

Механизм функционирования финансового рынка

Малиева Ф.Г., к.э.н., АНОО ВО ЦС РФ «Российский университет кооперации»

Сулейманова М.Г., к.э.н., ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный технический университет»

Аннотация. Переход российской экономики на рыночный курс определил потребность экономических субъектов в формировании новых механизмов инвестирования, адекватных рыночной экономике. В этой связи в российской экономике стал формироваться финансовый рынок как совокупность экономических отношений, где происходит купля-продажа финансовых ресурсов, в основе которых лежит спрос и предложение. Особое место в структуре финансового рынка России занимает рынок ценных бумаг, имеющий огромный потенциал как альтернативный источник финансирования экономики. Рынок ценных бумаг, формирующийся в России, имеющий свои особенности и проблемы, движется вперед и ставит своей целью в перспективе стать Международным финансовым центром. В статье предложены условия, осуществление которых сделает возможным создание в России мирового финансового центра.

Ключевые слова: финансовый рынок, рынок ценных бумаг, механизмы и источники финансирования, участники рынка ценных бумаг, развитый и формирующиеся рынки ценных бумаг, международный финансовый центр.

Mechanism functioning of financial markets

Maliyev F.G., PhD, ANOO IN CA Russian Federation

«Russian University of Cooperation»

Suleymanov M.G., PhD, FGBOU IN «Dagestan State Technical University»

Annotation. The transition of the Russian economy at the market rate determined the need for economic actors in the formation of new mechanisms of investment, adequate market economy. In this regard, the Russian economy is the financial market began to take shape as a set of economic relations, where the buying and selling of financial resources, which are based on supply and demand. A special place in the structure of Russia's financial market took the stock market, which has great potential as an alternative source of financing the economy. securities market, the emerging in Russia, which has its own characteristics and challenges moving forward and aims in the future to become an international financial center. The article proposed conditions, the implementation of which will make it possible to create an international financial center in Russia.

Keywords: financial market, the securities market, mechanisms and sources of financing, securities market participants, developed and emerging equity markets, international financial center.

Переход российской экономики к рыночным отношениям predetermined потребность всех экономических субъектов в формировании новых механизмов инвестирования, адекватных рыночной экономике. Механизмы, общепризнанно сопровождавшие плановую экономику, и финансировавшие ее, как известно, сводились к следующим источникам финансирования: государственный бюджет, кредиты, субсидии, и прибыль хозяйствующих субъектов. Однако в условиях современной санкционной политики отдельных мировых держав исполнение государственного бюджета России зависит от множества объективных и субъективных факторов, от политической ситуации в мире. В этой связи можно говорить о том, что возможности бюджетного финансирования развития национального хозяйства весьма ограничены. Следовательно, весьма актуальным становится кредитование, как источник финансирования. Вместе с тем кредитование в России также имеют ограниченные возможности применения по причине нестабильности финансово-кредитного механизма. Трудно обеспечить выполнение основных

принципов кредитования из-за низкой эффективности производственно-хозяйственной деятельности, неплатежей, высоких процентных ставок коммерческих банков за кредит и жестких условий его предоставления. Рассмотрение вопросов субсидирования российской экономики свидетельствует о том, что получение российскими предприятиями субсидий является большой редкостью, так как субсидии требуют тщательно проработанных инвестиционных проектов и безупречной деловой репутации. Кроме того, не все российские предприятия имеют стабильно получаемую прибыль. А если она есть, то основные направления ее использования — погашение задолженности по заработной плате, расчеты с партнерами, пополнение оборотных средств, создание резервов и погашение задолженности по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и т.д.

В этих условиях для российской экономики весьма необходимы альтернативные источники финансирования экономики, позволяющие государству и хозяйствующим субъектам расширить круг источников финансирования, не ограничиваясь самофинансированием и банковскими кредитами. По сути дела, на повестке дня и предприятий, и национальных экономик, стоит классическая дилемма распределения и перераспределения денежных средств, решение которой под силу осуществлять финансовым рынкам. Финансовые рынки призваны выполнять главную роль в эффективном распределении ресурсов между субъектами экономики.

В принятой в отечественной и зарубежной практике и терминологии большинство мнений на сегодняшний день сходится к следующему определению, что финансовый рынок – это сфера экономических отношений, где происходит купля-продажа финансовых ресурсов в основе которых лежит спрос и предложение; это особый механизм, обеспечивающий движение ресурсов от кредиторов к заемщикам; это совокупность финансовых институтов, обеспечивающих это движение. Категория «финансовый рынок» являет собой широкое понятие, поскольку к нему относятся и финансирование из бюджета, и прямое банковское кредитование, и внутрифирменные кредиты,

и перераспределение финансовых ресурсов через государственные и частные пенсионные системы, и аккумуляция ресурсов в страховом бизнесе. Соответственно к финансовым ресурсам могут быть отнесены различные активы: национальная и иностранная валюта, золото и драгоценные металлы, ценные бумаги и производные финансовые инструменты.

В зависимости от вида финансового актива, выступающего объектом купли-продажи, соответственно выделяются структурообразующие сегменты финансового рынка: фондовый рынок, кредитный рынок, валютный рынок, рынок драгоценных металлов, рынок страхования.

