

Problems and tendency of Russian stock market in the time of globalization
Vinogradova A.¹, Kabanova V.² (Russian Federation)
Проблемы и тенденции рынка ценных бумаг России в условиях глобализации
Виноградова А. А.¹, Кабанова В. Ю.² (Российская Федерация)

¹*Виноградова Анастасия Александровна / Vinogradova Anastasia – бакалавр экономики, кафедра банков и финансовых рынков;*

²*Кабанова Валентина Юрьевна / Kabanova Valentina – бакалавр экономики, кафедра государственных муниципальных финансов, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, г. Санкт-Петербург*

Аннотация: в статье анализируются проблемы глобализации финансовых рынков, основные направления и пути совершенствования российского фондового рынка, положительные и отрицательные стороны глобализации на финансовых рынках.

Abstract: the article analyzes problems of globalization of financial market, main tendency of improvement of Russian stock market, the positive and negative aspects of globalization of financial market.

Ключевые слова: фондовый рынок, ценные бумаги, глобализация, Российская Федерация, сравнение.

Keywords: stock market, securities, globalization, Russian Federation, comparison.

Одна из ключевых особенностей современного развития мировой экономики как таковой и финансового рынка в частности является глобализация. В общем понимании это понятие отражает высшую ступень вовлеченности национальных экономик в хозяйственные отношения с зарубежными контрагентами. Финансовые рынки, в свою очередь, обеспечивают аккумуляцию и перераспределение капиталов между странами.

Последнее время специалисты утверждают, что связь реального производства с международными финансовыми потоками значительно ослабевает, в то же время возрастает взаимосвязь финансовой глобализации с фиктивным капиталом [1, с. 7]. Все это открывает возможности для спекуляций и вызывает серьезные потрясения финансового характера, которые в условиях глобализации рынка приобретают мировые масштабы.

Вследствие данных тенденций усиливаются зависимость, и даже уязвимость национальных финансовых рынков от состояния мировой экономики и последующих перспектив ее развития. Эти процессы дают «толчок» для дифференциации мировых финансовых рынков и появления такого рода ниш как офшорные зоны, которые способствуют «теневым» финансовым потокам, «беглым» капиталам и легализации доходов, полученных преступным путем.

Формирование российского финансового рынка обусловлено неустойчивостью национальной валюты и возрастающими темпами инфляции. В условиях ускоренной глобализации мировых финансовых рынков всплывают проблемы, связанные с недостаточностью развития рынка ценных бумаг и его ликвидностью. Так, например, некоторые источники сообщают, что доля акций выставяемых на продажу в России составляет примерно 15 - 20 процентов от их выпуска. Данное значение ниже, чем аналогичное в других странах. Также существует вопрос, связанный с тем, что из 50000 открытых акционерных обществ, реально на рынке торгуются не более 300 эмитентов, что говорит не только о неразвитости процесса торгов рынка ценных бумаг, но и о трудностях выхода на него.

Поступательному развитию российского фондового рынка препятствует слабое развитие срочного рынка ценных бумаг, где происходит заключение таких контрактов, как форварды, фьючерсы, опционы и т.д., однако число обращаемых на рынке срочных инструментов крайне небольшое. На сегодняшний день рынок производных финансовых инструментов в России развит явно недостаточно, хотя начиная с начала 2000-х этот сегмент растет достаточно быстрыми темпами. Вместе с тем, данный рынок играет важную роль в управлении рисками, которые неизбежны при работе с ценными бумагами. Рынок, где существует срочный сегмент, функционирует более эффективно, чем рынок, где он отсутствует.

Среди ключевых проблем российского рынка ценных бумаг специалисты выделяют его высокую волатильность, а, следовательно, и высокую рискованность. На сегодняшний день его уровень снизился незначительно, и по-прежнему остается высоким. По мнению экспертов, в последние годы волатильность российского рынка в 3 раза выше чем, тот же показатель среди других развитых рынков ценных бумаг.

