DOI: 10.17117/na.2015.12.01.094

<http://ucom.ru/doc/na.2015.12.01.094.pdf>

Поступила (Received): 31.12.2015

Гаджиева Х.Р., Ибрагимова И.И. Проблемы функционирования финансового рынка РФ

Gadjieva Kh.R., Ibragimova I.I.
Problems in the functioning of the financial
market of the Russian Federation

В статье рассмотрены проблемы организации и функционирования финансовой системы РФ в современных условиях. Подробно рассмотрены институциональные и экономические аспекты финансовой системы РФ. Подробно изложены проблемы формирования инвестиционного рынка в РФ, предложены схемы анализа финансовых рисков и варианты принятия управленческих решений
Ключевые слова: депозитарии, финансовые инструменты, ценные бумаги, санкции, финансовый рынок, инфраструктура

The problems of organization and functioning of the financial system of the Russian Federation in modern conditions. Details considered institutional and economic aspects of the financial system of the Russian Federation. Detailed problems of formation of the investment market in the Russian Federation, proposed a scheme of analysis of financial risks and options for decision-making
Key words: depository, financial instruments, securities, sanctions, financial market, infrastructure

Гаджиева Хадижат Рамазановна
Магистр
Дагестанский государственный университет
г. Махачкала, ул. Батырая, 4 А

Gadjieva Khadijat Ramazanovna
Master
Dagestan state university
Dagestan, Makhachkala, Batyraya st., 4 A

Ибрагимова Ирина Ибрагимовна
Кандидат экономических наук, доцент
Дагестанский государственный университет
г. Махачкала, ул. Батырая, 4 А

Ibragimova Irina Ibragimovna
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Dagestan state university
Dagestan, Makhachkala, Batyraya st., 4 A

Геополитические проблемы и ухудшение внешнеэкономических условий на фоне начавшегося в предыдущие годы исчерпания традиционных источников экономического роста стали серьезным вызовом для российского финансового рынка.

Национальный финансовый рынок России значительно отстает по уровню своего развития от ведущих мировых финансовых центров.

Нынешнее состояние финансовых рынков в России характеризуется некими деградирующими тенденциями. Россия продолжает терять позиции по большинству критериев, например, количество индивидуальных инвесторов среди экономически активного населения – 3%. Это означает, что рынка практически нет. В то время как в любой экономически развитой стране стандарт-

ный уровень – 50%. А в Японии, которую постигли техногенные катастрофы, более 90% населения инвестируют национальный фондовый рынок и в значительных объемах. Эта страна во многом развивается за счет индивидуальных инвесторов, не говоря уже об объемах инвестиционных ресурсов пенсионной системы.

По размеру стоимости инвестиционных активов в страховых организациях Россия находится на предпоследнем месте в мире, то есть наш страховой рынок ничтожно мал. Несколько лучше выглядит банковский рынок. Однако в сравнении с банковскими системами развитых стран картина далека от оптимистичной: 50% оборота акций приходится на «Газпром» и на Сбербанк.

И хотя развитию наших финансовых рынков придаётся большое значение (поставлена задача создания международного финансового центра в Москве), они по-прежнему находятся в зачаточном состоянии, не соответствующем статусу, который имеет наша страна.

Основными факторами сложившегося положения являются: снижение маржи во всех видах бизнеса, что оказывает на его развитие существенное влияние, рост доли и присутствия госсектора, что снижает конкуренцию среди негосударственных участников финансового рынка, продолжает наблюдаться дефицит притоков долгосрочных инвестиций и так далее.

При высокой цене на нефть, при благоприятной конъюнктуре наша экономика сталкивалась со значительным оттоком капитала, чему трудно найти иное объяснение, кроме крайне слабого состояния наших финансовых рынков, несовершенства государственных институтов, не эффективно работающими судебной и правоохранительной системами, неблагоприятного инвестиционного климата. В такой ситуации наша страна должна была бы иметь избыток денег, что являлось бы дополнительным стимулом для развития наших финансовых рынков.