К одному из сегментов финансового рынка относится возникший и функционирующий в России рынок ценных бумаг. Для российской экономики указанный сегмент финансового рынка несет в себе огромный потенциал как альтернативный источник финансирования экономики. Рынок ценных бумаг является одним из самых рискованных элементов финансового рынка, оказывающего существенное влияние на экономику любого государства. Он охватывает только часть движения финансовых ресурсов, так как помимо него имеют место и прямые банковские ссуды, и межфирменные кредиты. Значимость и роль рынка ценных бумаг в экономике можно подтвердить следующими цифрами: к концу первого десятилетия XXI в. сумма средств в виде наличных денег и средств на текущих и срочных счетах банков составляла почти 54 трлн. долларов, размер ВВП достигал около 62 трлн. долларов, а объем мировых рынков ценных бумаг – почти 154 трлн. долларов¹.

Рынок ценных бумаг представляет собой совокупность отношений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг, а также совокупность форм и методов такого обращения. Это система институтов и экономических механизмов, обслуживающих кругооборот ценных бумаг. На рынке ценных бумаг складываются отношения по поводу имущественных прав совладения и

¹McKinsey Global Institute; World Federation of Exchanges, BIS, Bankscope, IMF. 2011

кредитования специфическими финансовыми инструментами – ценными бумагами.

Особенностью привлечения финансовых средств с помощью ценных бумаг является то, что, как правило, они могут свободно обращаться на рынке. Поэтому инвестор, который вложил свои средства в какой-либо проект путем приобретения ценных бумаг, может вернуть их, продав бумаги. В то же время его действия не затрагивают и не нарушают самого процесса производства, так как деньги не изымаются из организации, которая продолжает функционировать. Возможность свободной купли-продажи позволяет самому инвестору определять время, на которое он желает разместить свои средства в тот или иной проект.

Кроме того, для увеличения круга потенциальных инвесторов эмитенты могут выпускать ценные бумаги с очень низким номиналом, что открывает возможности максимально увеличить масштабы привлечения денежных средств, охватывая самые широкие слои населения. Рынок ценных бумаг содействует перемещению капитала от инвесторов, располагающих свободными денежными ресурсами, к эмитентам, которые испытывают потребность в финансировании своих инвестиционных проектов. Таким образом, рынок ценных бумаг как сегмент финансового рынка выступает системой экономических отношений, связанных с мобилизацией, накоплением и распределением свободных денежных ресурсов, предназначенных для развития производства. И этим самым он всячески способствует развитию экономики, привлекая инвестиции в различные ее отрасли.

Основной целью и задачей рынка ценных бумаг является аккумуляция финансовых ресурсов и обеспечение возможности их перераспределения между отраслями и сферами экономики с помощью осуществления им посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.

Относительно основных действующих лиц можно выделить следующие группы участников рынка ценных бумаг:

1. фондовые биржи, которые организуют функционирование бирж и торговлю на ней ценными бумагами;

2. депозитарии и реестродержатели, которые хранят и ведут реестр ценных бумаг;

3. саморегулируемые организации, представляющие собой общественные объединения профессиональных участников рынков ценных бумаг;

4. эмитенты (акционерные общества, которые выпускают ценные бумаги);

5. инвестиционные фонды и компании, которые занимаются профессиональной деятельностью по размещению средств частных инвесторов;

6. коммерческие банки, которые могут выпускать свои ценные бумаги, а также участвовать в обслуживании фондовых операций других участников рынка ценных бумаг;

7. фондовые центры и магазины, которые занимаются реализацией ценных бумаг;

8. пенсионные фонды и страховые компании, которые вкладывают временно свободные финансовые ресурсы в ценные бумаги;

9. юридические и физические лица, которые в рамках действующего законодательства могут совершать различные фондовые операции.

Вместе с тем можно отметить, что рынок ценных бумаг — это сложная организационно-правовая и социально-экономическая структура, которая может быть условно разделена по различным признакам и соответственно каждому признаку охарактеризована.

Следует отметить, что формирование рынка ценных бумаг России на современный период своего развития сопровождается определенными сложностями и особенностями:

1) «неоформленность» в макроэкономическом смысле в качестве стабильного источника финансирования развития народного хозяйства, института коллективных сбережений и накоплений;

2) неразвитость материальной базы, технологий торговли, торговой сети, инфраструктуры;

3) раздробленная система государственного регулирования рынка, включая Центральный банк Российской Федерации (контроль операций банков с ценными бумагами), Министерство финансов Российской Федерации (контроль небанковских финансовых институтов), Федеральную антимонопольную службу по поддержке развития предпринимательских структур (контроль за соблюдением антимонопольного законодательства);

5) высокая степень рисков, связанных с ценными бумагами, из-за большой зависимости от значительного числа факторов (начиная от уровня инфляции и заканчивая слабой профессиональной квалификацией менеджеров предприятий-эмитентов);

б) сравнительно небольшой объем операций, относительно невысокая ликвидность;

7) слабая активность вторичного рынка ценных бумаг, его неустойчивость и спекулятивный характер;

8) разделение рынка на высоколиквидные (рынок «голубых фишек») и малоликвидные сегменты;

9) развитие в сложных экономических условиях, связанных с функционированием в условиях санкционной экономики, инфляцией, финансовой нестабильностью и т.д.

Несмотря все сложности и проблемы формирования, обусловленные историческими условиями развития страны, экономическими обстоятельствами и политическими реалиями, в России возник и функционирует рынок ценных бумаг. В настоящее время в России можно выделить крупнейшую торговую площадку – Московскую межбанковскую валютную биржу (ММВБ). ММВБ была открыта в 1992 г. на базе бывшей Валютной биржи Госбанка СССР. В состав ММВБ в 2012 г. вошла и биржа РТС. Подразделением ММВБ является Фондовая биржа ММВБ – ведущая российская фондовая биржа, на которой ежедневно идут торги по акциям и

корпоративным облигациям около 600 российских эмитентов с общей капитализацией почти 25 трлн.руб. В состав участников торгов Фондовой биржи ММВБ входят около 65 организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиентами являются около 500 тыс. инвесторов. На долю ММВБ приходится более 90 % объема торговли акциями российских компаний.

ММВБ по объемам торгов в абсолютном выражении превосходит другие российские биржи в несколько раз. Значительный объем торгов на ММВБ объясняется тем, что здесь активно осуществляются торговые операции с акциями РАО ЕЭС, которые являются в силу своей ликвидности любимым инструментом на краткосрочном рынке, а также широким использованием маржинальной торговли, позволяющей пользоваться заемными средствами.

Тем не менее Международная финансовая корпорация классифицировала рынки на развитые и формирующиеся по следующим критериям : объемы проводимых операций, степень риска и степень регулируемости рынков, насыщенность рынка финансовыми посредниками и финансовыми инструментами и т.д. К развитым рынкам ценных бумаг по данной классификации отнесены 23 фондовых рынка следующих государств: Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Ирландия, Исландия, Италия, Испания, Канада, Люксембург, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Сингапур, США, Гонконг, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония. В указанный список не вошли многие развитые государства, в которых фондовый рынок еще формируется. В число таких государств, вместе с Португалией, Грецией и Израилем, вошла и Россия².

По мере достижения более высоких темпов роста российской экономики в нынешней международной макроэкономической парадигме развития все более актуальным для России становится вопрос создания в стране международного финансового центра. В этой связи следует подчеркнуть следующее, а именно, единство неотъемлемых условий, которые необходимы

² Миркин Я.М. Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски. М.: Geleos Publishing House; Кэпитал Трейд Компани, 2011

для создания в России международного финансового центра. Для реализации основной цели построения мирового финансового центра (например, в Москве) необходимо наличие в совокупности следующих условий:

1. свободное передвижение капитала;
2. обеспечение ликвидности ценных бумаг, чему должно способствовать наличие большого количества продавцов и покупателей на рынке и небольшой разницы в ценах покупки и продажи ценных бумаг;
3. формирование рыночной инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам, что означает создание торговых систем, отвечающим требованиям современных технологий биржевой торговли и наличие квалифицированного персонала, способного эффективно работать на них;
4. информационной прозрачности рынка, которая предполагает прозрачность получения информации с позиций различных участников данного рынка, а именно: эмитентов, профессиональных участников фондового рынка, от организаторов торговли, от органов регулирования;
5. всесторонняя урегулированность законодательной и нормативной базы;
6. зрелость и защищенность инвестора. Для российской экономики – подготовка инвестора предполагает огромную работу по реабилитации веры российского инвестора в ценные бумаги. Помимо этого важно формирование системы защищенности инвестора, который обладая всей информацией на рынке способен оценивать риски и принимать решения.

На наш взгляд, на данном этапе развития российский фондовый рынок характеризуется поступательным движением вперед, что будет способствовать в перспективе к созданию Международного финансового центра, с целью вывести Россию в число лидеров мирового и экономического прогресса.

Библиографический список

1. Быковская И.В., Оразалиев А.А. Направленность и основные последствия антироссийских экономических санкций // Российский экономический интернет-журнал. – 2016. – №2.

2. Дикаева Ж.А. Оценка эффективности управления государственными финансами в регионах России // Российский экономический интернет-журнал. – 2016. – №2.

3. Миркин Я.М. Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски. М.: Geleos Publishing House; Кэпитал Трейд Компани, 2011.

4. Пенчукова Т.А., Воробьева А.В. Финансово-экономический кризис как фактор, ухудшающий финансовую стабильность коммерческих организаций // Российский экономический интернет-журнал. – 2016. – №1.

5. Перминов С.Б., Егорова Е.Н., Вигриянова М.С. Макроэкономические тренды и ориентиры фондовых рынков стран БРИК // Российский экономический интернет-журнал. – 2016. – №1.

6. Финансовый менеджмент: учебное пособие. 2-изд., перераб. и доп./ под общей редакцией Н.А. Адамова. – М.: ЗАО ИД «Экономическая газета», 2012. – 518с.

7. McKinsey Global Institute; World Federation of Exchanges, BIS, Bankscope, IMF. 2011