



УДК 330

ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ НА ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ РЫНКА КАПИТАЛА

И. Я. Хуссейн

аспирант кафедры экономической теории и национальной экономики, Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н. Г. Чернышевского.
E-mail: yaseeremad82@gmail.com

Е. В. Огурцова

кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой экономической теории и национальной экономики, Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н. Г. Чернышевского. E-mail: tirolmen@yandex.ru

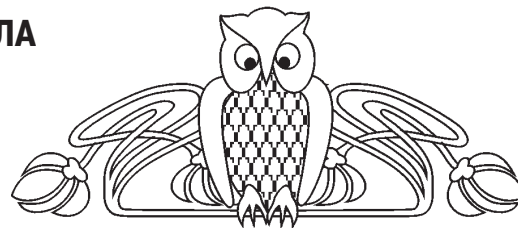
Введение. Функционирование национального рынка капитала в условиях глобализации определяется не столько процессами, протекающими в национальной хозяйственной системе, сколько международным движением капиталов и развитием транснациональных корпораций. Транснационализация современной экономики приводит к дисфункции рынка капитала, что актуализирует исследования влияния глобализации на функционирование рынка капитала. **Теоретический анализ.** В статье рассмотрены подходы к оценке влияния глобализации на развитие национальной экономики, позволяющие установить наличие передаточного механизма импульса глобализации на функционирование рынка капитала. Транснационализация национальной экономики в отсутствие проработанной инвестиционной стратегии и государственной политики регулирования потоков капитала вызывает дисфункцию рынка капитала, проявляющуюся в нарушении капиталообразования в национальной экономике. **Результаты.** Глобализации по-разному отражается на рынках капитала стран. Выявлен эффект диспаритета в развитии рынка капитала стран с восстанавливающейся экономикой под воздействием глобализации. Прямые иностранные инвестиции в экономику данных стран не приносят ощутимых выгод стране, их размещающей, в то же время в условиях избытка капитала в развитых странах они повышают рентабельность размещаемого капитала. Результатом глобализации инвестиционных потоков выступает рост зависимости страны-реципиента от страны донора. Эффект диспаритета следует учитывать при разработке инвестиционных программ развития национальной экономики.

Ключевые слова: рынок капитала, транснациональные корпорации, глобализация, инвестиционная активность, прямые иностранные инвестиции.

DOI: 10.18500/1994-2540-2017-17-2-134-140

Введение

Глобализация, по мнению большинства экономистов, занятых изучением тенденций развития мировой экономики, есть основная движущая сила, стоящая за бурными социальными, политическими и экономическими переменами, которые преобразуют форму современного общества и мирового порядка. Сторонники данной точки зрения возлагают на глобализацию ответствен-



ность за «всестороннее перетряхивание» общества, экономики, институтов и мирового порядка, хотя направленность этого перетряхивания они представляют неопределенной, поскольку саму глобализацию они признают, по сути, как случайный исторический процесс, полный противоречий [1, с. 8].

Ряд исследователей при формировании концепции глобализации исходят из того, что глобализация есть «главным образом, преодоление социальной, политической и экономической активностью пространственных границ – так, что события, решения и действия, происходящие и принимаемые в одном регионе мира, могут иметь значение для индивидов и сообществ в отдаленных уголках земного шара. В этом смысле она олицетворяет межрегиональную взаимосвязанность, расширяющиеся границы структуры социальной деятельности и власти и возможность действия на расстоянии. Кроме того, когда говорят о глобализации, то имеют в виду, что связи, не зависящие от государственных границ, не просто случайны или редки, а становятся все более регулярными, так что наблюдается заметная интенсификация или возрастающая значимость взаимосвязей, образцов взаимодействия и потоков, которые преодолевают границы обществ и государств, существующих в рамках мирового порядка. Далее: возрастающая экстенсивность и интенсивность глобальных взаимосвязей может также предполагать ускорение глобальных взаимодействий и процессов, так как развитие общемировых систем транспорта и коммуникаций способствует увеличению скорости глобального распространения идей, товаров, информации, капитала и перемещения людей. И растущие экстенсивность, интенсивность и скорость глобальных взаимодействий также могут быть соотнесены с углубляющимся переплетением местного и глобального, так что воздействие отдаленных событий увеличивается, в то время как даже сугубо локальные достижения могут иметь огромные глобальные последствия. В этом смысле границы между внутренними и глобальными проблемами могут оказаться размытыми. Удовлетворительное определение глобализации



должно охватить каждый из этих элементов: ее экстенсивность, интенсивность, скорость и воздействие. А удовлетворительное ее описание должно опираться на их доскональное исследование» [1, с. 18].

