Финансовая система Кореи

Содержание

Введение

1. Структура финансовой системы Кореи.

1.1. Государственные финансы Кореи.

1.2. Налоговая система Кореи

1.3. Финансы местных органов власти.

1.4. Основные особенности финансовой системы Кореи.

2. Валютно-финансовый кризис 1997-1998 годов и его воздействие на финансовую систему Кореи.

3. Заключение

4. Список использованной литературы

Введение

На протяжении трех последних десятилетий человечество имело возможность наблюдать за некоторыми развивающимися странами, демонстрировавшими миру "экономические чудеса". Конечно же, речь идет о молодых наиболее развитых государствах, которые в 60-70 гг. выделились и обособились в отдельную группу, получившую название "Новые индустриальные страны" (New industrializing countries) . Эта группа постоянно пополняется, и в настоящее время в нее входят около полутора десятков стран и территорий. Прочное место среди них занимает Южная Корея. К сожалению, вопросы, касающиеся развития, формирования и функционирования финансовой системы Южной Кореи в настоящее время недостаточно широко освещены в России.

Соответственно, основной целью данной работы является характеристика финансовой системы Кореи. Задачами курсовой работы являются освещение основных проблем, стоящих перед финансовой системой страны, ее особенности и структура, а также воздействие мирового финансово-валютного кризиса 1997-1998 гг. на финансовую систему Кореи.

В процессе написания курсовой работы мною были изучены материалы: - книги В. И. Шипаева "Южная Корея в системе мирового капиталистического хозяйства "; "Южнокорейский парадокс", Окрут З. Я. Модель экономического развития Южной Кореи", Тригубенко М. Е. "Очерки экономики Республики Корея" статьи как отечественных, так и корейских экономистов:

1. Структура финансовой системы Кореи

1.1. Государственные финансы Кореи

Система государственного регулирования остается решающим фактором становления и развития финансовой системы страны. Она является основным регулятором экспортной стратегии осуществляется путем разработки пятилетних планов, разработки ценовой, кредитной и налоговой политики. На первоначальном этапе индустриализации наиболее мощным рычагом развития был именно государственный сектор, сформировавшийся на базе бывшей японской собственности. Весомость государственного сектора в экономике страны определяется не только размерами государственных предприятий, но и тем, что в руках государства находится основная часть национального дохода, распределяемая через государственный бюджет.

В основе формирования средств государственного бюджета лежит 5-летний план развития экономики страны в целом.

В связи с кризисом в финансовой системе Кореи в конце 1992 года и следуя разработанному 100-дневному плану внедрения новой экономики в июне 1993 г. корейское правительство официально объявило свой первый 5-летний план.

Это план предусматривал достижение баланса платежей и экономическую стабильность с ежегодным увеличением роста средних потребительских цен на 3 %. После медленного снижения в 1991-1993 гг. ряда основных макроэкономических показателей, это позволило финансовой системе Кореи достичь определенной стабилизации.

Финансовая система Кореи может быть разбита на 2 основных сектора: государственные финансы и финансы предприятий.

Государственные финансы подразделяются на национальные финансы и финансы местных органов власти.

Национальные финансы состоят из государственного бюджета, 21 специальных бюджетов и 35 правительственных производственных фондов.

Местные финансы включают в себя общие и местные бюджеты города Сеула, 5 бюджетов других городов, 9 провинций, а также бюджеты городов и территорий, находящихся под юрисдикцией местных органов власти.

Государственный бюджет страны включает в себя все расходы правительства, связанные с экономической и социальной деятельностью государства.

21 специальных бюджетов представляют из себя расходы по соответствующим отраслям промышленности и сферы услуг, которые финансируются полностью или частично за счет средств бюджета. К ним относятся кредиты и инвестиции из государственного бюджета коммерческим предприятиям и фондам. Сюда также входят расходы по обслуживанию внешнего и внутреннего государственного долга, расходы по управлению государственной собственностью за рубежом.

35 правительственных производственных фонда представляют собой финансы предприятий, которые являются государственной собственностью, но не включаются в государственный бюджет, поскольку являются финансово-независимыми от центрального правительства.

Начиная с 1979 года, Правительство осуществляет планирование, составление и исполнение бюджета в соответствии с рекомендациями Международного валютного фонда.

Таким образом, консолидированный бюджет страны включает в себя государственный бюджет, 21 специальный бюджет и 35 правительственных производственных фондов, что составило по состоянию на 1993 год 50,735 миллионов вон. [1] Непосредственный анализ основных показателей бюджета республики Корея, расходов бюджета и налоговых поступлений представлен в следующей таблице:

Таблица 1 Характеристика основных показателей бюджета Кореи. [2]

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|    |    | 1985  | 1990  | 1994  | 1995  | 1996  | 1997  |
| Консолидированный бюджет  | Млн. вон  | 19,8  | 44,6  | 86,9  | 108,4  | 127,3  | 137,4  |
| Государственный бюджет  | %  | 75,7  | 72,9  | 71,7  | 69,6  | 67,3  | 71,6  |
| Местный бюджет  | %  | 24,3  | 27,1  | 28,6  | 30,4  | 32,7  | 28,4  |
| Консолидированный бюджет в % к ВНП  | %  | 25,0  | 25,0  | 28,6  | 31,1  | 32,7  | 33,0  |
| Ежегодные расходы бюджета  | Млн. вон  | 12,4  | 27,4  | 42,8  | 51,5  | 58,8  | 67,6  |
| Общее управление  | %  | 10,1  | 10,2  | 11,1  | 10,6  | 10,6  | 10,5  |
| Национальная оборона  | %  | 30,7  | 25,0  | 23,7  | 22,1  | 21,7  | 21,2  |
| Образование  | %  | 20,1  | 20,4  | 19,3  | 18,9  | 18,8  | 18,2  |
| Социальное развитие  | %  | 6,8  | 8,9  | 9,0  | 8,1  | 8,5  | 8,9  |
| Экономическое развитие  | %  | 16,1  | 14,1  | 23,1  | 21,3  | 22,3  | 25,4  |
| Другие  | %  | 16,2  | 21,4  | 13,8  | 18,0  | 18,1  | 15,8  |
| Налоговые поступления в бюджет  | Млн. вон  | 13,5  | 33,2  | 60,5  | 72,1  | 80,8  | 88,9  |
| Налоговые поступления в % к ВНП  | %  | 17,3  | 19,4  | 20,0  | 20,7  | 20,9  | 21,4  |
| Национальные налоги в % к ВНП  | %  | 15,2  | 15,7  | 15,6  | 16,3  | 16,2  | 17,1  |
| Местные налоги в % ВНП  | %  | 2,1  | 3,7  | 4,4  | 4,4  | 4,7  | 4,3  |
| Распределение налогов  |    |    |    |    |    |    |    |
| Прямые налоги  | %  | 39,3  | 49,5  | 53,8  | 54,8  | 53,9  | 52,7  |
| Косвенные налоги  | %  | 60,7  | 50,5  | 46,2  | 45,2  | 46,1  | 47,3  |

Как видно из данных таблицы суммарная величина государственного бюджета в консолидированном бюджете колеблется от 75,7% в 1985 году до 71,6 % в 1997 году.

При этом доля местных налогов увеличилась с 24,3 % в 1985 году до 32,7 % в 1996 году, однако уже в 1997 году снизилась до 28,4 %.

Среди ежегодных расходов бюджета наибольший удельный вес занимают расходы на экономическое развитие (от 14,1 % в 1990 году до 25,1 % в 1997 году) . То есть наблюдается тенденция к росту по данной статье расходов за счет сокращения финансирования по другим статьям, например за счет снижения расходов по национальной обороне (с 30,7 % в 1985 году до 21,2 % в 1997 году) .

Также необходимо отметить увеличение расходов государства на социальное развитие с 6,8 % в 1985 году до 8,9 % в 1997 году.

Относительно поступления налогов в казну государства отмечается тенденция увеличение доли прямых налогов в общем объеме налоговых поступлений (с 39,3 % в 1985 году до 52,7 % в 1997 году) , с соответственным уменьшением величины косвенных налогов (с 60,7 % в 1985 году до 47,3 % в 1997 году) .

Фискальный год в республике Корея совпадает с календарным годом.

Необходимо отметить и тот факт, что около 70 % всех поступлений в казну государства составляют именно налоговые поступления. Таким образом, государственный бюджет страны в гораздо меньшей степени зависит от неналоговых поступлений, в бюджет, чем большинство стран Юго-Восточной Азии. К этому можно добавить и тот факт, что если в 1960-1970 гг., когда экономическое развитие страны было весьма слабым, зарубежные займы составляли значительную часть поступлений в бюджет, однако уже в 1980 –1990 гг. их доля в бюджете страны резко снизилась.

Однако разразившийся в 1997-1998 гг. азиатский финансовый кризис вновь заставил обратиться страну с просьбой о финансовой помощи в виде международных кредитов к Мировому Банку и Международному валютному фонду.

Кроме того, необходимо отметить достаточно высокую активность государственного регулирования с большой отчетливостью обнаруживается и в формировании отраслевых финансов.

Начиная с 70-х годов специальными законами выделялись 7 отраслей первоочередного внимания: - машиностроение -электроника -текстильная промышленность - черная металлургия - цветная металлургия – кораблестроение. Этим отраслям оказывалось явное предпочтение в снабжении финансовыми ресурсами, они пользовались преимущественными налогами и др. льготами.

Большое значение в финансовой системе Кореи играют финансово-промышленные группы. Они контролируют большую часть финансовых ресурсов таких отраслей, как машиностроение, приборостроение, электротехническая и судостроительная промышленность.

1.2. Налоговая система Кореи

В основе налоговой системы Кореи лежит разделение всех видов, налогов, собираемых на ее территории на две основные группы: национальные и местные налоги Национальные налоги делятся на:

прямые налоги, к которым относятся налог на прибыль, корпоративный налог, налог с наследства и дарения косвенные налоги, к которым относятся налог на добавленную стоимость, акциз на алкогольную продукцию, транспортный налог, налог на пользователей телефонов.

Местные налоги в свою очередь подразделяются на:

областные (провинциальные) налоги: лицензионный сбор, налог на содержание автомобильных дорог, налог на развитие региона городские налоги: акциз на табачную продукцию, налог на пользователей автодорог, регистрационный сбор.

Таблица 2. Характеристика распределения налогов в республике Корея в 1995 году.

|  |  |
| --- | --- |
| Национальные налоги  | % к общему объему налоговых поступлений  |
| Налог на добавленную стоимость  | 23,6  |
| Налог с доходов  | 18,6  |
| Корпоративный налог  | 11,8  |
| Транспортный налог  | 5,3  |
| Налог с продаж  | 4,9  |
| Образовательный налог  | 4,4  |
| Специальный налог  | 4,1  |
| Акциз на алкоголь  | 2,7  |
| Налог с наследства и дарения  | 1,5  |
| Налог на пользователей телефона  | 0,8  |
| Почтовый налог  | 0,5  |
| Налог на содержание правоохранительных органов  | 0,1  |
| Другие  | 1,9  |
| Всего национальных налогов:  | 80,2  |
| Всего местных налогов:  | 19,8  |
| Итого:  | 100  |

Как видно из данных таблицы, доля национальных налогов в общей сумме налоговых поступлений составляет 80,2 %, в то время как доля местных налогов – 19,8 % Наибольший удельный вес в структуре национальных налогов занимают: налог на добавленную стоимость - 23,6 %, налог с доходов (налог на прибыль) – 18,6 %, корпоративный налог –11,8 %.

Национальная налоговая политика находится под юрисдикцией Министерства Финансов и Экономики, которая также включает Национальное Налоговое управление и Национальный Налоговый Колледж.

Управление налогообложения Министерства Финансов и Экономики ответственно за планирование налоговой политики и разработки налоговых законов, Национальный Налоговый колледж ответственен за обучение студентов, которые впоследствии будут работать налоговыми инспекторами.

В основе налоговой системы страны лежит целенаправленная политика на стимулирование экспорта продукции за рубеж.:

- освобождение от налогов и пошлин импорта промежуточных товаров и оборудования - скидки косвенного налогообложения (например товарного и корпоративного налогов) при производстве изделий, предназначенных на экспорт - скидка на 50 % налога на прибыль от экспортных операций иностранным компаниям, работающим в непроизводственном секторе, предоставляются кредиты для уплаты налоговая на добавленную стоимость и расходов, связанных со становлением их бизнеса.

Таким образом, иностранные корпорации имеют возможность покрыть расход на добавочную стоимость, выплачиваемого на закупки товаров и использование услуг в Корее. В эти услуги входят расходы на размещение сотрудников компании, выплаты на рекламу и аренду офисов, коммунальные услуги. Как официально заявили представители Министерства финансов и экономики, введение кредитной системы по налогам на добавочную стоимость разработано для того, чтобы подвести ближе корейскую налоговую политику к прогрессивным странам, которые используют систему налога на добавленную стоимость. Введение схемы кредита по налогу на добавленную стоимость позволит корейским корпорациям, действующим в Германии, тоже получать кредиты на налог на добавленную стоимость, так как Германия применяет принцип взаимности в налогообложении зарубежных фирм, действующих на ее территории. Для того, чтобы получить кредиты на выплате налога на добавленную стоимость, иностранным корпорациям необходимо только представить соответствующие документы в налоговую службу.

1.3. Финансы местных органов власти

В этой главе представляется необходимым затронуть вопросы, касающиеся вопросов финансов местных органов власти.

Финансы местных органов власти включают в себя бюджет города Сеула, 5 областных городов, а также провинциальные и районные бюджеты, которые системно взаимосвязаны.

Прежде всего, местные органы власти собирают местные налоги, в соответствии с рамками налогового законодательства, в котором установлены все детали, относящиеся к местным финансам, такие как ставки местных налогов, круг плательщиков налогов, направления использования собранных налогов платежей.

Таблица 3 Характеристика местных налогов в налоговой системе республики Корея.

|  |  |
| --- | --- |
| Местные налоги  | % к общему объему налоговых поступлений  |
| Регистрационный сбор  | 4,1  |
| Лицензионный сбор  | 0,3  |
| Налог с приобретений  | 3,3  |
| Налог на собственность  | 3,0  |
| Налог на пользователей автомобилей  | 2,0  |
| Акциз на табак  | 3,5  |
| Другие  | 3,6  |
| Всего местных налогов к общему объему налоговых поступлений  | 19,8  |

Также местные орган власти вправе выпускать собственные долговые обязательства, которые выпускаются в обращение без отражения в официальном бюджете. Размер выпуска и условия погашения определяются в соответствии с теми целями, ради которых они выпускаются в обращение.

Кроме того, центральное правительство оказывает финансовую помощь местные органы власти в виде субсидий, распределения части национальных налогов в бюджет местных органов власти (13,27 % от общей сумы национальных налогов) , а также предоставление дополнительных средств местным бюджетам для финансирования специальных программ. Правительство также перечисляет в местные бюджеты 11,8 % от общей суммы национальных налогов на финансирование образования.

Так, с целью увеличения налоговых поступлений в местные бюджеты правительство в 1989 году передало все налоговые сборы, поступающие от введенного акциза на табачную продукцию в бюджет местных финансов.

В планах правительства на предстоящий период заложено стремление перенести на местные органы власти большую часть расходов по оказанию социальной помощи и поддержки социально- незащищенных слоев населения страны, а также оказание финансовой помощи отдельным территориям страны, которые в силу своего географического положения нуждаются в дополнительных финансовых ресурсах со стороны национального бюджета.

1.4. Основные особенности финансовой системы Кореи

При анализе состояния финансовой системы Кореи необходимо выделить целый ряд особенностей: общую неразвитость финансовой системы, а в институциональном плане - ее особенный упор на банковский сектор. В этой стране практически отсутствуют такие элементы обеспечения устойчивости финансовой системы как национальное страхование депозитов, централизованное выделение "проблемных" финансовых учреждений и надзор за ними и т.п. Сравнительно небольшую роль играют так называемые устойчивые консервативные инвесторы (национальные) , прежде всего негосударственные пенсионные фонды и страховые компании.

Нестабильности системы способствовали и распространенные в стране многочисленные барьеры, ограничивавшие доступ иностранного капитала к прямому контролю над местными фирмами; в таких условиях большая часть вложений иностранных инвесторов носила портфельный характер.

Наиболее важным элементом государственного регулирования экономики в республике Корея в условиях постепенного ослабления прямого административного воздействия является полновластие правительства в финансово-кредитной сфере.

Основным государственным органом, занимающимся вопросами регулирования деятельности финансовой системы является Министерство Финансов и Экономики Кореи, которое активно участвует в разработке экономической стратегии, распределяет финансовые ресурсы между отраслями и фирмами, определят налоговые и тарифные льготы. Организационная структура Министерство финансов Южной Кореи осталась почти неизменной со времени его основания.

Министерство Финансов и Экономики разрабатывает новые законы и тщательно пересматривает уже существующие, а также принимает множество мер с целью укрепления национальной валюты, увеличения накоплений, расширения экспорта, содействие вложению как национального, так и иностранного частного капитала, привлечение инвестиций и технологий из-за рубежа. К Министерству Финансов и Экономики нередко обращаются с просьбами взять на себя риск, связанный с инвестиционной деятельностью частных предпринимателей, предоставляя гарантии по внешним займам, используемым для покрытия расходов на крупномасштабные проекты.

Опыт организации финансовой системы Южной Кореи весьма поучителен, прежде всего в связи с удачно найденным сочетанием строгой иерархии кредитно-банковских учреждений и небанковских финансовых учреждений, четким контролем над всеми сторонами денежного обращения и финансовыми рынками.

В основе государственного кредита - Банк Кореи, позиции которого весьма велики, а авторитет непререкаем. Банк осуществляет контроль за эмиссией денежных средств в обращении, отслеживает деятельность частных банков, выдает разрешения на открытие филиалов зарубежных банков, осуществляет статистические и аналитические функции. К системе государственных банков относятся также 7 специализированных банков (изначально они являлись государственной собственностью поскольку более половины их капитала было оплачено за счет государственных средств) . В государственных банках находится около 37 % депозитов страны. Депозитные банки включают 10 общенациональных коммерческих банков, 10 местных банков и 66 филиалов иностранных банков. 5 Концентрация финансовых и валютных ресурсов в руках государства воздействовало на формирование основных пропорций общественного производства. При этом основная ставка делалась на всемерное поощрение экспорта. Государство использовало субсидирование национальных экспортеров, которым предоставлялись банковские льготы.

По самым скромным оценкам только в 70-е годы они ежегодно поглощали не менее 1/10 ВНП.

Государственные кредиты такого рода составляли: 15% от ВНП - 1962-1966 гг. ; 39% от ВНП 1967-1976 гг. ; 46% от ВНП- 1977-1981 гг. При этом нужно отметить, что кредиты концентрировались в потенциально наиболее эффективных сферах экономики. Также осуществлялся контроль за эффективностью применения кредитов.

Координационные возможности государства определяются также его контролем над внешней торговлей, ценами и банковско-ссудной системой. Через государственные органы проходит распределение заемного капитала, поступающего из-за рубежа, что значительно усиливает воздействие государства на процесс эффективного использования иностранного капитала.

Очевидно, что в современных условиях высокоразвитого разделения труда в основе любых регулирующих мер лежит денежное обращение. В Корее достижению финансово-денежной сбалансированности уделялось первоочередное внимание. Даже в годы значительных хозяйственных трудностей денежное обращение, инфляция, дефицитность государственного бюджета не выходили из под контроля государства. Центральную роль в этом играла государственная монополия в кредитно-финансовой системе. Другое важное направление государственного регулирования Южной Кореи пролегает в валютной сфере. В разных вариантах принуждения к тому, чтобы держать иностранную валюту на специальных счетах в Центральном Банке, действует в Корее с 1949 года. Интерес представляет и опыт государственных займов и правительственных облигаций. Корейское правительство широко использует выпуск облигаций в качестве не инфляционных средств финансирования экономики и удовлетворения бюджетных потребностей.

В последние годы наблюдается также быстрое увеличение количества небанковских финансовых учреждений:

- фонды развития - сберегательные кассы - инвестиционные организации - страховые компании и учреждения.

В заключение можно отметить, что еще одной заслугой государства является централизованное планирование основных финансовых показателей с использованием средне- и -долгосрочных планов и целевых программ, с установлением порой конкретных производственных заданий и сроков их выполнения, со строгой системой контроля хозяйственной деятельности и безжалостным экономическим уничтожением неудачников.

И в сущности, финансовая система Южной Кореи представляет собой наиболее гармоничное сочетание планового и рыночного способов формирования и распределения финансовых ресурсов.

2. Валютно-финансовый кризис 1997-1998 годов и его воздействие на финансовую систему Кореи.

Как отмечалось выше, в основе финансового кризиса, развернувшегося в стране в 1997 году, лежали прежде всего глубинные факторы, связанные с накоплением издержек ускоренной индустриализации. При всех различиях в характере кризисов и в Мексике в 1994 году, и в Юго-Восточной Азии в 1997 - 1998 годах основной удар кризиса был нанесен по национальным банковским и валютным системам с последующей коррекцией фондовых рынков.

Схема финансового кризиса была примерно одинаковой: массовый отток внешнего капитала создавал угрозу падения курса национальной валюты, после чего иностранные институциональные инвесторы, действовавшие на внутреннем рынке, стремились вывести капитал и зафиксировать полученную прибыль. В результате, кризис распространялся на различные сектора финансового рынка.

Финансовый кризис стал "кризисом избыточного инвестирования", при котором внешнее финансирование, использовавшееся для расширения производства и долгосрочного инвестирования, выступало ключевым фактором перегрева конъюнктуры.

Среди макроэкономических объяснений механизма развертывания кризиса исследователи прежде всего выделяют растущий приток капитала в условиях плавающих валютных курсов в 1995-1997 годах, который приводил к переоценке реальных валютных курсов, что в свою очередь усиливало дефицит текущих счетов платежного баланса.

Острому развитию финансового кризиса способствовали не только отмеченные фундаментальные факторы, но и ряд ошибок экономической политики. Среди них выделяются такие, как искажение информации о начале спада в экономическом цикле; защита переоцененной валюты при наличии высокого текущего дефицита, что неизбежно влечет потерю резервов, обострение проблем ликвидности и соответствующее разбухание задолженности финансовых институтов; продолжение бюджетной политики, обнаружившей свою несостоятельность; политические заявления, связывавшие все финансовые трудности лишь с деятельностью спекулянтов и международных финансовых организаций. Все эти ошибки усиливали сомнения участников финансовых операций в способности властей управлять развитием событий.

Курс национальной валюты страны был привязан к корзине, состоящей из набора устойчивых валют развитых стран, в которых около 80% составлял доллар США. Денежные власти стран рассматриваемого региона реагировали на приток иностранного капитала в 1993-1995 годах тем, что защищали свои валюты от повышения. Приток иностранного капитала при фактически фиксированном обменном курсе вызвал быстрое наращивание внешних резервов и соответствующий рост денежной базы. Вместе с тем замедление темпов экономического роста сокращало возможности обслуживания внешней задолженности. Таким образом, потребовался финансовый кризис для того, чтобы цепную реакцию роста задолженности.

Наряду с ростом задолженности местных фирм национальным банкам быстро расширялись прямые займы оффшорных банков, выпуски еврооблигаций и "янки бондз", что увеличивало кредитные риски.

С развертыванием финансового кризиса и циклическим отливом капитала из стран Юго-Восточной Азии сброс акций приобретает кумулятивный эффект, вызывающий обвал фондовой биржи. Вместе с тем репатриация средств, в свою очередь, способствовала нарастанию валютного кризиса.

В силу отмечавшейся "непрозрачности" финансовых рынков "первичная" негативная информация о состоянии дел в валютно-финансовой сфере резко усиливает дополнительный риск вложений, а уровень доходности падает, что неизбежно ускоряет уход капитала. Иными словами, в условиях начавшегося кризиса недостаточная "прозрачность" финансовой системы порождает дополнительный мультипликатор нарастания риска.

Непосредственной причиной кризиса финансовой системы Кореи явился внезапный, неожиданный и широкомасштабный отток международного капитала как из самой страны, так и из других стран Юго-Восточной Азии. На протяжении 1996 г. иностранные инвесторы вложили в экономику пяти переживающих ныне кризис азиатских стран (Индонезии, Кореи, Малайзии, Филиппин и Таиланда) 93 миллиарда долларов. Этому предшествовали сорокасемимиллиардные инвестиции в 1994 г. и семидесятимиллиардная в 1995-м. В 1997 г. инвесторы вместо того, чтобы вложить новые деньги, в панике изъяли 12 миллиардов долларов. Поворот в 105 миллиардов долларов (от притока в 93 миллиардов до оттока в 12 миллиардов) равнялся 11% от докризисного национального дохода этих стран. 7 Одиннадцатипроцентное снижение национального дохода в инвестиционных финансах несет с собой катастрофу, которая и привела эти страны в состояние глубокого экономического спада.

Вместе с тем, недостаточное развитие рыночных отношений, многочисленные проявления административного произвола в банковской сфере еще более ослабляли устойчивость финансовой системы Кореи.

Медленное развитие рынков ценных бумаг приводило к тому, что частные капиталы притекали в страну как правило в форме не прямых инвестиций, а займов, предоставляемых местным банкам. В результате иностранные инвесторы по существу полностью делегировали местным финансовым посредникам ответственность за выбор конечных заемщиков и их контроль. Между тем, компетентность банковского менеджмента оказалась ограниченной, банковский надзор в рассматриваемых странах - слабый.

В условиях валютного кризиса серьезную опасность для банковской системы может представлять высокая доля заимствований, номинированных в иностранной валюте (кредиты, полученные от зарубежных инвесторов) . Это определяет высокий уровень курсовых рисков, возникающих в случае ухудшения платежного баланса или кризиса доверия к национальной валюте.

Таким образом, преобладание в финансовых системе страны банковского кредитования, отражавшее неразвитость рынков ценных бумаг и практическое отсутствие рынков частных облигаций, стало важнейшим фактором, увеличивающим нестабильность финансовой системы.

Уязвимость экономики страны усиливалась также недостаточной "прозрачностью" их финансовых рынков, а также широким распространением нерыночных методов ведения хозяйственных операций: речь идет о "неформальных деловых отношениях", непотизме и коррупции. В некоторых случаях правительство фактически принуждало банки выдавать ссуды конкретным финансовым группам или отраслям промышленности. Безнадежными оказались перспективы возврата большей части прямых бюджетных кредитов отдельным отраслям промышленности.

Проблема ликвидности вторичных рынков ценных бумаг связана с недостаточным развитием сети крупных маркет-мейкеров. Основой для поддержания рыночной активности оказывается интенсивное развитие дилерской сети, организация рынка РЕПО и механизмов "дисконтного окна".

Другой проблемой, связанной с функционированием рынка облигаций в разв. стране, оказывается оценка рейтингов кредитоспособности. В большинстве стран Восточной Азии в настоящее время существуют рейтинговые агентства. Однако их эффективность в предоставлении своевременной и точной информации, как правило, недостаточно высока. Тем самым еще более сужались возможности использования антикризисного инструментария (целенаправленная денежно-кредитная или валютная политика, санация банковской системы и др.) .

Немаловажным фактором, который ограничивает возможности маневра правительства в условиях кризиса, является его зависимость от мощных финансово-промышленных группировок, поскольку принятие решительных стабилизационных мер грозит лоббистским группам значительными потерями. Именно такая ситуация свойственна для авторитарных и полуавторитарных режимов "азиатских тигров".

Важнейшей структурной характеристикой "азиатских тигров" является сочетание крупнейших, тесно связанных с государством, финансово-промышленных групп и значительного сектора мелкого бизнеса, однако, политически слаб и мало влиятелен. Главенствующую роль в экономической и политической жизни этих стран играют крупнейшие конгломераты, контролируемые отдельными семьями, в том числе семьями, представители которых занимают высшие посты в государстве.

Выше уже отмечалось господство конгломератов, втягивающих в сферу своего влияния банки и использующих их как инструмент обслуживания собственных интересов. Это приводило к отягощению финансовой системы огромными суммами "плохих" долгов. Одновременно такие структуры препятствовали созданию правовых механизмов, которые обеспечивали бы необходимую для общественного контроля "прозрачность" финансовых институтов. Это, в свою очередь, вело к неуклонному подрыву основ эффективного рыночного функционирования предприятий, особенно малого бизнеса.

В этой ситуации становится совершенно естественным, что власти, имея выбор между, с одной стороны, ужесточением денежной политики и оздоровлением финансового климата, и, с другой стороны, обвалом курса национальной валюты, избирают второй вариант (хотя и имели место безрезультатные попытки избежать девальвации путем валютных интервенций) .

Часто это может обеспечивать дополнительные выгоды некоторым конгломератам, тем, у которых сравнительно невелики финансовые активы, номинированные в национальной валюте. Девальвация повышает конкурентоспособность таких предприятий на внешних рынках, а негативные последствия заключаются в ускорении инфляции, задевающей интересы преимущественно низкодоходных слоев населения. Если бы власти выбрали путь ужесточения денежно-кредитной политики, то это нанесло бы удар как по банкам, так и конгломератам в целом.

Последствиями такого развития событий является, во-первых, снижение возможностей использования рыночного антикризисного инструментария (проведение целенаправленной денежно-кредитной, валютной и бюджетной политики, санация банковской системы и др.) . Во-вторых, замедление процесса выхода из финансового кризиса. В силу этого кризис может приобрести затяжной стагфляционный характер (спад производства просто "перекладывается" на рост цен) . Финансовый кризис в стране был спровоцирован изменениями основополагающих макроэкономических показателей сначала в Чехии (во втором квартале 1997 г.) , затем -- в Таиланде, после чего он стремительно охватил непосредственно Корею и другие страны региона. Цепную реакцию распространения кризиса сразу же охарактеризовали как "инфекционную" -- термин, который обычно употребляется для описания банковских кризисов, когда неплатежеспособность одного или нескольких банков может привести к кризису ликвидности и возможной неплатежеспособности других банков из-за массового изъятия вкладов. С момента "инфекционного" распространения кризиса во втором квартале 1997 г. наблюдалась существенная девальвация валюты страны по отношению к доллару США, достигшая на сегодняшний день 25--40%. Хотя основным толчком к девальвации явился уровень дефицитов текущих счетов, можно выделить следующие четыре основные экономические причины, приведшие к такой ситуации:

1. Сильная зависимость от краткосрочного капитала и предоставленных в иностранной валюте долговых обязательств -"горячие" деньги обладают как способностью быстро входить в развитую финансовую систему, так и быстро покидать ее. Одновременно девальвация местной валюты приводит к росту выплат в единицах этой валюты по основной сумме иностранного займа и процентных платежей.

2. Высокий уровень экономического роста, поддерживаемые большим потоком чистых трансфертов, затенили факт недостаточной развитости сектора финансового посредничества, задержав, таким образом, структурные реформы в финансовом секторе. Девальвация местной валюты особенно сильно повлияла на фирмы и банки с большими долгами в иностранных валютах, вызвав проблемы ликвидности и во многих случаях неплатежеспособность.

3. Международная ситуация в денежно-кредитной сфере.

4. Негибкость обменного курса. Правительство страны продолжало поддерживать фиксированные обменные курсы, что лишь увеличило размер вносимых корректив.

