форматов выработки и принятия решений, правил и процедур взаимодействия, подходов и инструментов регулирования и надзора и др.. В дальнейшем предполагается исследовать проблемные вопросы формирования современной финансовой архитектуры национальной экономики Казахстана в посткризисный период.

Список литературы

1. Указ Президента Республики Казахстан от 16 марта 2006 года № 65 «О мерах по дальнейшему повышению конкурентоспособности национальной экономики в рамках индустриально-инновационной политики Республики Казахстан». URL: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=30048583
2. Агеева Е.Г., 2021. Концептуальные основы формирования упреждающей антициклической политики. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualnye-osnovy-formirovaniya-uprezhdayuschey-antitsiklicheskoj-politiki-gosudarstva>. (дата обращения: 08.08.2021).
3. Азбергенова Р.Б., 2017. Инновационное развитие экономики Казахстана в условиях глобальной конкуренции. Вестник КазНПУ. 2017.
4. Афонцев С.А., 2011. Глобальный кризис и регулирование мировых финансов. Международные процессы. 2011. Т. 9. № 1 (25): 17-31. URL: <http://intertrends.ru/system/Doc/ArticlePdf/595/Afontsev-19.pdf>. (дата обращения: 08.08.2021).
5. Аубакирова Г.М., 2013. Стратегические приоритеты инновационного развития постиндустриальной экономики (на примере Республики Казахстан). Проблемы прогнозирования. 2013. №5: 102-116.
6. Быков А.П., Гончарова М.В., 2008. Содержание и принципы финансовой архитектуры современной банковской системы в рамках институциональной теории. Финансы и кредит. 2008. №7 (295). С. 10-16. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/soderzhanie-i-printsipy-finansovoy-arhitektury-sovremennoy-bankovskoy-sistemy-v-ramkah-institutsionalnoy-teorii>. (дата обращения: 08.08.2021).
7. Вовченко Н.Г., 2006. Институциональные преобразования финансовой системы России в условиях глобализации. Ростов-на-Дону: РГЭУ РИНХ, 2006.
8. Друккер П.Ф., 2006. Задача менеджмента в XXI веке. Пер. с англ.: М. Изд. Дом Вильямс, 2006: 272.
9. Игонина Л.Л., 2012. Теории экономических циклов и современные финансовые кризисы. Бюлетень Міжнародного Нобелівського економічного форуму. 2012. № 1 (5). Том 1: 200-208.
10. Иохин В.Я., 2006. Экономическая теория. М.: Экономист, 2006: 861.
11. Иванов С.В., 2011. Теоретические основы формирования экономики знаний. Социально-экономические явления и процессы. 2011. №8 (030): 85-91.
12. Иванов М.Е., 2021. Современный взгляд на трактовку дефиниции «финансовая архитектура» URL: <http://topknowledge.ru/obshchaya-teoriya-finansov/4115-sovremennyy-vzglyad-na-traktovku-definitsii-finansovaya-arkhitektura.html>. (дата обращения: 08.08.2021).
13. Казахстанские банки столкнутся с новыми угрозами URL: https://forbes.kz/process/kazahstanskije_banki_stolknutsya_s_novyimi_ugrozami/. (дата обращения: 08.08.2021).
14. Кейнс Дж., 1993. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Экономист, 1993.
15. Кондратов Д.И. Актуальные подходы к реформированию мировой валютной системы URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-podhody-k-reformirovaniyu-mirovoy-valyutnoy-sistemy>. (дата обращения: 08.08.2021).
16. Королев И.С. Финансовые проблемы США и их влияние на глобальные процессы в валютной сфере. Деньги и кредит. 2011. №6.
17. Меликов Ю.И., 2021. Антикризисный потенциал кредита URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/antikrizisnyy-potentsial-kredita>. (дата обращения: 08.08.2021).
18. Назарбаев Н., 2009. Ключи от кризиса Российская газета. Центральный выпуск № 4839 от 2 февраля 2009 г. URL: <https://www.zakon.kz/132310-kljuchi-ot-krizisana-nazarbaev.html>. (дата обращения: 08.08.2021).

19. Назарбаев Н., 2009. Пятый путь. Известия. М., 22.09.2009.

20. Особенности национального банкинга: банковский рынок России, Казахстана и Беларуси, 2020. URL: https://www.raexpert.ru/researches/banks/banking_market_2020. (дата обращения: 08.08.2021).

21. ОТЧЕТ Национального Банка Республики Казахстан за 2019 год. URL: https://m.nationalbank.kz/cont/%D0%93%D0%9E%20_%202019-%D1%80%D1%83%D1%811.pdf. (дата обращения: 08.08.2021).

22. Сидорова Е.Е., 2021. Мировая валютная система: дорога стабилизации. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mirovaya-valyutnaya-sistema-doroga-stabilizatsii>. (дата обращения: 08.08.2021).

23. Солоу Р.М., 2000. Экономическая теория ресурсов или ресурсы экономической теории// Вехи экономической мысли. Т.3. Рынки факторов производства/ Под общ. ред. В. М. Гальперина. – СПб: Экономическая школа. 2000.

24. Сулейменов И.Э., Габриелян О.А., Пак И.Т., Панченко С.В., Мун Г.А., 2016. Инновационные сценарии в постиндустриальном обществе. Алматы – Симферополь, 2016: 202.

25. Талимова Л.А., 2012. Финансово-экономический механизм инновационного развития экономики Казахстана. Казахстан: Караганда, 2012: 375.

26. Турекулова Д.М., 2015. Развитие инновационной деятельности Казахстана в современных условиях. Доклады Национальной академии наук Республики Казахстан. 2015. №5: 212-216.

27. Финансовая архитектура посткризисного мира: эффективность решений. URL: <https://istina.msu.ru/publications/book/7777712/>. (дата обращения: 08.08.2021).

28. Янковский К.П., 2008. Инвестиции. СПб.: Питер, 2008.

29. Цветков В.А., 2013. Циклы и кризисы: теоретико-методологический аспект». СПб.: Нестор-История, 2013: 504.

30. Шумпетер Й., 2021. Теория экономического развития URL: shumpeter_y.a._teoriya_ekonomicheskogo_razvitiya_m._progress_1982.djvu (дата обращения: 08.08.2021).

31. Хмыз О.В., 2010. Место институциональных инвесторов в меняющейся мировой

финансовой архитектуре. Финансы. 2010, № 6: 67.

32. Rajan R., Kiran J. Will the Greenback Remain the World's Reserve Currency? *Intereconomics*. 2006. Vol. 41. № 3. P. 124–141. URL: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/41904/1/51365657X.pdf>. (дата обращения: 08.08.2021).

33. Germain R. (2000). Reforming the international financial architecture the political agenda. — Cardiff University of Wales Press, 2000.

34. International Financial Architecture: A progress report information note by World Bank Staff, July 12, 2005 // <http://www.worldbank.org/ifa>. (дата обращения: 08.08.2021).

References

1. Decree of the President of the Republic of Kazakhstan No. 65 dated March 16, 2006 "On measures to further improve the competitiveness of the national economy within the framework of the industrial and innovation policy of the Republic of Kazakhstan". URL: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=30048583

2. Ageeva E.G. (2021). Conceptual foundations for the formation of a proactive countercyclical policy. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualnyye-osnovy-formirovaniya-uprezhdayuschey-antitsiklicheskoy-politiki-gosudarstva>. (Accessed 08 August 2021). (in Russian)

3. Azbergenova R.B., (2017). Innovative development of the economy of Kazakhstan in the context of global competition. *Bulletin of KazN-PU*. 2017.

4. Afontsev S.A., (2011). The global crisis and the regulation of global finance. *International processes*. 2011. Vol. 9. № 1 (25): 17-31. URL: <http://intertrends.ru/system/Doc/ArticlePdf/595/Afontsev-19.pdf>. (Accessed 08 August 2021).

5. Aubakirova G.M. (2013). Strategic priorities of innovative development of the post-industrial economy (on the example of the Republic of Kazakhstan). *Problems of forecasting*. 2013. №5: 102-116.

6. Bykov A.P., Goncharova M.V., (2008). The content and principles of the financial architecture of the modern banking system in the framework of institutional theory. *Finance and credit*. 2008. No. 7 (295). pp. 10-16. URL: [https://cyberleninka.ru/article/n/soderzhanie-i-](https://cyberleninka.ru/article/n/soderzhanie-i)

printsipy-finansovoy-arhitektury-sovremennoy-bankovskoy-sistemy-v-ramkah-institutsionalnoy-teorii. (Accessed 08 August 2021).

7. Vovchenko N.G. (2006). Institutional transformations of the Russian financial system in the context of globalization. Rostov-on-Don: RSEU RINH, 2006.

8. Drukker P. F. (2006). The task of management in the XXI century. Translated from English: M. Ed. Williams House, 2006: 272.

9. Igonina L. L. (2012). Theories of economic cycles and modern financial crises. The bulletin of the National Nobel Economic Forum. 2012. No. 1 (5). Volume 1: 200-208.

10. Iokhin V. Ya. (2006). Economic theory. Moscow: Ekonomist, 2006: 861.

11. Ivanov S. V. (2011). Theoretical foundations of the formation of the knowledge economy. Socio-economic phenomena and processes. 2011. №8 (030): 85-91.

12. Ivanov M. E. (2021). A modern view on the interpretation of the definition of "financial architecture" URL:

<http://topknowledge.ru/obshchaya-teoriya-finansov/4115-sovremennyj-vzglyad-na-traktovku-definitsii-finansovaya-arkhitektura.html>. (Accessed 08 August 2021).

13. Kazakh banks will face new threats URL:
https://forbes.kz/process/kazahstanskie_banki_stolknutsya_s_novyimi_ugrozami/. (Accessed 08 August 2021).

14. Keynes J. (1993). The general theory of employment, interest and money. Moscow: Economist, 1993.

15. Kondratov D.I. (2021). Actual approaches to the reform of the world monetary system URL:

<https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-podhody-k-reformirovaniyu-mirovoy-valyutnoy-sistemy>. (Accessed 08 August 2021).

16. Korolev I.S. 2011. Financial problems of the United States and their impact on global processes in the currency sphere. Money and credit. 2011. No. 6.

17. Melikov Yu.I. (2021). Anti-crisis potential of the loan URL:
<https://cyberleninka.ru/article/n/antikrizisnyy-potentsial-kredita>. (Accessed 08 August 2021).

18. Nazarbayev N. (2009). Keys to the crisis Russian newspaper. Central Issue No. 4839 of February 2, 2009 URL:
[https://www.zakon.kz/132310-kljuchi-ot-krizisa-](https://www.zakon.kz/132310-kljuchi-ot-krizisa-n.nazarbaev.html)

[n.nazarbaev.html](https://www.zakon.kz/132310-kljuchi-ot-krizisa-n.nazarbaev.html). (Accessed 08 August 2021).

19. Nazarbayev N., (2009). The fifth way. Izvestia. M., 22.09.2009.

20. Features of national banking: the banking market of Russia, Kazakhstan and Belarus, 2020. URL:

https://www.raexpert.ru/researches/banks/banking_market_2020. (Accessed 08 August 2021).

21. REPORT of the National Bank of the Republic of Kazakhstan for (2019). URL:
https://m.nationalbank.kz/cont/%D0%93%D0%9E%20_%202019-%D1%80%D1%83%D1%811.pdf. (Accessed 08 August 2021).

22. Sidorova E.E., (2021). The world monetary system: the road to stabilization. URL:
<https://cyberleninka.ru/article/n/mirovaya-valyutnaya-sistema-doroga-stabilizatsii>. (Accessed 08 August 2021).

23. Solou P.M., (2000). Economic theory of resources or resources of economic theory// Milestones of economic thought. Vol. 3. Markets of factors of production/ Under the general ed. of V. M. Galperin. – St. Petersburg: Economic School. 2000.

24. Suleimenov I.E., Gabrielyan O.A., Pak I.T., Panchenko S.V., Moon G.A., (2016). Innovative scenarios in a post-industrial society. Almaty-Simferopol, 2016: 202.

25. Talimova L. A. (2012). Financial and economic mechanism of innovative development of the economy of Kazakhstan. Kazakhstan: Karaganda, 2012: 375.

26. Turekulova D.M. (2015). Development of innovative activity of Kazakhstan in modern conditions. Reports of the National Academy of Sciences of the Republic of Kazakhstan. 2015. №5: 212-216.

27. The financial architecture of the post-crisis world: the effectiveness of solutions. URL:
<https://istina.msu.ru/publications/book/7777712/>. (date of reference: 08.08.2021).

28. Yankovsky K. P. (2008). Investments. St. Petersburg: Peter, 2008.

29. Tsvetkov V. A. (2013). Cycles and crises: a theoretical and methodological aspect". St. Petersburg: Nestor-Istoriya, 2013: 504.

30. Schumpeter J., 2021. Theory of economic development URL: [shumpeter_y.a._teoriya_ekonomicheskogo_razvitiya._m._progress_1982.djvu](https://www.shumpeter_y.a._teoriya_ekonomicheskogo_razvitiya._m._progress_1982.djvu) (accessed: 08.08.2021).

31. Khmyz O.V. (2010). The place of institutional investors in the changing global financial

architecture. Finance. 2010., № 6: 67.

35. Rajan R., Kiran J. (2006). Will the Greenback Remain the World's Reserve Currency? *Intereconomics*. 2006. Vol. 41. № 3. P. 124–141.

URL: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/41904/1/51365657X.pdf>. (дата обращения: 08.08.2021).

36. Germain R. (2000). *Reforming the international financial architecture the political agenda*. — Cardiff University of Wales Press, 2000.

37. *International Financial Architecture: A progress report information note* by World Bank Staff, July 12, 2005 // <http://www.worldbank.org/ifa>. (дата обращения: 08.08.2021).

Информация о конфликте интересов:

авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

Conflicts of Interest: the author has no conflict of interest to declare.

Талимова Лязат Азимовна, д.э.н., профессор, Карагандинский Университет Казпотребсоюза, (г. Караганда, Республика Казахстан)

Lyazat A. Talimova, Doctor of Economics, Professor, Karaganda University of Kazpotrebsoyuz, (Karaganda, Republic of Kazakhstan)