Данный методологический подход позволил исследователям предложить более точное определение глобализации: «...глобализация может быть осмыслена как процесс (или совокупность процессов), который воплощает в себе трансформацию пространственной организации социальных отношений и взаимодействий – измеряемую с помощью таких показателей, как их протяженность, интенсивность, скорость и воздействие, – порождающую межконтинентальные или межрегиональные потоки и структуры активности, взаимодействий и проявлений власти» [1, с. 19].

Одним из значимых для развития национальной экономики последствий глобализации является изменение функционирования рынка капитала. Свободное перемещение капитала между странами привело к последствиям, которые нельзя оценить однозначно. С одной стороны, в условиях низкого уровня монетизации российской экономики прямые иностранные инвестиции расширяют ее производственные возможности. Вместе с тем отсутствие проработанной инвестиционной стратегии и государственной политики регулирования потоков капитала привели к ухудшению международного баланса инвестиционных доходов России. За период с 2005 по 2014 г. минусовое сальдо по международному балансу инвестиционных доходов России составило суммарно 397,2 млрд долл. [2, с. 3]. Данный факт свидетельствует о том, что глобализация в условиях отсутствия внутренней политики регулирования потоков капитала приводит к серьезной дисфункции рынка капитала, его выпадению из процесса капиталообразования в национальной экономике и превращению в инструмент повышения рентабельности и конкурентоспособности ввозимого иностранного капитала. В статье рассматриваются подходы к исследованию влияния глобализации на развитие национальной экономики в целом и функционирование рынка капитала в российской экономике в частности.

Теоретический анализ

Глобализация, как доминирующая тенденция современного мира, обуславливает динамику национальных экономик, которые, меняясь в содержательном отношении, устанавливая новые связи с мировым хозяйством, все более вписываются в процессы мировой транснационализации, а транснационализация структурных элементов

национальной экономики выступает важнейшей закономерностью развития их функциональных структур.

Исследование неоднозначного и противоречивого процесса развития мирового хозяйства породило множество теорий познания глубинных процессов современного миропорядка, которые могут послужить основой построения методологии исследования его воздействия на транснационализацию структуры национальной экономики, изменение функционирования национального рынка капитала как важнейшей закономерности развития мирового воспроизводства.

В экономической науке и практике претворения научных концепций в жизнь сложились разные доктрины. Теоретической базой агрессивных доктрин развития мировых тенденций служат разработки таких известных исследователей, как основатели концепции «противостояния цивилизаций» С. Хантингтон и Б. Льюс, автор терминов «новый интернационализм» и «гуманитарные интервенции» британский ученый и дипломат Р. Купер. Эти ученые пытаются обосновать необходимость прямой военной интервенции со стороны США и их ближайших союзников по блоку НАТО (в первую очередь Великобритании) против целых «неправильных цивилизаций» или отдельных относящихся к ним стран. Есть теоретические обоснования необходимости движения мирового сообщества по пути стандартизации в области экономики. Нашли своих приверженцев идеи сочетания, взаимопроникновения, обогащения национальных путей развития хозяйства не простым приспособлением их к общим тенденциям через разрушение и подавление, а способом соединения на принципах равенства, коллективизма, сохранения традиционной направленности развития. Появились утверждения о том, что эти два возможных процесса развития мирового хозяйства – стандартизация экономики и сохранение национального многообразия – по сути, представляют собой единственно возможный и наиболее рациональный путь ее развития – стандартизации при сохранении национального многообразия, что, по существу, выступает основой методологии анализа мирового хозяйства.

Ограничен анализ процессов транснационализации и глобализации и их влияния на функционирование рынка капитала отдельных стран в рамках мирового хозяйства и с позиций неоклассической теории. Ее исходные послышки, по замечанию ученых, отражают позицию сциентистского способа мышления, который некритически ретранслирует предмет и методологию исследования точных и естественных наук на специфическую гуманитарную предметность.



Сциентизм, исходя из нереалистической гипотезы совершенного знания, приводит экономиста к парадоксальному выводу о том, что ожидания абстрактного субъекта экономики (по неоклассикам) соответствуют достигаемым результатам [3, с. 6]. Неоклассический либерализм игнорирует проблему понимания конкретных социально-экономических различий в условиях и ограничениях функционирования различных типов национальных экономик. Поэтому его методологические подходы зачастую способствуют простой ретрансляции законов функционирования одной конкретно-исторической экономической системы на другую. Анализ процессов глобализации в русле этих подходов не может отразить сколь-нибудь реально их содержание и закономерности их развития.

Определенное развитие теоретических взглядов на процессы транснационализации и их влияние на экономические процессы конкретных стран и конкретных сфер деятельности мы находим в работах специалистов Римского клуба, а также представителей многих международных правительственных и неправительственных организаций. В них подробно анализируются сами процессы транснационализации и глобализации и препятствия, встающие на их пути. При этом выделяются внешние пределы – возникающие из прошлого, и внутренние пределы – возникающие из будущего, которыми рождена более опасная альтернатива глобализации – движение антиглобализма [4, с. 55–56]. Учеными этого направления исследуются структурные признаки глобализации: подчинение национальных экономик интересам транснациональных корпораций (ТНК) и международным торгово-финансовым институтам; сопротивление этому подчинению; противостояние глобализма и исламского фундаментализма. В мире сегодня все более ширится развитие таких «противовесов» глобализации (пределов из прошлого), как евразийство, боливариизм, появились признаки возрождения имперских амбиций Японии и Китая.

Проблема пределов все чаще ставится специалистами по мировому капитализму с позиций системности. Исследователи заявляют о том, что глобальное развитие капиталистической системы, в том виде, в каком оно осуществляется, несет пределы экономического роста; делается вывод о нерациональности стихийного развития экономики; выдвигается требование международной валютной реформы, упорядочения международной торговли, равноправного экономического партнерства третьих стран и др. [4, с. 57].

Многочисленные модификации так называемых управленческих, или дерижистских, теорий

на протяжении многих лет предлагают отводить государству основную роль в решении проблем минимизации воздействия НТП на естественные ресурсы планеты. Согласно этим теориям, фактические расходы по поддержанию баланса среды обитания должны переноситься на все общество, в то время как прибыль от внедрения результатов НТП оседает у индивидуальных хозяйствующих субъектов. В 70–80-е гг. XX в. вновь проявился интерес к теории интернализации А. С. Пигу. Она была развита и дополнена учеными А. Аннекаром, Р. Соллоу, А. Фрименом, Ж. Бардом, К. Гранье. Противоречия теории интернализации и государственного управления НТП находят отражения в практике регулирования производства и оборота новых продовольственных товаров, особенно на международном уровне.

Интересный методологический подход к анализу воздействия мировых процессов на развитие национальных экономик мы находим в работах сторонников миросистемного анализа (наиболее заметной фигурой среди них является И. Валлерстайн). Они исходят из того, что капитализм – международная система с собственной жесткой иерархией и глубоким неравенством, которое будет сохраняться. Этого требует процесс накопления капитала и неравномерного распределения прибавочной стоимости как в пространстве, так и между классами. «Более того, развитие капиталистического производства в историческом времени фактически вело к постоянно возрастающей социально-экономической поляризации населения мира (а на самом деле даже ее требовало). Это дополнилось демографической поляризацией. Таким образом, верно, с одной стороны, что так называемое национальное развитие в определенной мере всегда возможно, но оно является циклическим процессом в системе. Не менее верно и то, что, поскольку неравное распределение преимуществ как исторически, так и теоретически постоянно, всякое “развитие” в одной части мегаэкономики на самом деле имеет своей оборотной стороной “упадок” или “регресс”, либо “слаборазвитость” какого-то другого... в рамках существующей системы не существует пути, двигаясь по которому, могли бы одновременно развиваться все (или хотя бы многие) страны» [5, с. 214–215].

Межконтинентальные или межрегиональные потоки капитала, экономической активности, взаимодействий организуются благодаря развитию различных моделей стратификации международного производства и формированию ТНК, которые формировались на основе инвестиционных потоков и, прежде всего, прямых иностранных инвестиций (ПИИ).



Организуемые потоки ПИИ влекли за собой рост доли иностранных филиалов в структуре экономики. Так, превращение США из страны, в значительных объемах экспортирующей ПИИ, в крупнейшего получателя ПИИ (при сохранении своих позиций экспортера) повлекло за собой рост доли иностранных филиалов в американской обрабатывающей промышленности: к середине 1990-х гг. она составляла примерно 20%.

Англия в послевоенный период тоже была и основным экспортером ПИИ, и основным их получателем, проводя чрезвычайно либеральную инвестиционную политику. Британские многонациональные корпорации получили определенное преимущество в сфере производства потребительских товаров, машиностроения и химической промышленности, и, соответственно, сформировались глобальные сети производства в некоторых секторах этих отраслей. Благодаря огромным по величине входящим в Англию ПИИ у иностранных предприятий объемы производства были выше, чем у местных; в некоторых отраслях промышленности, прежде всего автомобилестроительной, внутренние инвестиции сыграли в их реконструкции главную роль. Вследствие этого доля иностранных филиалов в британской обрабатывающей промышленности возросла к началу 1990-х гг. примерно до одной четверти.

С 1980-х гг. Франция либерализовала свои условия для ПИИ, что увеличило долю иностранных отделений в ее обрабатывающей промышленности, составив более одной четверти.

В Германии входящие вложения ПИИ были невелики, тому препятствовали индустриальная мощь немецких компаний и высокая заработная плата. Немецкие корпорации, напротив, создавали за границей обширные производства и были основными инвесторами в Восточной Европе. Япония, ограничивая входящие ПИИ, через свои

корпорации реализовала конкурентные преимущества в автомобилестроении и электронной индустрии, став главным источником ПИИ и развивая свое иностранное производство.

В Китае в начале 1980-х гг. иностранных компаний не было вообще, а в настоящее время они производят около 70% добавленной стоимости (причем эта доля продолжает быстро увеличиваться). В обрабатывающей промышленности наиболее развитых стран Латинской Америки доля иностранных многонациональных корпораций равняется примерно 30%. В отдельных отраслях промышленности стран Африки многонациональные корпорации могут доминировать, но совокупная доля их объемов производства, вероятно, весьма невелика.

Отдельно следует отметить инвестиционные потоки относительно тех стран, экономика которых пострадала от воздействия полномасштабного экономического кризиса или военных действий и характеризуется как восстановительная. К данному типу относится экономика Ирака. Прямые иностранные инвестиции в Ираке в 2003 г. составляли 1 млрд долл. Усиление политической нестабильности и военной опасности привели к сокращению объема ПИИ в 2004 г. до 300 млн долл. Впоследствии принятие новым правительством Ирака инвестиционного закона № 13, предусматривающего систему мер, стимулирующих приток иностранного капитала в страну, а также стабилизация политической ситуации в стране, усиление безопасности привели к увеличению объема ПИИ с 2003 по 2012 г. почти в 9 раз. В 2012 г. объем ПИИ составил 2 млрд 549 млн долл. [6, с. 138]. Несмотря на незначительность объемов потоков капитала и доли в них ПИИ, экономика Ирака интенсивно вовлекается в сети производства многонациональных корпораций. Доля потоков ПИИ среди всех инвестиций в Ираке довольно высока (рисунок).





Увеличение потока ПИИ повлекло за собой рост иностранных филиалов в структуре экономики Ирака. Однако по отношению к валовому накоплению основного капитала доля ПИИ составляет всего 10,6%.

В целом доминирующей тенденцией в мировой экономике становится усложнение модели глобального производства в плане географии собственности и управления ею. Это изменение моделей стратификации международного производства объясняется не только усложнением глобального разделения труда, но и тесной связью его с изменением отраслевых моделей глобального производства.

В ежегодном докладе ЮНКТАД, опубликованном в июне 2016 г., отмечается увеличение общего объема международных входящих потоков ПИИ. В 2015 г. прирост объема ПИИ без учета слияний и поглощений составил 23%: значение показателя выросло с 845 млрд в 2014 г. до 1039 млрд долл. в 2015 г. Отношение входящих потоков ПИИ к валовому мировому накоплению основного капитала в 2015 г. составило 9,9%, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 3,2 п.п. Доля накопленных запасов ПИИ в мировом ВВП в 2015 г. составила 33,6%, что несколько выше среднего уровня предыдущих лет [8, с. 10].

Революция в области информационных технологий и формирование глобальных инфраструктур, во-первых, способствуют переходу управления транснациональными сетями производства от централизованного управления к менее иерархичным его формам, которые предоставляют филиалам большую автономию и поддерживают взаимный обмен информацией; во-вторых, обеспечивают возможность заключения контрактов с субъектами малого и среднего предпринимательства (МСП), а те получают возможность работать дешевле и эластичнее, позволяя корпорациям переложить на себя затраты на корректировки в соответствии с происходящими изменениями конъюнктуры рынка; в-третьих, компании получили возможность развивать более тесное сотрудничество в рамках самых разных предприятий (субконтрактные соглашения, франчайзинг, совместные действия по разработке продукта, по проникновению на другие рынки). Многие из таких союзов являются не просто трансграничными, а межконтинентальными и потому носят действительно глобальный характер. В таких союзах компании не просто противостоят друг другу как конкуренты, а сотрудничают с целью увеличения своих преимуществ перед конкурентами. При этом они

уже не могут полагаться на свою собственную технологическую базу, а должны действовать глобально. Такого рода изменения обусловили рост международного производства иностранных филиалов многонациональных корпораций (МНК). В 2015 г. объем продаж и добавленная стоимость увеличились соответственно на 7,4 и 6,5%. Число занятых в иностранных филиалах достигло 79,5 млн человек. Однако норма прибыли на ПИИ филиалов иностранных компаний в принимающих странах снизилась – с 6,7% в 2014 г. до 6,0% в 2015 г. [8, с. 9].

Огромные корпоративные империи – многонациональные корпорации – охватывают весь мир и имеют ежегодный товарооборот, сравнимый с ВВП многих стран, вместе взятых. Наибольшее число МНК доминирует на мировых рынках нефти, полезных ископаемых, продуктов питания и другой сельскохозяйственной продукции. Около сотни корпораций играют ведущую роль в глобализации обрабатывающей промышленности и сферы услуг. В совокупности всего 147 крупнейших корпораций мира владеют активами 40% других ТНК и контролируют до 60% мирового дохода [9, с. 5]. МНК играют главную роль в разработке и распространении по всему миру новых технологий, составляя около 80% объемов всей мировой торговли технологиями и большую часть частных научных исследований. Их огромные потребности в капиталах и периодические большие излишки наличных средств сделали их ключевыми игроками на международных финансовых рынках. Но самое большое влияние МНК оказывают на интернационализацию производства и функционирование рынка капитала.

Россия как элемент мировой экономики занимает в ней место, которое не соответствует ее значению по содержанию ресурсного потенциала. Вклад России в мировой ВВП составляет всего 1,8%, доля национальных производителей сокращается на всех рынках конечной продукции – от автомобилестроения до бытовой электроники, от фармацевтики до сельского хозяйства, что объясняется низким уровнем инвестиционной активности: доля накопления в ВВП не поднималась выше 21% даже в условиях растущей внешнеэкономической конъюнктуры. При этом необходимо отметить и ухудшение структуры инвестиций. За период 2007–2013 гг. доля финансовых вложений в общем объеме инвестиций выросла с 62 до 74%. В результате, если в 2007 г. финансовые вложения превосходили инвестиции в нефинансовые активы в 2,8 раза, то в 2013 г. – в 7,2 раза. В рас-



смагнваемом периоде отмечается положительная динамика зарубежных инвестиций российских организаций. Их объем увеличился с 74,6 млрд до 202 млрд долл. Чистый вывоз капитала из страны за 2014 г. превысил 130 млрд долл. Вместе с тем объем прямых иностранных инвестиций в российскую экономику не компенсировал недостатка национального капитала. На начало 2014 г. ПИИ составляли лишь 33% (126 млрд долл.) от общего объема накопленного иностранного капитала [2, с. 3]. Статистика свидетельствует о нарушении воспроизводственной функции рынка капитала в России, что является следствием отсутствия регулирования его функционирования государством.

Результаты

Проведенное исследование дает понимание процесса функционирования национальных рынков капитала в условиях глобализации и транснационализации национальной экономики как своеобразной формы проявления действия законов развития мировой экономики. Современный этап развития национального рынка капитала в различных странах, так же как и транснационализация национальной экономики, в своей основе имеет процессы обобществления ресурсов и производства, концентрации и централизации капитала, так или иначе взаимосвязанные с расширением и обострением конкуренции. «Процессы интенсивной концентрации капитала в XX в. привели к созданию крупнейших транснациональных и национальных корпораций, ставших основным фактором развития мировой экономики. По некоторым источникам, крупные корпорации создают около двух третей мирового валового продукта, и их роль в мировой экономике продолжает увеличиваться. Это говорит о принципиальном изменении социально-экономических основ мира, который от конкурентного рынка переходит к рынку олигополистически монополизированному, где экономические отношения устанавливаются на основе не «свободной» или даже конкурентной монополии, а монополизации и раздела рынков между крупнейшими транснациональными, национальными корпорациями и неформальным участием государств в этом процессе» [10, с. 3].

Вместе с тем глобализация по-разному отражается на функционировании рынка капитала

в различных странах. В условиях отсутствия внутренней политики регулирования потоков капитала глобализация приводит к серьезной дисфункции рынка капитала, его выпадению из процесса капиталообразования в национальной экономике и превращению в инструмент повышения рентабельности и конкурентоспособности ввозимого иностранного капитала [11].

Состояние национальных рынков капитала обусловлено степенью их включенности в процессы капиталообразования и определяется эффективностью государственного регулирования.

Список литературы

1. Хелд Д., Гальдблатт Д., Макгрей Э., Перратон Д. Глобальные трансформации. Политика, экономика и культура. М. : Праксис, 2004. 576 с.
2. Селезнев А. Об особенностях и содержании политики привлечения прямых иностранных инвестиций // Экономист. 2015. № 8. С. 3–11.
3. Колодко Г. В. Глобализация и перспективы развития постсоциалистических стран : пер. с польск. Минск : Изд-во Европ. гум. ун-та, 2002. 200 с.
4. Тютюник Ю. Антиглобализм и тоталогия // Альтернативы. 2001. № 4. С. 53–68.
5. Валлерстайн И. Анализ мировых систем и ситуация в современном мире : пер с англ. СПб. : Университетская книга, 2001. 416 с.
6. Ghassan F. H., Mohamad Saleh Hammoud, Judith A. Russo-Converso Foreign Direct Investment in Post-Conflict Countries : The Case of Iraq's Oil and Electricity Sectors // International Journal of Energy Economics and Policy. 2014. Vol. 4, № 2. P. 137–148.
7. Аль-Нуайми Хальдун Ибрахим. Политика по привлечению иностранных инвестиций в Республике Ирак // Экономика и управление. 2013. № 4 (36). С. 60–65.
8. Доклад о мировых инвестициях за 2016 год. «Гражданство» инвесторов : вызовы политики. Основные тенденции и общий обзор. URL: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_Overview_ru.pdf (дата обращения: 21.01.2017).
9. Лукьянович Н. Направленность и последствия политической деятельности транснациональных корпораций // Экономист. 2016. № 5. С. 3–13.
10. Смирнов А. Государственно-корпоративный сектор и его развитие // Экономист. 2008. № 1. С. 3–14.
11. Огурцова Е. В. Функциональная структура экономики России : теория и методология. Саратов : Научная книга, 2011. 168 с.

Образец для цитирования:

Хуссейн И. Я., Огурцова Е. В. Влияние глобализации на функционирование рынка капитала в современной экономике // Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2017. Т. 17, вып. 2. С. 134–140. DOI: 10.18500/1994-2540-2017-17-2-134-140.