Для того чтобы происходило прогрессивное развитие рынка ценных бумаг требуется искать пути решения проблем развития данного рынка. Одним из перспективных направлений развития считается совершенствование законодательной базы. Законодательная основа на сегодняшний день является несовершенной, в ней много пробелов. Так, отсутствие законодательного регулирования важнейших

вопросов, в том числе по поводу отношений между участниками рынка может усилить неустойчивость во всей экономической системе и как следствие способствовать повышению транзакционных издержек. Однако за годы реформ удалось сформировать новое законодательство, обеспечивающее нормальную работу финансовых рынков. Были приняты и вступили в силу основополагающие законы, регулирующие деятельность на рынке ценных бумаг, в банковской сфере и т.д. В последние годы были доработаны некоторые федеральные законы, среди которых ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» [2], изменения в ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» [3] и т.д. На законодательном уровне предполагается закрепить обязанность брокера отчитываться по сделкам со средствами клиентов через электронные брокерские системы. На сегодняшний день активно распространена практика ведения краткосрочной и долгосрочной отчетности брокеров в различных программах и системах и ведение дистанционной работы с клиентами.

Следующими перспективными направлениями развития рынка ценных бумаг являются развитие вторичного рынка ценных бумаг, совершенствование контроля государства за фондовым рынком, развитие рынка корпоративных ценных бумаг, развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг и его информационного обеспечения, а также обеспечение информационной открытости.

Развитие рынка ценных бумаг предполагает единую систему торгов, клиринга, расчетов и депозитарного обслуживания на всей территории России. Осуществление этого возможно при сотрудничестве с региональными биржами. Необходимо привлекать региональных эмитентов и инвесторов на рынок для создания на них благоприятных условий работы. В 2015 году Центральный банк совместно с Московской межбанковской валютной биржей расширил список депозитных и кредитных операций Центрального банка. Данный факт способствует тому, что коммерческие банки и Банк России могут эмитировать ценные бумаги и размещать их на Московской межбанковской валютной бирже.

В целом следует отметить, что на сегодняшний день рынок ценных бумаг в России описывается рядом проблем, о которых было упомянуто выше. Но, в то же время, Россия одна из 16 стран, где капитализация фондового рынка составляет более 1 млрд. долларов. Данный факт подтверждает то, что Российская Федерация имеет благоприятные тенденции для последующего развития финансового сектора в целом, и рынка ценных бумаг в частности.

Глобализация финансовых рынков способствует оптимизации инвестиционных решений инвесторов, снижает транзакционные издержки и, в некоторой степени, обеспечивает конкурентную среду для развития инноваций. В этом ведущую роль играют специализированные финансовые институты, создающие и развивающие свои подразделения в ведущих финансовых центрах для выполнения функций кредитования, инвестирования, заимствования, оказания различных финансовых услуг в масштабах мировой экономики. Создаются и применяются совершенно новые механизмы рынка, позволяющие перераспределять и воспроизводить ссудный капитал, диверсифицируя заемщиков, расширяя их географию, открывая новые возможности для инвесторов.

Таким образом, нехватка национальных сбережений, для последующего роста национального продукта и занятости как развитых, так и развивающихся стран компенсируется за счет возможности привлечения иностранного капитала, чему, несомненно, способствует именно глобализация финансовых рынков.

В то же время финансовая глобализация не только открывает новые возможности, но в определенных условиях приводит к значительным негативным последствиям. Яркое тому подтверждение рост колебаний цен на финансовые инструменты и валютные курсы. Так, несколько лет назад в мировой экономике наблюдались финансовые кризисы и рост их влияния на национальные экономики. Опыт свидетельствует, что не последнюю роль в данных процессах играет спекулятивный капитал, который использует в своих целях даже самые незначительные отклонения экономических показателей для атаки на финансовые рынки.

Можно сделать вывод, что с одной стороны процесс глобализации открывает новые возможности перед странами, но с другой – в мировой экономике формируются негативные факторы, которые способствуют развитию финансовых кризисов.

Актуальным становится вопрос о реформировании системы международного регулирования финансовых рынков, необходимости пересмотра оценки глобализации как абсолютного блага. Назрела острая потребность задуматься о разработке механизмов антикризисного регулирования, которые будут охватывать процессы, происходящие не только на финансовых рынках, но и влияющие на общеэкономическое развитие отдельных стран.

Литература

1. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / под ред. Л. Н. Красавиной. М.: Издательство Юрайт, 2014. 543 с.

2. Федеральный закон от 07.08.2001 N 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».
3. Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах».