

Мировой финансовый рынок: структура, этапы формирования и основные тенденции его развития

Пыль Ю.А., студент факультета «Бизнес-анализ и аудит,

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

Научный руководитель: **Зенкина И.В.**, д.э.н., профессор департамента учета анализа и аудита

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

Аннотация. В статье раскрывается понятие мирового финансового рынка с точки зрения отечественных и зарубежных авторов. Проведён анализ крупнейших сегментов в структуре глобального финансового рынка и определены основные этапы в его развитии. В работе выявлены тенденции развития мирового финансового рынка и изучены влияние экономических факторов на данные тенденции.

Ключевые слова: мировой финансовый рынок, ценные бумаги, товарные биржи, производные финансовые инструменты, глобализация, рынок слияний и поглощений

Global financial market: the structure, stages of the formation, tendencies of the world financial market development

Pyl Y.A., Student, Department of «Business analysis and audit»,

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Scientific adviser: **Zenkina I.V.**, Docent of Economics, Professor, Department of «Accounting, analysis and audit», Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. The article reveals the concept of the global financial market from various points of view of domestic and foreign authors. The largest components of the global financial markets were analyzed at the article, the basic stages of the formation were identified. Work was focused at the analysis of tendencies of the world financial market development and study the impact of economic factors on them.

Key words: world financial market, issuance of securities, commodity exchange, derivatives market, globalization, M&A market

Мировой финансовый рынок представляет собой взаимодействие участников национальных и международных рынков по поводу размещения и перераспределения капитала в финансовых учреждениях для достижения оптимального спроса и предложения на него.

Нужно отметить, что в отечественной литературе нет четкого разграничения между мировым и международным финансовыми рынками. Как правило, оба термина являются взаимозаменяемы и используются как синонимы. Как правило, когда обозначается совокупность национальных экономик, речь идет о международном финансовом рынке, потому как именно оно более приближено по своему смысловому наполнению к английскому определению «international financial market». Термин «мировой финансовый рынок» шире предыдущего термина и полностью соответствует термину «global market» [1]

Международный финансовый рынок (далее – МФР) состоит из взаимосвязанных финансовых рынков, которые торгуют различными валютными продуктами. Структура мирового финансового рынка представлена на рисунке 1 [2]. Рынок капитала включает рынок ценных бумаг (акций, облигаций и проч.), фонд взаимных инвестиций (mutual funds) и биржевой инвестиционный фонд (Exchange-Traded Fund (ETF)).

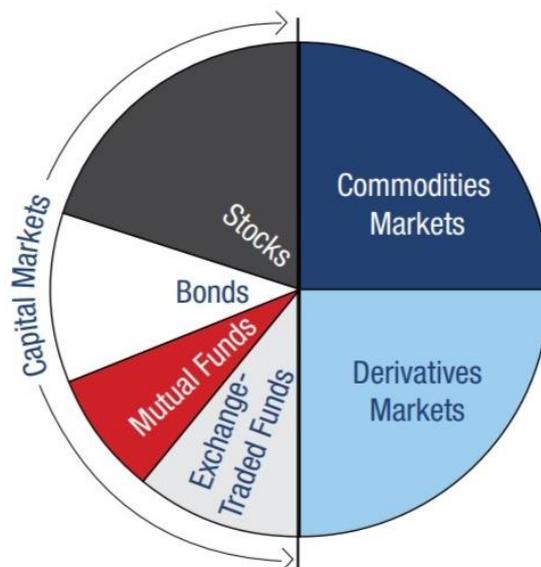


Рисунок 1 – Структура мирового финансового рынка

По данным банка международных расчетов, в конце 2019 года стоимость всех торгуемых акций на мировой рынке составляла 90 триллионов долларов. Глобальный рынок облигаций оценивался примерно в 40 триллионов долларов в конце 2019 года. [3]. Наибольшую удельную долю занимает рынок ценных бумаг США.

Фонд взаимных инвестиций представляет собой портфель ценных бумаг, приобретенный брокерами инвестиционной фирмы на средства вкладчиков. Подобные взаимные фонды обеспечивают диверсификацию инвестиционного портфеля с минимальными издержками для инвестора. Таким образом, главным преимуществом для вкладчиков является уменьшение риска, обусловленное тем, что инвестиции осуществляются в большое количество предприятий. В российском законодательстве данное понятие не раскрывается, однако существует аналог взаимного фонда – Паевый инвестиционный фонд (ПИФ).

Биржевой инвестиционный фонд представляет собой индексный фонд, акции которого обращаются на бирже. Он имеет те же преимущества, что и фонд взаимных инвестиций, но в отличие от последнего, его акции позволяют проводить те же самые манипуляции, что и над обыкновенными акциями.

Сырьевые рынки (commodity market) предоставляют возможность инвесторам вложить свои деньги в физические товары. В мире существует около 50 крупнейших сырьевых рынков, и они включают торговлю 100 основными видами сырья, включая полезные ископаемые и природные ресурсы (золото, серебро, нефть и проч.), а также сельскохозяйственную продукцию. COMEX, Лондонская биржа металлов (LME) и Шанхайская фьючерсная биржа являются крупнейшими товарными биржами в мире. Большая часть контрактов на данных площадках заключается на поставку золота, серебра и цветных металлов [4].

Рынок производных финансовых инструментов (derivatives market) включает торговлю контрактами, по которым стороны получают право или обязуются выполнить некоторые действия в отношении базового актива. Можно выделить такие часто используемые деривативы, как фьючерсы, форварды, опционы, и свопы. Общая номинальная стоимость внебиржевых деривативов в конце 2019 года составила 640 триллионов долларов. Но чистая стоимость всех контрактов гораздо ниже – 12 триллионов долларов [5].

Появления таких новых финансовых инструментов как деривативы обусловило то, что МФР стал играть самостоятельную роль по отношению к мировым товарным рынкам. Положительный эффект от использования таких инструментов заключается в том, что происходит перераспределение рисков и страхование потерь по курсам ценных бумаг и валют. Негативным эффектом является то, что допускаются широкомасштабные спекуляции, которые приводят к экономике «мыльного пузыря», что влечет за собой новые волны мировых финансовых кризисов (2008-2009 гг.) [6].

Различие сегментов МФР определяется спецификой валютно-финансовых продуктов, которые продаются и покупаются в соответствующем секторе этого

рынка. Все секторы мирового финансового рынка обеспечивают свободу движения валютных капиталов.

Условно можно выделить четыре этапа формирования международного финансового рынка.

Первый этап, который начался в конце XIX века и продолжался по середину XX века, характеризуется появлением международного валютного рынка. Его образование было продиктовано тем, что в XIX веке наблюдалось резкое возрастание интернационализации национальных экономик.

До середины 1950-х гг. международный валютный рынок функционировал с перебоями, которые были связаны тем, что мир раздирали две мировые войны.

Второй этап, который начался с конца 1950-х гг. связан с созданием международного кредитного рынка. Создание данного рынка способствовало развитию международного фондового и инвестиционного рынков.

В 1980-е гг. начался третий этап становления мирового финансового рынка. Он ознаменован широким распространением международных страховых операций и становлением транснациональных корпораций. Также в этот этап происходит установление системы плавающих курсов валют и либерализация валютного режима (1976) [7].

Четвертый этап наступил в 1990-х гг. и связан с бурным ростом операций с производными финансовыми инструментами, а также увеличением фондового сегмента мирового финансового рынка в целом.

Анализ четвертого этапа развития мирового финансового рынка позволяет выявить ряд тенденций его функционирования.

Среди последних изменений на мировом финансовом рынке, самым важным стали его ускоряющаяся интеграция и глобализация. Глобализация МФР связана с тем, что государства все больше стремятся выйти на мировой

рынок, таким образом, происходит усиление их взаимосвязи и взаимозависимости. Процесс глобализации мирового финансового рынка подразумевает продолжение интеграции национальных экономик, повышение капитализации и наиболее эффективное перераспределение финансовых ресурсов. Глобализация также ведет к созданию стандартной макроэкономической, налоговой, антимонопольной политики.

Процессу глобализации способствовали такие факторы как:

1. развитие информационных технологий
2. появление разнообразных валютно-финансовых инструментов на основе механизмов хеджирования и управления рисками

Именно глобализация МФР способствовала появлению новых типов финансовых кризисов (валютный, банковский, долговой). Спецификой современных кризисов заключается в том, что, начинаясь в определенном регионе, кризис перерастает в глобальный.

Наблюдаемую в настоящее время глобализацию и интеграцию также обусловили такие факторы, как либерализация экономик стран мира, бурное развитие технологий и значительные достижения в области телекоммуникаций. Все это создало новые инвестиционные и финансовые возможности для компаний и домохозяйств по всему миру. Легкий выход на мировой финансовый рынок для физических и юридических лиц привело к наиболее эффективному размещению ресурсов, что в конечном итоге привело к достижению экономического роста стран.

Глобализация мирового финансового рынка привела к созданию таких финансовых холдингов, которые имеют многочисленные филиалы, представительства за рубежом, что едва ли позволяет определить их национальную принадлежность.

Также можно заметить, что за последние двадцать лет была усилена конкуренция между транснациональными компаниями. Если проследить динамику сделок слияния и поглощения финансовых институтов, то можно прийти к выводу о том, что объем их неизменно растет. На рисунке 2 представлена динамика объемов сделок M&A [8].



Рисунок 2 – Динамика M&A активности за 2009-2019 гг.

Особенностью современных сделок по слиянию и поглощению является то, что они стали заключаться не только на национальном уровне, но и на межнациональном, то есть приобрели глобальный характер. Примером таких сделок может послужить слияние британского банка NatWest с американским Union Bank и швейцарским Swiss Bank Corporation.

Быстрое развитие в сфере телекоммуникаций и информационных технологий привело к снижению по финансовым операциям, а также «вымыванию» посредничества. Примером тому может послужить высокочастотный трейдинг, который использует специальные торговые стратегии для быстрой покупки и продажи ценных бумаг. Более того, активно

развивается такая отрасль экономики как FinTech (финансовые технологии), которая состоит из компаний, использующих передовые технологии для более эффективных способов предоставления финансовых услуг. Рынок FinTech состоит из таких направлений, как P2P-кредитование, E-wallets, Bitcoin, mPOSЭквайринг, T-commerce, M-wallets (mobile banking) [9].

Стремительное развитие мирового финансового рынка остро поставил вопрос относительно его регулирования. Произошедшие за последние двадцать лет глобальные финансовые кризисы показали отсутствие эффективной системы регулирования рынка. Поэтому необходимо разрабатывать новые идеи и концепции, направленные на обеспечение стабильного роста совокупности национальных экономик, а также предупреждение кризисов как локальных, так и региональных.

Библиографический список

1. Мировые финансы. В 2 т. Том 1 / под общ. ред. М.А.Эскиндарова, Е.А.Звоновой. – М.: Издательство Юрайт, 2020. – 16-26 с.
2. «International Financial Markets: A Diverse System Is the Key to Commerce» Anjan Thakor, Monograph, Center for Capital Markets Competitiveness, 2015
3. Outlook of the stock and debt markets. Bank for International Settlements, Aug 2019
4. CME Group) [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.cmegroup.com/company/comex.html>
5. Report on OTC derivatives data reporting and aggregation requirements. Bank for International Settlements, Aug 2019
6. Соколова, Е.С. Мировая экономика и мировые финансы: глобальные проблемы и перспективы. Коллективная монография по материалам II

Международной научно-практической кон: монография / Соколова Е.С. — Москва : Русайнс, 2020. – 263 с.

7. Оглоблина, Е.В. Мировые финансы: учебное пособие / Оглоблина Е.В. – Москва: КноРус, 2020. – 286 с.

8. Institute for Mergers, Acquisitions and Alliances (ИМАО) [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/>

9. Маковецкий М.Ю. Современные тенденции развития мирового финансового рынка // Омский научный вестник. – 2014. – № 4 (131).

References

1. Global Finance. In 2 t. Volume 1 / edited by M. A. Eskindarov, E. A. Zvonova. – Moscow: yurayt Publishing house, 2020. – 16-26 p.

2. «International Financial Markets: A Diverse System Is the Key to Commerce» Anjan Thakor, Monograph, Center for Capital Markets Competitiveness, 2015

3. Outlook of the stock and debt markets. Bank for International Settlements, Aug 2019

4. CME Group) [Electronic resource]. Mode of access: <https://www.cmegroup.com/company/comex.html>

5. Report on OTC derivatives data reporting and aggregation requirements. Bank for International Settlements, Aug 2019

6. Sokolova, E.S. World economy and world Finance: global problems and prospects. Collective monograph on the materials of the II International scientific and practical conference: monograph / Sokolova E.S. – Moscow: Rusains, 2020. – 263 p.

7. Ogloblina, E.V. World Finance: textbook / Ogloblina E. V.-Moscow: Cambridge University press, 2020. – 286 p.

8. Institute for Mergers, Acquisitions and Alliances (IMAA) [Electronic resource]. Mode of access: <https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/>

9. Makovetskiy M.Yu. Modern trends in the development of the world financial market // Omsk scientific Bulletin. – 2014. – № 4 (131).