

TENDINȚELE DE BAZĂ ALE DEZVOLTĂRII PIEȚEI FINANCIARE

*Ivan LUCHIAN, dr., conf. univ.,
Institutul Internațional de Management IMI-NOVA*

Recenzent: Angela TIMUȘ, dr., IEFS

The world (global) financial market is designated for the exchange of capital and credit, including currency and foreign exchange markets. Ensuring freedom of movement of capital internationally, it is an important condition for the functioning of the world economy. The world (global) financial market is a system of relations of supply and demand on the financial capital, which operates in the international arena as the purchase and payment facilities, credit, investment resources. This article is concerned to demonstrate main directions and tendencies of development of global financial market.

Cuvinte cheie: piața financiară, tendință, capital bănesc.

Introducere. Piața financiară mondială (globală) poate fi definită ca totalitatea piețelor naționale și internaționale, care asigură direcționarea, acumularea și redistribuirea capitalului bănesc între subiectele pieței prin intermediul instituțiilor bancare și a altor instituții financiare în scopul reproducerii și obținerii raportului normal între cerere și ofertă la capital [12].

Conținutul de bază. Dimensionarea pieței financiare mondiale este o sarcină complicată, însă, în acest scop, pot fi folosite rezultatele unor cercetări, cum ar fi cele efectuate de McKinsey Global Institute.

În conformitate cu acestea, poate fi distinsă tendința evidentă de extindere a pieței financiare globale (figura 1).

Astfel, în anul 2010, a fost atins nivelul maxim din perioada anilor 1990-2010, volumul pieței nominalizate a crescut cu 158 trln. USD sau 292,6%. Însă această creștere nu a fost uniformă. În timpul crizei financiare internaționale recente a avut loc o reducere esențială de la 202 trln. la 175 trln. USD, în anul 2007 sau cu 13,4%.

BASIC TRENDS OF THE GLOBAL FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT

*Ivan LUCHIAN, PhD, Associate Professor,
International Institute of Management IMI-NOVA*

Reviewer: Angela TIMUS, PhD, IEFS

The world (global) financial market is designated for the exchange of capital and credit, including currency and foreign exchange markets. Ensuring freedom of movement of capital internationally, it is an important condition for the functioning of the world economy. The world (global) financial market is a system of relations of supply and demand on the financial capital, which operates in the international arena as the purchase and payment facilities, credit, investment resources. This article is concerned to demonstrate main directions and tendencies of development of global financial market.

Keywords: financial market, trend, money among.

Introduction. World (global) financial market can be defined as the totality of national and international markets, providing targeting, capital accumulation and redistribution of money among the subjects of the market through banking institutions and other financial institutions in order to reproduce and to obtain normal ratio between supply and demand of the capital [12].

The basic content. Sizing the global financial market is a complicated task, but can be used for this purpose research results, such as those conducted by McKinsey Global Institute.

According to them, can be distinguished trend towards widening global financial market (Figure 1).

Thus, 2010 was peaked during the years 1990-2010, the market volume grew mentioned \$158 trillion or 292.6%. But this increase was not uniform. During the recent global financial crisis has been an essential reduction of the \$202 trillion in 2007 to \$175 trillion in 2007 or by 13.4%.

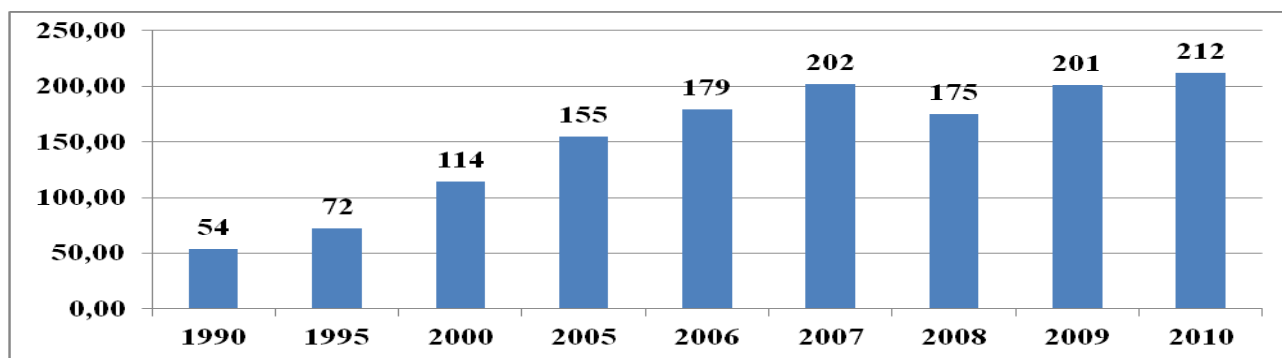


Fig. 1. Dinamica volumului total al pieței financiare globale (trln. USD) /

Fig. 1. The dynamics of the total volume of global financial market (trill. USD)

Sursa/ Source: [1] / [1].

În același timp, trebuie de remarcat faptul, că în perioada anilor 1990-1999, ritmul mediu de creștere a pieței

At the same time, it should be noted that in the period 1990-1999 the average growth rate was 7.2%

a constituit 7,2%, iar în perioada 2000-2010, acesta s-a redus până la 5,6%.

De asemenea, merită atenție faptul, că în ultima perioadă anilor 2000-2001 ritmurile de creștere a piețelor naționale în țările în curs de dezvoltare au fost cu mult mai înalte față de țările industrial dezvoltate. Cele mai înalte ritmuri de creștere a piețelor de capital au fost înregistrate în India (în mediu 23% anual) și China (20,8%), în timp ce, în SUA acest indicator a constituit 5,2%, iar în Japonia - 2,4% [12].

Prezintă interes și analiza pe segmentele pieței nominalizate.

Astfel, pe *piața mondială a acțiunilor* (care în anul 2010 a constituit 25,5% din volumul total al pieței) se manifestă procese asemănătoare (figura 2), însă aceasta se manifestă ca una mai volatilă.

În perioada anilor 1990-2007 a avut loc o creștere neîntreruptă de la 11 trln. la 65 trln. USD, adică în mărime de 54 trln. USD sau de 4,9 ori. După aceasta a urmat o cădere la nivelul de 34 trln. USD sau cu 52,3%. Spre anul 2010 piața s-a mărit cu 20 trln. USD, însă după unele estimări în anul 2011 ea s-a redus până la 46 trln. USD. În perioada 1990-1999 ritmul mediu anual de creștere a pieței mondiale a acțiunilor a constituit 8,1%, iar în perioada 2000-2010 acesta s-a mărit până la 11,8%.

of the market, and during 2000-2010 it was reduced to 5.6%.

Also worth noting the fact that in the last period 2000-2001, the growth rates of domestic markets in developing countries are much higher compared to industrialized countries. The highest growth rates were recorded capital markets in India (on average 23% annually) and China (20.8%), while in the US this indicator was 5.2% and in Japan - 2.4% [12].

Is interesting the analyze of mentioned market segments.

Thus, on the *global stock market* (which in 2010 accounted for 25.5% of total market) similar processes occur (Figure 2), but it is manifested as one volatile.

During 1990-2007 there was a continuous increase from \$ 11 trill. from \$ 65 trill., ie in the amount of \$ 54 trill. or 4.9 times. After this was followed a fall at the level of \$ 34 trill. or 52.3%. For the year 2010 the market increased by \$ 20 trill., But by some estimates in 2011 it dropped to \$ 46 trill. In the period 1990-1999 the average annual increase in global market share was 8.1% and in 2000-2010 it increased to 11.8%.

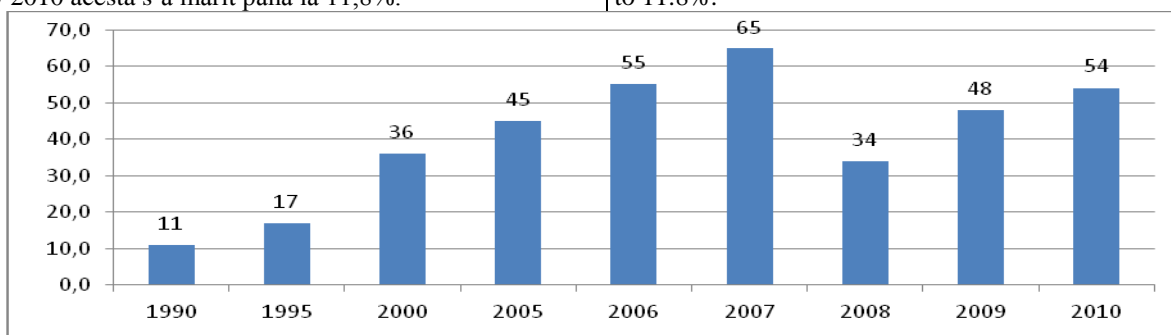


Fig. 2. Dinamica volumului capitalizării pieței mondiale de acțiuni (trln. USD) /

Fig. 2. The dynamic of global stock market capitalization volume (trill. USD)

Sursa/ Source: [1] / [1].

Un alt sector specific al pieței financiare internaționale îl constituie *segmentul obligațiunilor* (figura 3).

Another specific area of international financial market is the *bond segment* (Figure 3).

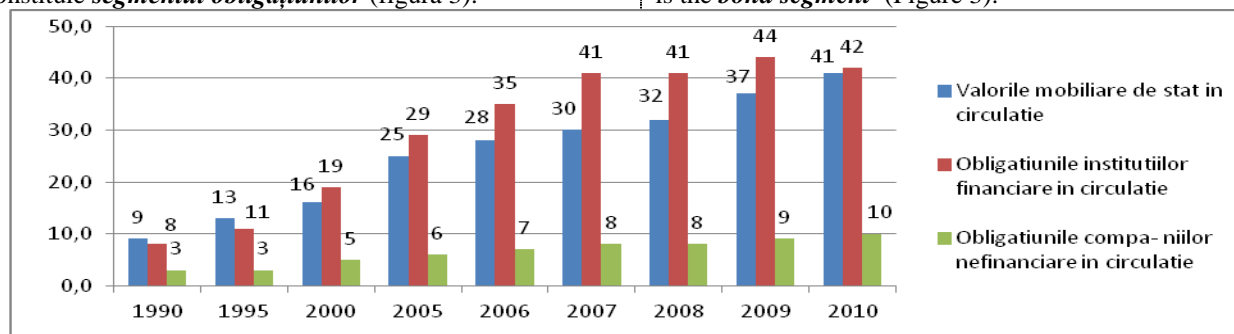


Fig. 3. Dinamica volumului capitalizării pieței mondiale de obligațiuni (trln. USD) /

Fig. 3. The dynamic of global bonds market capitalization volume (trill. USD)

Sursa/ Source: [1] / [1].

El este format din subsegmentul *valorilor mobiliare de stat* (care în anul 2010 a constituit 19,3% din volumul total al pieței), cel al *obligațiunilor instituțiilor financiare* (19,8%) și cel al *obligațiunilor companiilor nefinanciare* (4,7%).

This subsegment consists of *government securities* (which in 2010 accounted for 19.3% of total market), the *financial institutions bonds* (19.8%) and the *non-financial corporate bonds*

Astfel, în perioada anilor 1990-2010, valoarea totală a valorilor mobiliare de stat în circulație a crescut de la 9 trln. până la 49 trln. USD, adică cu 40 trln. USD sau de 5,4 ori. Ritmul mediu anual de creștere a acestui sector în perioada 1990-1999 a constituit 7,8%, iar în perioada 2000-2010 acesta s-a mărit până la 11,9%.

În aceeași perioadă piața obligațiunilor instituțiilor financiare în circulație a crescut de la 8 trln. până la 42 trln. USD, adică cu 34 trln. USD sau de 5,3 ori. Ritmul mediu anual de creștere în perioada 1990-1999 a constituit 9,5%, iar în perioada 2000-2010 acesta a avut mărime negativă (-3,3%).

Piața obligațiunilor companiilor nefinanciare în circulație a crescut de la 3 trln. până la 10 trln. USD, adică cu 7 trln. USD sau de 3,3 ori.

O parte esențială a pieței financiare mondiale (23,1%) o constituie cea a creditelor (figura 4).

(4.7%).

Thus in the period 1990-2010 the total value of government securities outstanding increased from \$ 9 trill. up to \$ 49 trill., ie \$ 40 trill. or 5.4 times. Average annual growth rate of this sector was 7.8% during 1990-1999 and during 2000-2010 it increased to 11.9%.

During the same period outstanding bond market financial institutions increased from \$ 8 trill. up to \$ 42 trill., ie \$ 34 trill. or 5.3 times. Average annual growth rate during 1990-1999 was 9.5% and in 2000-2010 it was largest negative (-3.3%).

Outstanding non-financial corporate bond market increased from \$ 3 trill. up to \$ 10 trill., ie \$ 7 trill. or 3.3 times.

An essential part of the global financial market (23.1%) is of credits (Figure 4).

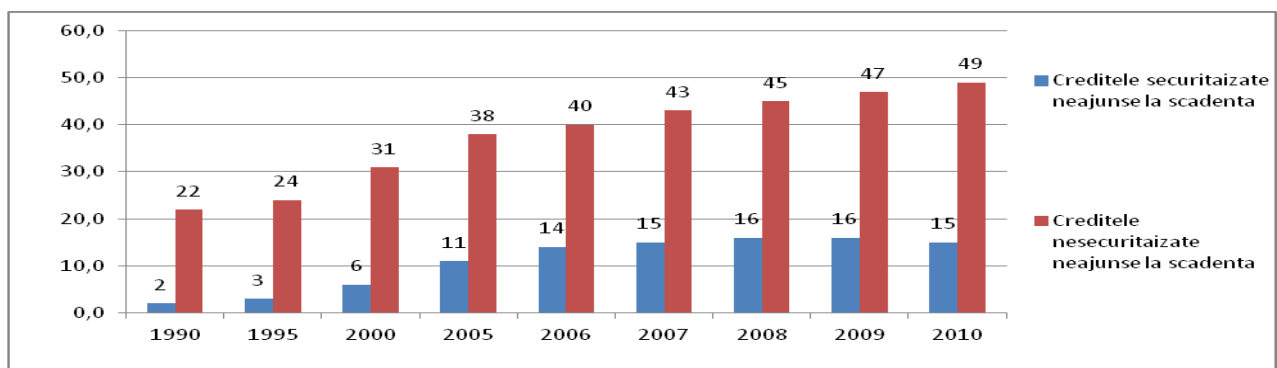


Fig. 4. Dinamica volumului capitalizării pieței mondiale ale împrumuturilor (trln. USD)/
Fig. 4. Dynamic of global market capitalization volume of loan (trill. USD)

Sursa/ Source: [1]/[1]

Respectiv, cea mai mare parte din acest sector o constituie segmentul creditelor nesecurizate, volumul cărora a crescut în perioada anilor 1990-2010 de la 22 până la 49 sau cu 27 trln. USD (de 2,2 ori). Iar ritmul mediu anual de creștere în perioada 1990-1999 a constituit 4,1%, iar în perioada 2000-2010 acesta s-a redus până la 5,9%.

Volumul creditelor nesecurizate în perioada anilor 1990-2009 a crescut de la 2 până la 16 trln. USD sau de 8 ori, pentru a se reduce în anul următor cu 1 trln. USD. Ritmul mediu anual de creștere în perioada 1990-1999 a constituit 12,7%, iar în perioada 2000-2010 acesta a avut un sens negativ de (-5,6%).

În afară de aceasta trebuie menționată *extinderea pieței globale a instrumentelor financiare derivative*, care, în conformitate cu unele estimări, constituie de la 647 până la 1,200 trln. Acest nivel depășește de 20 ori volumul economiei globale estimată în volumul de la 60 la 70 trln.

Prezintă un mare interes și procesul de dezvoltare a *sistemului bancar global*. Astfel, în 2011 valoarea totală a activelor a 1000 din cele mai mari bănci din lume a constituit 101,6 trln. USD, fiind în creștere cu 6,4% față de 2010.

Din acest volum circa 13% sunt deținute de către băncile provenite din SUA, însă unii specialiști consideră posibilitatea înaltă, ca spre anul 2050 băncile din China să dețină circa 23%. [4] Marea Britanie, la moment, urmează SUA în topul activelor bancare, găzduind 251 bănci cu un volum de active de 8,1 trln.

Accordingly, most of the sector is securitized loans segment, the value of which increased during the years 1990-2010 from \$ 22 trill. up to \$ 49 trill. or \$ 27 trill. (2.2 times). And the average annual growth rate during 1990-1999 was 4.1%, and during 2000-2010 it dropped to 5.9%.

The value of nonsecuritized loans in the period 1990-2009 increased from \$ 2 trill. up to \$ 16 trill. or 8 times to reduce next year with \$ 1 trill. Average annual growth rate during 1990-1999 was 12.7% and during 2000-2010 it had a negative effect (-5.6%).

In addition to those mentioned should be mentioned *expanding global market of derivatives*, which according to some estimates is from \$647 până la \$1,200 trillion. This level exceeds 20 times the volume of the global economy estimated amount from \$60 to \$70 trillion.

Of great interest is the development of the *global banking system*. Thus, in 2011 the total value of 1000 of the largest banks in the world was \$ 101.6 trillion, increasing by 6.4% compared to 2010.

Of this amount about 13% is held by banks from the United States, but some believe high possibility that Chinese banks in 2050 to hold about 23%. [4] UK at the moment is the top U.S. banking assets, home to 251 banks with asset size of £8.1 trillion.

Se poate remarca și o tendință generală. Sistemele bancare din țările în curs de dezvoltare se dezvoltă mai repede decât cele din țările dezvoltate. Astfel, în perioada anilor 2000-2011, ritmul mediu anual de creștere a constituit 6,6%, inclusiv în China și Hong Kong – 14%, în SUA – 8,6%, în Japonia – 0,6%.

Volumul total al depozitelor în anul 2010 a constituit 54 trln. USD, fiind în creștere față de anul 2009 cu 5,6%.

Capitalizarea de piață a celor mai mari bănci din lume în anul 2011 a constituit 1,2 trln. USD și a scăzut față de anul 2010 cu 0,4 trln. USD sau 33,3%.

O altă latură a dezvoltării pieței financiare internaționale constituie lărgirea *activității internaționale de asigurare*. Lider în acest domeniu este „AIG” (American International Group), având un nivel de capitalizare de circa 172 mlrd. USD, cu o clientelă de circa 50 milioane și un personal de 92 mii lucrători în 130 de țări ale lumii.

După compania nominalizată urmează "AXA Group" (Franța) și „Allianz Worldwide” (Germania).

Dacă să examinăm împărțirea pieței în domeniul asigurărilor, peste 30% din aceasta aparține SUA.

În conformitate cu statistica recentă, volumul primelor de asigurare între continente se distribuie în felul următor: Europa – 1680 mlrd. USD, America – 1417, Asia – 840, Oceania – 69, Africa – 53 [9].

În perioada 2010-2011 are loc creșterea *fluxurilor investițiilor străine directe (ISD)*. Dinamica lor este demonstrată în figura 5.

One can notice a general trend. Banking systems in developing countries grow faster than those in developed countries. Thus in the period 2000-2011 the average annual growth was 6.6%, including China and Hong Kong - 14%, USA - 8.6%, Japan - 0.6%.

Total deposits in 2010 amounted to \$ 54 trillion, an increase compared to 2009 by 5.6%.

The market capitalization of the largest banks in the world in 2011 was \$ 1.2 trillion and decreased to \$ 0.4 trillion since 2010 or 33.3%.

Another aspect of international financial market development is widening *international insurance business*. Leader in this field is "AIG" (American International Group), with a level of capitalization of about \$ 172 billion, with a clientele of about 50 million and a staff of 92,000 employees in 130 countries.

After the company nominated follow "AXA Group" (France) and "Allianz Worldwide" (Germany).

If you look in the insurance market allocation, over 30% of it belongs to the United States.

According to recent statistics, amount of insurance premiums between continents is distributed as follows: Europe - \$ 1680 billion, America - \$ 1,417 Billion, Asia - \$ 840 billion, Oceania - \$ 69 billion, Africa - \$ 53 billion [9].

During the period 2010-2011 is increasing FDI flows (FDI). Dynamics is shown in Figure 5.

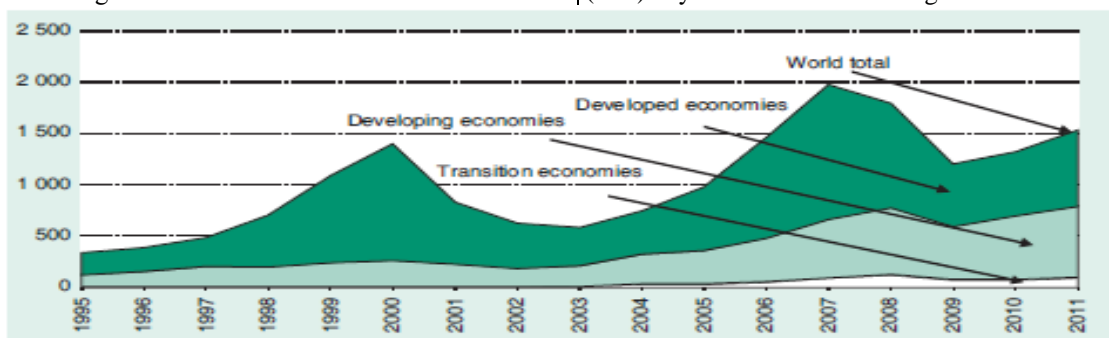


Fig. 5. Fluxurile globale și pe grupe de economii ale ISD, 1995-2011 (Miliarde dollars)/

Fig. 5. FDI inflows, global and by group of economies, 1995-2011 (Billions USD)

Sursa/ Source: [3] / [3].

În anul 2011 fluxul global al ISD a crescut cu 16% până la 1,5 trln. USD, de la 1,3 în anul 2010. Din acesta fluxul ISD în țările industrial dezvoltate a constituit 748 mlrd. USD, crescând cu 21% față de anul 2010 [3].

În ultimele decenii a crescut importanța *centrelor financiare globale*. Un centru financiar global este un oraș cu un număr mare de bănci internaționale semnificative, întreprinderi și burse de valori. Un centru financiar internațional este un termen non-specific, de obicei, folosit pentru a descrie un participant important în tranzacționarea internațională pe piața financiară. Un centru financiar internațional dispune, de obicei, cel puțin de o bursă importantă.

La moment poate fi conturată o rețea, ce unește următoarele centre financiare ale lumii: Londra – New York – Tokyo – Zürich – Geneva – Frankfurt pe Main – Amsterdam – Paris – Hong-Kong – Sydney ș.a. Însă în trei

In 2011, the global FDI flows rose by 16% to \$ 1.5 trillion, from \$ 1.3 trillion 2010. Of this FDI in industrially developed countries was \$ 748 billion, increasing by 21% compared to 2010 [3].

In recent decades increased importance of *global financial centers*. A global financial center is a city with a significant number of international banks, businesses and stock exchanges. An international financial center is a non-specific term usually used to describe a major participant in the international financial market trading. An international financial center has usually at least one important stock exchange.

Currently can be designed a network, that joining the following financial centers of the world: London - New York - Tokyo - Zurich - Geneva - Frankfurt - Amsterdam - Paris - Hong Kong - Sydney etc. But in three cities - London, New York and Tokyo - have held almost one

orașe – London, New York și Tokyo – au loc circa 1/3 din titlurile mondiale de proprietate gestionate de investitorii instituționali și mai mult de jumătate din volumul mondial al operațiunilor de schimb cu valute.

De asemenea, trebuie menționată *dezvoltarea activității instituțiilor financiare internaționale*. De exemplu, la moment este larg discutată posibilitatea transformării Fondului Monetar Internațional în Banca Centrală Mondială. La fel, crește rolul Grupului Băncii Mondiale, a Băncii pentru Reglementări Internaționale, a Asociației Internaționale a Pieței Valorilor Mobiliare, a Federației Mondiale a Burselor de Valori, a Asociației Internaționale a Supraveghetorilor în Asigurare, etc.

În ultimul deceniu are loc *consolidarea unor segmente ale pieței financiare internaționale*. Ca exemplu, evident, constituie formarea grupurilor bursiere NASDAQ OMX, NYSE Euronext, CEE Stock Exchange Group și London Stock Exchange Group. Din ele cel mai remarcabil este The NASDAQ OMX Group, Inc., care oferă tehnologii de comerț, de schimb și de prestare a serviciilor companiilor publice pe șase continente, menține operațiunile de peste 70 burse de valori cu aproximativ 3,700 companii listate din peste 50 de țări.

În afară de cele menționate, în ultimele decenii, piața financiară mondială a marcat următoarele tendințe de dezvoltare [10]:

- Internaționalizarea fluxurilor financiare și a activității subiecților economici, precum și desfășurarea procesului de globalizare financiară;
- Integrarea și convergența diferitor segmente ale pieței financiare internaționale, care se manifestă prin interpătrunderea segmentelor constituente;
- Intensificarea concurenței pe segmentele de bază ale pieței financiare internaționale;
- Computerizarea și informatizarea proceselor tehnologice.

Concluzii. Din cele expuse, se poate face concluzia, că dezvoltarea pieței financiare globale are un caracter complex și de lungă durată, fiind o parte integrantă a procesului de globalizare financiară.

third of global property securities managed by institutional investors, and more than half of the world's currencies exchange operations.

Also must to be mentioned the *development of international financial institutions*. For example, is currently widely discussed the possibility of transforming the International Monetary Fund in the World Central Bank. Similarly, is increasing the role of the World Bank Group, Bank for International Settlements, the International Association of Securities Market, the World Federation of Stock Exchanges, the International Association of Insurance Supervisors, etc.

In the last decade there is *consolidation of the international financial market segments*. As obvious example is the formation of exchange groups NASDAQ OMX, NYSE Euronext, CEE Stock Exchange Group and London Stock Exchange Group. Of these the most remarkable is the The NASDAQ OMX Group, Inc., which provides technology trade exchange and public companies provide services across six continents, maintains operations in over 70 stock exchanges around 3,700 listed companies in over 50 countries.

In addition to the above, in recent decades the global financial market development marked the following trends [10]:

- Internationalization of financial flows and economic activity subjects and the pursuit of financial globalization;
- Integration and convergence of different segments of the international financial market, which is manifested by mutual penetration of constituent segments;
- Intensifying competition in the basic international financial market segments;
- Computerization and informatization processes.

Conclusions. From the above, it can be concluded that the global financial market development is complex and long, being an integral part of the financial globality.

Referințe bibliografice / References

1. ROXBURGH, Charles, LUND, Susan, PIOTROWSKI, John. Mapping Global Capital Markets. 2011, august [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: http://www.mckinsey.com/insights/global_capital_markets/mapping_global_capital_markets_2011
2. Credit markets struggle while government debt soars. In: Mapping Global Capital Markets. 2011, august, pp. 3-4.
3. World Investment Report. United Nations Conference on Trade And Development. 2012 [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2012_embargoed_en.pdf
4. World's largest 1,000 banks' assets grew, challenges remain, TheCityUK says [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: www.international-adviser.com/news/uk/worlds-largest-1000-banks-assets-grew-cityuk-says
5. В 2011 году мировой рынок акций «похудел» на 12,1% [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: <http://www.bfm.ru>
6. Крупнейшие банки мира по консолидированным активам за 2011 год [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: <http://www.bankcausa.ru>
7. Крупнейшие банки мира по итогам 2011 года [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: <http://www.banksdaily.com/rus/topbanks2011.html>
8. Международные финансовые центры. Институт Проблем Предпринимательства [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: <http://www.ipnpu.ru/print/006016/>
9. Мировой рынок страхования. 2012, 29 октября [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: http://bank-nk.blogspot.com/2012/10/blog-post_930.html
10. Мировой финансовый рынок и тенденции его развития [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: <http://www.finekon.ru/mir-fin-rynok.php>
11. Современные тенденции развития мировой банковской системы [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: <http://www.banki-del.ru/2010/12/современные-тенденции-развития-миро/>
12. Структура мирового финансового рынка [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: <http://www.study-info.com/fin/fryn/162-struktura-mirovogo-finansovogo-rynka.html>
13. ЩЕПОЧКИНА, Н. А. Мировой финансовый рынок: возможности и пределы регулирования: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Москва, 2012 [accesat 12 noiembrie. 2012]. Disponibil: http://www.fa.ru/dep/upanpk/dissertation_councils/referats/Documents/2012_09/автореферат_Щепопкина_НА.pdf

Recomandat spre publicare: 20.12.2012