**Усиливающийся разрыв между реальным и финансовым сектором экономики: глобальный, региональный и национальный аспект**

1. Процессы глобализации мирового хозяйства создают высокую степень взаимозависимости национальных финансовых рынков, вследствие их открытости внешнему миру, особенно увеличивающуюся в момент наступления кризиса. Кризис, наблюдаемый в настоящее время в 2008 г., является тому подтверждением. Массовый отток иностранных капиталов приводит к сокращению ликвидности в финансовом секторе, росту процентных ставок, сжатию денежной массы и, как следствие, депрессивному состоянию национальной экономики.
2. Мировой финансовый кризис, перешедший в реальный сектор экономики в 2008 г., привел к спаду мирового уровня производства на 1% и к снижению объемов мировой торговли на 13%. Подобный спад в количественном выражении в существенной мере превосходит спад, характерный для колебаний классического бизнес-цикла. Это, в свою очередь, указывает на ослабление системных институтов, обеспечивших переход кризиса из финансового сектора в реальный.
3. Высокие темпы роста финансового сектора обусловлены его способностью быстро генерировать новые продукты и услуги, а также усваивать и предоставлять на рынок инновации. Тем не менее, связь между способностью финансового сектора производить инновации и экономическим ростом не установлена.
4. Высокая мобильность капитала имеет негативный эффект для развивающихся стран с низкими темпами экономического развития, поскольку спекулятивный характер финансовых инвестиций ослабляет национальные институты и подрывает стабильность реальных секторов экономики этих стран. Более того, за последние тридцать лет учетные ставки в большинстве развивающихся стран превышали темпы экономического роста, что, в свою очередь, способствовало отрыва части капитальных средств от реальных воспроизводственных процессов в спекулятивную сферу.
5. Необходимо также признать диспропорцию существующей финансовой системы самой по себе. Количество финансовых институтов, которые могут создавать все большее количество кредита и, соответственно, предложение финансовых ресурсов в мировой экономике, ничем не ограничено, более того, адекватного регулирования объема кредитов, их структуры и направлений использования ни на международном, ни на национальных уровнях не существует. Это также способствует превышению доходности финансовых инвестиций над реальными.
6. Еще одним фактором негативного воздействия финансового сектора на процесс реального воспроизводства являются собственные риски и нестабильность, которые порождаются внутри финансового сектора. Растущая волатильность финансовых показателей обусловливает неопределенность не только самого сектора, но и мировой экономики в целом, снижая возможности долгосрочного стратегического планирования и требуя дополнительных затрат по страхованию от рисков.