The Influence of Globalization on Performance of Capital Market

I. Ya. Hussein

Saratov State University,
83, Astrakhanskaya str., Saratov, 410012, Russia
E-mail: Yaseeremad82@gmail.com

E. V. Ogurtsova

Saratov State University,
83, Astrakhanskaya str., Saratov, 410012, Russia
E-mail: tirolmen@yandex.ru

Introduction. The functionality of national market capital in globalization determines not only by processes running in national economy system, but by the international range of capital and development of multinational corporation. Transnationalization of modern economy leads to dysfunction of capital market, that actualize the research of influence on globalization in operating capital market. **Theoretical analysis.** In this article considered the estimation approach of evaluation impact on globalization in national economy development, that allows to determine the presence of transfer globalization mechanism impulse on capital market function. National economy transnationalisation in absence of worked through investment strategy gives the disfunction of capital market shown up in investment abnormality in national economy. **Results.** Globalisation differently affects the capital market of countries. The effect of disparity in development of capital market with recovering economy under globalisation impact is detected. Straight foreign investments in economy of this countries doesn't bring tangible benefits to investors, however in surplus of capital conditions it raise profitability of settable capital. The result of investment flow globalisation appears in country recipient dependence from donor country. The effect of disparity should be taken into consideration in investment programme development of national economy.

Key words: capital market, multinational corporation, globalisation, investment activity, direct foreign investment.

References

1. Held D., Goldblatt D., McGrew A., Perratan J. *Global transformations: Politics, economics and culture*. Cambridge. Oxford: Polity Press, 2000. 515 p. (Russ. ed.: Held D., Goldblatt D., McGrew A., Perratan J. *Global'nye transformatsii: politika, ekonomika, kultura*. Moscow, Pracsis, 2004. 576 p.).
2. Seleznev A. Ob osobennostyakh i sodержanii politiki privlecheniya pryamykh inostrannykh investitsiy [About the features and contents of politics to attract foreign direct investments]. *Ekonomist* [The Economist], 2015, no. 8, pp. 3–11 (in Russian).
3. Kolodko G. V. *Globalizatsiya i perspektivy razvitiya postsotsialisticheskikh stran* [Globalization and development prospects of post-socialist countries]. Minsk, European humanity university Publ., 2002. 200 p. (in Russian).
4. Tyutyunnik Yu. Antiglobalizm i totallogiya [Antiglobalism and Totalology]. *Alternativy* [Alternatives], 2001, no. 4, pp. 53–68 (in Russian).
5. Vallersteyn I. *Analiz mirovykh sistem i situatsiya v sovremennom mire* [The analysis of world systems and the situation in the modern world]. St. Petersburg, University book Publ., 2001. 416 p. (in Russian).
6. Ghassan F. H., Mohamad Saleh Hammoud, Judith A. Russo-Converso Foreign Direct Investment in Post-Conflict Countries: The Case of Iraq's Oil and Electricity Sectors. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 2014, vol. 4, no. 2, pp. 137–148.
7. Al Nuaimi Khalidun Ibrahim. Politika po privlecheniiu inostrannykh investitsii v Respublike Irak [The policy of attracting foreign investment in the Republic of Iraq]. *Ekonomika i upravlenie* [Economics and Management], 2013, no. 4 (36), pp. 60–65 (in Russian).
8. *Doklad o mirovykh investitsiyakh za 2016 god. «Grazhdanstvo» investorov: vyzovy politiki. Osnovnye tendentsii i obshchii obzor* (World Investment Report 2016. «Citizenship» of investors: policy challenges. Main trends and general overview). Available at: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_Overview_ru.pdf (accessed 21 January 2017) (in Russian).
9. Lukyanovich N. Napravlenost' i posledstviya politicheskoi deiatel'nosti transnatsional'nykh korporatsii [The direction and consequences of political activity of transnational corporations]. *Ekonomist* [The Economist], 2016, no. 5, pp. 3–13 (in Russian).
10. Smirnov A. Gosudarstvenno-korporativnyi sektor i ego razvitie [State-corporate sector and its development]. *Ekonomist* [The Economist], 2008, no.1, pp. 3–14 (in Russian).
11. Ogurtsova E. V. *Funktional'naiia struktura ekonomiki Rossii: teoriia i metodologiya* [Functional structure of the Russian economy: theory and methodology]. Saratov, Scientific book Publ., 2011. 168 p. (in Russian).

Cite this article as:

Hussein I. Ya., Ogurtsova E. V. The Influence of Globalization on Performance of Capital Market. *Izv. Saratov Univ. (N.S.), Ser. Economics. Management. Law*, 2017, vol. 17, iss. 2, pp. 134–140 (in Russian). DOI: 10.18500/1994-2540-2017-17-2-134-140.