В последние годы активизировался процесс принятия федеральных законов, в целом база остаётся незавершённой. По разным причинам возникают паузы в процессе прохождения этих законов. В результате наши рынки остаются жить без современного конкурентоспособного законодательства, а бизнес уходит из страны на более развитые, на более защищенные для инвесторов рынки.

Сегодня повышается актуальность разработки скоординированной стратегии развития российского финансового рынка, повышения его устойчивости и независимости от возникающих на международном уровне кризисных явлений.

К основным проблемам финансового рынка РФ следует отнести недостаточное развитие и емкость рынка; несовершенное государственное регулирование, отсутствие системы эффективного контроля и надзора; серьезное отставание по ряду параметров от крупнейших финансовых институтов мирового уровня; отсутствие достойной инфраструктуры и финансовых инструментов.

Чтобы выдержать глобальную конкуренцию, этот рынок должен ликвидировать свое отставание в области регулирования, инфраструктуры и доступного инструментария.

Одна из основных причин неэффективного регулирования финансового рынка в России – его высокая фрагментарность и раздробленность.

Часто участникам рынка мешают такие проблемы, о которых госорганы вообще не задумываются, даже о том, что такая проблема есть. Например, проблема длинных новогодних праздников, то, что весь мир торгует 10 дней, а Россия не торгует. О том, что перед Новым годом, соответственно, в несколько раз возрастает стоимость депозитов, которые должно зарезервировать, потому что неизвестно, что будет через две недели после отдыха. Банки не проводят платежи. Проблемы в банковской системе, и проблемы в биржевой системе. Таких примеров много, о чем государство до недавнего времени даже не подозревало.

Так же существуют проблемы интенсивной модели развития банковского сектора. Ни количество биржевых площадок, ни наличие или отсутствие центрального депозитария на масштаб и темпы роста оттока капитала не влияют. Избыточный, в том числе и политический акцент, делается именно на создании центрального депозитария, поэтому вне поля внимания или на его обочине остаются вопросы системных изменений в закон о рынке ценных бумаг, где ст. 7 и 8, написанные 15–20 лет назад, достаточно устарели. Если не изменить содержание этих статей, регламентирующих деятельность депозитариев вообще и регистраторов в учетных институтах ведущих реестров владельцев ценных бумаг, то не добиться того синергетического эффекта в инфраструктуре в целом, на который хотелось бы рассчитывать по итогам многолетней работы по решению проблемы центрального депозитария и его места в инфраструктуре. То есть необходимо реформирование всего, что окружает центральный депозитарий и взаимодействует с ним.

В настоящее время финансовый рынок Российской Федерации уже достаточно развит: на рынке присутствует значительное число игроков, видов профессиональных участников, постоянно совершенствуется инфраструктура, появляются новые виды финансовых продуктов, в том числе комбинированных. Кроме того, взаимосвязи между участниками рынка являются множественными, постоянно претерпевают изменения (как вследствие адаптации участников рынка к регуляторным изменениям, так и по причине проявления новых технологий и продуктов). Структура финансовой системы стала многокомпонентной, сложной, с реверсными и сторонними взаимосвязями, имеющими обратное воздействие. Связи между участниками финансового рынка носят нелинейный характер, поскольку субъекты взаимодействуют друг с другом посредством множественных транзакций и через различные инфраструктурные элементы. Часть взаимосвязей имеет обратное и/или стороннее воздействие и оказывает влияние на многих участников финансового рынка. В результате какое-либо нововведение приводит к значительным последствиям не только по отношению к тем участникам, на которых изменение было направлено, но и опосредованно влияет на многие компоненты системы. Вследствие этого предсказать все эффекты от регуляторных нововведений или выбрать наилучший вариант регуляторного воздействия становится все сложнее. Воздействие на один компонент системы приводит к изменениям многих других (при введении новых

регуляторных мер рынок адаптируется, реагирует, ищет пути обхода регуляторных мер).

Таким образом, можно говорить о том, что в настоящее время взаимосвязи между участниками финансового рынка носят динамический характер – обладают изменчивостью и адаптивностью. