

Кушу Светлана Олеговна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансы и кредит факультета экономики, управления и права Негосударственного частного образовательного учреждения высшего профессионального образования Южный институт менеджмента, т.: 79184202420, e-mail:svetlana.kushu.84@mail.ru.

**ТЕНДЕНЦИИ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА
СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**
(рецензирована)

Существует несколько моделей, исторически описывающих финансовый рынок (определен как объект исследования), как мировой, так и отдельно взятых стран мира. Пред автором данной статьи стоит серьезная задача в том, чтобы, опираясь на определенные закономерности развития мирового финансового рынка, показать тенденции и условия развития финансового рынка современной России.

Ключевые слова: финансы, финансовый рынок, мировой финансовый рынок, финансовые ресурсы, мобилизация капитала, инвестиции.

Kushu Svetlana Olegovna, Candidate of Economics, assistant professor of the Department of Finance and Credit of the Faculty of Economics, Management and Law of Non-State Private Institution of Higher Professional Education Southern Institute of Management, tel: 79184202420, e-mail: svetlana.kushu.84 @ mail.ru.

**TRENDS IN THE FORMATION AND DEVELOPMENT
OF CONTEMPORARY RUSSIAN FINANCIAL MARKET**
(reviewed)

There are several models that describe the world as well as individual countries financial markets (defined as an object of the research). The author of this article solves a serious problem to show trends and conditions of financial market development in modern Russia based on certain patterns of development of the global financial market.

Keywords: finance, financial market, global financial market, financial resources, the mobilization of capital, investment.

В современных условиях новой индустриализации и инновационного развития одним из определяющих конструкторов развития современной России является финансовый рынок, который определяется в экономической теории как система отношений, возникающая в процессе обмена экономических благ с применением денег в качестве актива-посредника. На финансовом рынке происходит мобилизация капитала, предоставление кредита, осуществление обменных денежных операций и размещение финансовых средств в производстве. Отметим, что совокупность спроса и предложения на капитал всех агентов российского рынка, кредиторов и заёмщиков всех стран образует мировой финансовый рынок.

В контексте исследования необходимо обратиться к исторической справке формирования и развития основных двух моделей финансовых рынков: финансовая система, ориентированная на банковское финансирование – bank based financial system, так называемая континентальная модель, – и финансовая система, ориентированная на рынок ценных бумаг и систему институциональных инвесторов (страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды) – market based financial system, или англо-американская модель. Для англо-американской модели присуща ориентация на публичное размещение ценных бумаг и значительный уровень развития вторичного рынка, который по объему значительно больше вторичного рынка стран континентальной Европы. Для континентальной модели характерен большой уровень концентрации акционерных капиталов при незначительном количестве акционеров и непубличности размещения ценных бумаг, а вторичный рынок не так развит. В конце XX - в начале XXI вв. во многих европейских странах финансовые рынки стали приобретать черты англо-американской модели, и происходит постепенное сближение, конвергенция континентальной и англо-американской моделей финансовых рынков.

Отметим, что финансовый рынок современной России представляет собой сплав национальных и международных рынков. Основной функцией финансового рынка является накопление и перераспределение денежных капиталов при помощи таких институтов, как банки, валютные фонды, пенсионные и страховые фонды и т.д. Основным регулирующим органом национального финансового рынка является Центральный банк страны.

Структура финансового рынка подразумевает включение следующих сегментов: кредитный рынок, валютный рынок, рынок ценных бумаг, рынок инвестиций и страховой рынок. Это основные сегменты финансового рынка. На поле кредитно-финансовых рынков прежде всего определяется направление перераспределения активов и наиболее эффективные сферы приложения финансовых ресурсов.

В целом можно сказать, что функции финансового рынка представляют следующие блоки: содействие воспроизводственному процессу, «перелив» капитала в отрасли, мобилизационный «аккумулятор» денежных средств, увеличение эффективности экономики. Более детализовано функции финансового рынка современной России, представлены на рис. 1.

На рис. 1 все обозначенные функции (во взаимосвязи) финансового рынка РФ объединяют четыре сектора взаимодействия агентов: государственный сектор, коммерческие предприятия, домохозяйства, финансовые посредники.

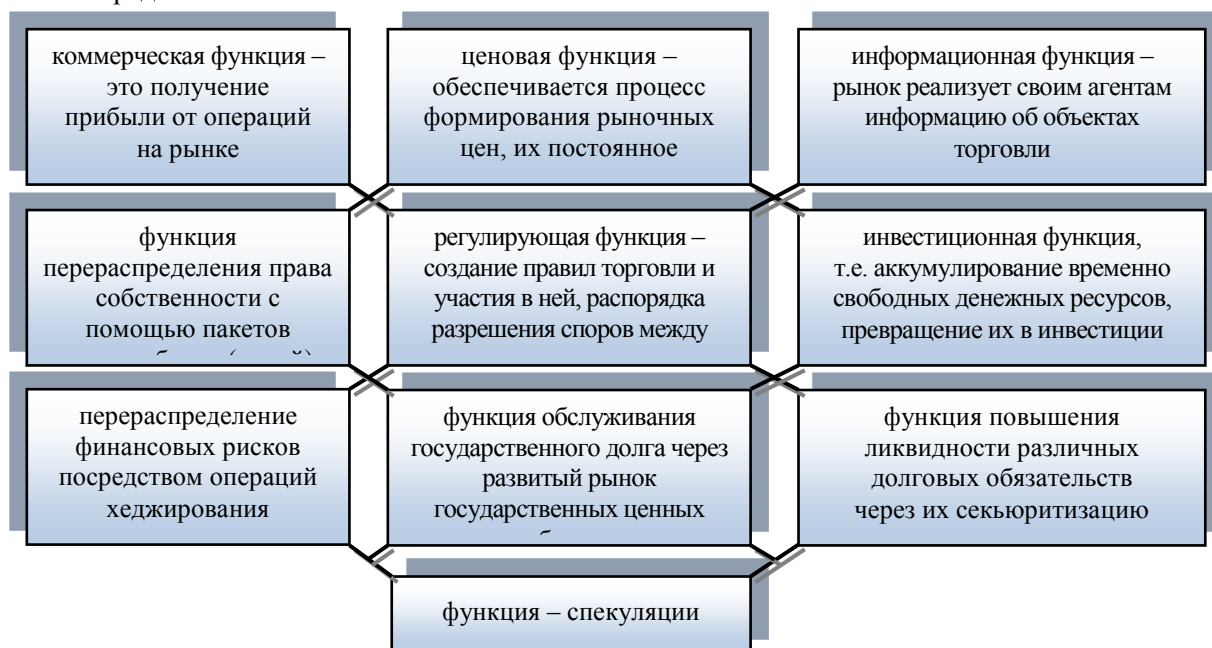


Рис. 1. Детализованные функции финансового рынка современной России

Отметим, что базовой компонентой финансового рынка являются национальные банки, которые определяют процентную ставку, непосредственно влияют на стоимость национальной валюты, проводят операции на межбанковском валютном рынке. Следующими значительными институтами являются коммерческие банки, фондовые и валютные биржи – именно эти агенты в большей степени определяют развитие финансового рынка современной России, но также непосредственно влияют на развитие и эффективность финансовых рынков.

Говоря о финансовом рынке современной России, стоит выделить важность [1] – институциональной структуры Международного Финансового рынка, который оказывает существенное влияние на мобилизацию капитала, предоставление кредита, осуществление обменных денежных операций в мировых масштабах.

Следовательно, совокупность национальных финансовых рынков называется Международным Финансовым рынком (МФР). Этот рынок функционирует благодаря наличию соответствующих инфрасистем, которые обеспечивают и поддерживают целостность МФР. Международный Финансовый Рынок регулируется различного рода международными соглашениями и международными институтами.

К объединениям, формирующих и развивающих функционирование финансовых рынков причисляют:

1.Международный валютный фонд (МВФ) – межправительственная организация. МВФ – специализированное учреждение ООН. В настоящее время он насчитывает 184 страны-участницы.

2.Группа Всемирного банка, которая состоит из 5 ассоциаций, учрежденных странами-участниками: МБРР, МАР, МАГИ, МЦРИС, Международной финансовой корпорации.

Финансовые рынки можно условно подразделить на основные сегменты:

– рынок облигаций (Bond Market) – рынок различного рода обязательств от корпоративных до государственных с различными сроками исполнения;

– товарный рынок (Commodities Market) – рынок, на котором торгуется сырье и так называемые «биржевые» товары;

– фондовый рынок (Stock Market) – на котором осуществляются операции с акциями по первичному размещению (IPO) и их вторичному перераспределению. Это происходит на биржах или через ОТС;

– международный валютный рынок Форекс (currency), на котором осуществляются валютообменные операции, как в режиме ОТС, т.е. Банк – Банк, так и на централизованных регулируемых биржах (ETM);

– рынок Деривативов (Derivatives Market) – рынок финансовых инструментов, стоимость которых показывает производную от стоимости и характеристик других финансовых инструментов.

Выше указанные финансовые рынки взаимосвязаны движением капиталов и поэтому оказывают сильное влияние друг на друга. Конечно, взаимовлияние этих рынков не является процессом линейным и однозначным.

В рамках выбранного направления исследования стоит упомянуть об актуальной тенденции мирового финансового рынка как «финансовый терроризм». Инициаторы такого явления выходцы из США, которые продемонстрировали единство более чем с 950 городами 82 стран и объявили свою акцию в середине сентября в Нью-Йорке, в Германии, Швейцарии, Италии, Новой Зеландии и т.д. «международным днем солидарности против жадности и коррумпированности одного процента самых богатых людей» [2]. Характер действий определен политикой властей и финансовых институтов в манифестации против засилья финансовых корпораций, безработицы и политики властей, ведущей к финансовому кризису мирового финансового рынка, что в свою очередь отражается и на современном финансовом рынке России.

Важно отметить, что согласно данным журнала Forbes [3] 24% миллиардных состояний сделано людьми, занимающимися бизнесом на мировых финансовых рынках.

Еще одной из главных тенденций является виртуализация операций, их «долларизации» [4] и виртуализации отношений [5] предприятий финансового рынка.

Выделим тенденции, происходящие на российском финансовом рынке. В первом [6] полугодии 2011 г. российский финансовый рынок развивался при улучшении условий внешней торговли, сохранении позитивных тенденций в реальном секторе российской экономики. В то же время внутренний финансовый рынок испытывал воздействие внешних шоков, обусловленных обострением долговых проблем правительств ряда стран, а также колебаниями конъюнктуры зарубежных товарных и финансовых рынков. По итогам первого полугодия 2011 г. стоимостный объем финансового рынка возрос в меньшей степени, чем валовой внутренний продукт. Соотношение совокупного объема финансового рынка и ВВП России на конец июня 2011 г. уменьшилось до 125% (уровень конца 2009 г.) со 131% на конец декабря 2010 г. Основной вклад в динамику совокупного объема финансового рынка в анализируемый период, как и ранее, внес рынок акций. За первое полугодие 2011 г. по отношению к ВВП капитализация рынка акций в РТС сократилась на 6 процентных пунктов и составила 62%, в то время как задолженность нефинансового сектора по банковским кредитам (40%) и объем находящихся в обращении долговых ценных бумаг (23%) почти не изменились [6].

Функционирование финансового рынка подчинено действию определенного экономического механизма, основу которого составляет взаимосвязь его элементов. Основными из этих элементов, которые определяют состояние и развитие как финансового рынка в целом, так и отдельных его видов, являются спрос, предложение и цена.

Таким образом, в современной России функционирование (или например, механизм функционирования) финансового рынка направлен на формирование и стабилизацию его равновесия, которое достигается путем взаимодействия отдельных его элементов. В основном это равновесие в условиях экономики рыночного типа достигается за счет саморегуляции финансового рынка и частично – за счет государственного его регулирования. Тем не менее, в реальной практике абсолютное равновесие финансового рынка, т.е. полная сбалансированность отдельных его элементов, достигается крайне редко, а если достигается, то на очень непродолжительный период.

Каждому виду финансовых рынков присущи свои особенности формирования механизма обеспечения взаимосвязи отдельных элементов рынка, однако принципиальные основы механизма функционирования этих рынков имеют общий характер. В соответствии с концепцией эффективности рынка (которая является важным теоретическим положением, определяющим механизм его функционирования), выделяют три уровня этой эффективности.

1) уровень, характеризующий низкую степень эффективности рынка, отражает ситуацию, когда ценообразование на основные финансовые инструменты опираются в основном на их динамику в предшествующем периоде.

2) уровень, характеризующий среднюю степень эффективности рынка, отражает ситуацию, когда ценообразование на основные финансовые инструменты кроме информации об их динамике в предшествующем периоде отражает и другую опубликованную общедоступную информацию.

3) уровень, характеризующий максимальную степень эффективности рынка, отражает ситуацию, когда процесс ценообразования основывается не только на общедоступной, но и неопубликованной информации, а также на следствиях ее фундаментального анализа. В этом случае величина цен на отдельные финансовые инструменты всегда будет воспроизводить уровень их доходности, соответствующий уровню их риска. Иными словами, сильная степень эффективности рынка характеризует состояние ценообразования на основные финансовые инструменты, отражающего всю имеющуюся информацию о них.

Рассмотренные принципиальные положения характеризуют механизм функционирования финансового рынка в целом и отдельных его видов в современной России. Вместе с тем, механизм функционирования отдельных видов финансовых рынков имеет специфические особенности, определяемые показателями цены (рыночной стоимости) обращающихся на них финансовых инструментов; системой факторов, влияющих на формирование конкретного уровня цен (рыночной стоимости) этих инструментов; методах котировки (формирования) цен участниками рынка и т.п., что требует дополнительных исследований и отрывает новые границы научных изысканий.

Литература:

1. Финансовый рынок [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fxcompany.ru/analytics/glossary/otvet10.php>
2. По всему миру прошли акции против «финансового терроризма» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.grani.ru/Politics/World/m.192337.html>
3. Финансово-экономический журнал. Бизнес, карьера, личные деньги. Мнения, идеи, рейтинги [Электронный ресурс]. URL: <http://www.forbes.ru/>
4. Новиков В.С., Оганесян Л.Л. К вопросу о виртуализации экономики: содержательный аспект // Экономика и предпринимательство. 2012. №1(24).
5. Ткачева Е.Н. Проблема поиска партнеров и инициации связей между ними в виртуальных организациях // Бизнес в законе. 2009. №3. С. 235-238.
6. Обзор финансового рынка: первое полугодие 2011 года / Департамент исследований и информации Банка России. URL: http://www.cbr.ru/analytics/fin_r/fin_mark_01-2011.pdf.

References:

1. Financial Market [Electronic resource]. URL: <http://www.fxcompany.ru/analytics/glossary/otvet10.php>
2. There have been actions against "financial terrorism" around the world. [Electronic resource]. URL: <http://www.grani.ru/Politics/World/m.192337.html>
3. Financial and Economic Journal. Business, career, personal money. The opinions, ideas, and ratings.. [Electronic resource]. URL: <http://www.forbes.ru>
4. Novikov V.S., Oganesyanyan L.L. On the virtualization of the economy: a substantive aspect. Economics and Business. 2012. №1 (24).
5. Tkacheva E.N. The problem of finding partners and the initiation of connections between them in virtual organizations // Business-in-law. 2009. No3. P. 235-238.
6. Review of the financial market the first half of 2011 / Department of research of the Bank of Russia. URL: http://www.cbr.ru/analytics/fin_r/fin_mark_01-2011.pdf.