

**GLOBALIZATION AND MAIN DIMENSIONS OF ADVANCEMENT OF
INTERNATIONAL FINANCIAL SYSTEMS**

Irakli Chlachidze

*Thesis submitted to the graduate faculty of the Business School of Ilia State University in fulfillment
of the requirements for the degree of Master in Business Administration*

Business Administration

Academic Supervisor: Otar Antia, Ph.D. Candidate

Ilia State University

Tbilisi, 2014

აბსტრაქტი

თეზისში შესწავლილია საერთაშორისო ფინანსური ინტეგრაციის მზარდი ტენდენცია. გამოყენებულ იქნა მოცულობითი და კაპიტალის მაჩვენებლები, რათა გამოვლენილიყო მსოფლიო ინტეგრაციის დონე და მისი განვითარების მიმართულებები. დამატებით მოხდა უცხოური აქტივების, ფინანსური გახსნილობის, მონეტარული დამოუკიდებლობისა და გაცვლითი კურსის ინდექსების ანალიზი. ამან მოგვცა საშუალება მოგვეხდინა განვითარებული და განვითარებადი ქვეყნების მაკრო-ეკონომიკური მართვის პოლიტიკისა და სტრატეგიების იდენტიფიცირება და შემდგომი შედარება. თეზისში ასახულია როგორ ზეგავლენას ახდენს ეს სტრატეგიები საერთაშორისო ფინანსური ინტეგრაციის ცვლილებებზე.

ემპირიულმა კვლევამ ფაქტობრივი მონაცემებით დაადასტურა მსოფლიოში ფინანსური ინტეგრაციის ზრდის ტენდენცია, განსაკუთრებით 1980-90 წლებში. მთელ რიგ ქვეყნებმა მოახდინეს კაპიტალის შემოდინების სტიმულირება, პირველ რიგში შიდა ფინანსური ბაზრების დერეგულირებითა და კაპიტალის გადინებაზე კონტროლის დაწესებით, ამასთანავე უცხოურ ინვესტიციებზე შეზღუდვების ლიბერალიზაციით. განვითარებადი ქვეყნების ჯგუფმა 1990 წლებიდან მნიშვნელოვნად გაიუმჯობესა უცხოური ინტეგრაციის დონე, განსაკუთრებით აზიასა და ახლო აღმოსავლეთში.

კვლევის ყველაზე მნიშვნელოვანი აღმოჩენა თეზისში ილუსტრირებული განვითარებადი ქვეყნების უცხოური ინვესტიციების პორტფელის ცვლილებების ტენდენციაა. ამ ქვეყნებმა ბოლო ათი წლის განმავლობაში მნიშვნელოვნად გაიუმჯობესეს პოზიციები და ამავდროულად აღინიშნა მათი უცხოური აქტივებისა და ვალდებულებების რისკიანობის მნიშვნელოვანი ცვლილები.

ძირითადი საძიებო სიტყვები: გლობალიზაცია, საერთაშორისო ფინანსური ინტეგრაცია, ლიბერალიზაცია, უცხოური ინვესტიციები.

Abstract

This thesis has studied growing trend of international financial integration. Volume and equity based measures were applied in order to identify the extent of the worldwide integration. Additionally, net foreign asset positions and the indexes of capital account (financial) openness, monetary independence and exchange rate stability were analyzed, so as to identify and contrast the macroeconomic management policies and strategies pursued by advanced and emerging economies. Thesis illustrated how these policies translated into shifts in international financial integration.

The study finds that empirical data backs the theorized growth of the degree of integration of financial markets around the world, especially the late 1980s and 1990s. Many countries have encouraged inflows of capital by dismantling restrictions and controls on capital outflows, deregulating domestic financial markets, liberalizing restrictions on foreign direct investment, and improving their economic environment and prospects through the introduction of market-oriented reforms. Emerging markets and developing countries as a group have experienced a substantial improvement in their aggregate external positions since the late 1990s, driven in particular by developments in emerging Asia and the Middle East.

The most significant finding is the highlighted shift in the structure of the external portfolio for emerging market economies. Taken collectively, these countries have sharply improved their net foreign positions over the past decade. Moreover, the risk profile of their external balance sheets has been substantially changed by the growth in the share of equity liabilities in total liabilities and the rapid growth in the accumulation of foreign reserves. Thesis illustrated that in terms of gross financial integration, the developing world has lagged behind the advanced countries in terms of the scale of cross-border asset trade (especially in the debt category). We may expect some catch-up by these countries, in line with further progress in domestic financial development and external capital account liberalization. That said, the increasing prominence of the major emerging market economies as international investors is already reshaping the nature of international asset trade.

Keywords: globalization, financial integration, foreign asset positions, market liberalization, Trilemma indexes, KAOPEN, MI, ERS.