Развитие кризисных явлений в подобных странах "второго и третьего эшелонов" промышленного развития в особенно острых формах обнаруживается в финансовой сфере. Вместе с тем, такие финансовые кризисы, как свидетельствует опыт последних десятилетий, неизменно развертываются при резком снижении темпов роста промышленного производства (или прямого падения абсолютных масштабов производства) . В основе таких кризисов лежат прежде всего внутренние конфликты того типа индустриализации, который получил распространение в странах Юго-восточной Азии.

Заключение

В рамках данной курсовой работы был проведен анализ финансовой системы Кореи, раскрыты основные особенности, структура, ее преимущества и недостатки а также дана характеристика валютно-финансового кризиса 1997-1998 годов и его воздействия на финансовую систему Кореи.

Прежде всего необходимо отметить целый ряд выявленных особенностей: общую неразвитость финансовой системы, а в институциональном плане - ее особенный упор на банковский сектор. В этой стране практически отсутствуют такие элементы обеспечения устойчивости финансовой системы как национальное страхование депозитов, централизованное выделение "проблемных" финансовых учреждений и надзор за ними и т.п.

Наиболее важным элементом государственного регулирования экономики в республике Корея является полновластие правительства в финансово-кредитной сфере. Опыт организации финансовой системы Южной Кореи весьма поучителен, прежде всего в связи с удачно найденным сочетанием строгой иерархии кредитно-банковских учреждений и небанковских финансовых учреждений, четким контролем над всеми сторонами денежного обращения и финансовыми рынками.

Кроме того, охарактеризованы причины кризиса финансовой системы страны в октябре 1997 г, и их последствия для мировой финансовой системы. Рассмотрено влияние международных финансовых организаций и крупнейших операторов валютно-финансового рынка на развитие событий в Юго-Восточной Азии.

Список использованной литературы

1. Хруцкий В. Е. Южнокорейский парадокс. - М.: Финансы и статистика, 1993. - 240 стр.

2. Окрут З. Я. Модель экономического развития Южной Кореи. - М.: Финансы и статистика, 1992. - 95 стр.

3. Суслина С. С. Республика Корея на постиндустриальной стадии развития. - М.: Восточная литература, 1997. - 224 стр.

4. Тригубенко М. Е. Очерки экономики Республики Корея. - М.: Наука, 1993. - 153 стр.

5. Шипаев В. И. Южная Корея в системе мирового капиталистического хозяйства. - М.: Наука, 1986. - 283 стр.

6. Толорея Г. Д. Республика Корея. - М.: Международные отношения, 1991. - 190 стр.

7. А. Сиротин. Южная Корея: процветание или кризис.// Новое русское слово. - 1998, № 12.

8. Р. Синтх. Финансовый кризис в Юго-Восточной Азии// Национальная экономическая газета. - 1998, № 17.

9. Вавилов. А. П. Новые контуры глобальной финансовой системы// Белорусская газета. - 1998, № 11.

10. Статистические материалы посольства Кореи в США.

Государственный долг Кореи.

Достаточно длительный период времени, вплоть до декабря 1997 года общая сумма государственного долга Кореи была относительно невелика. Это объясняется тем, что бюджетный дефицит страны из года в год покрывался не за счет привлечения дополнительных финансовых ресурсов из-за рубежа, а за счет инфляции. А привлечение международных кредитов и займов осуществлялось не правительством страны, а крупными финансово-промышленными группами. Однако охвативший всю Юго-Восточную Азию мировой финансовый кризис заставил Корею обратиться за финансовой помощью к Международному Валютному Фонду на сумму 105 млрд. $.

Для финансирования государственного долга правительство Кореи выпускает различные виды ценных бумаг: облигации; долговые и сберегательные сертификаты; финансовые обязательства.

Большая часть государственного долга размещена в Банке Кореи, государственных компаниях, коммерческих банках и страховых компаниях.

[1] Суслина С. С. Республика Корея на постиндустриальной стадии развития. - М.: Восточная литература, 1997. - 224 стр.

[2] Статистические материалы посольства Кореи в США.

[3] Статистические материалы посольства Кореи в США.

[4] Статистические материалы посольства Кореи в США.

[5] Шипаев В. И. Южная Корея в системе мирового капиталистического хозяйства. - М.: Наука, 1986. – 38 стр.

[6] Окрут З. Я. Модель экономического развития Южной Кореи. - М.: Финансы и статистика, 1992. - 47 стр.

[7] А. Сиротин. Южная Корея: процветание или кризис.// Новое русское слово. - 1998, № 12.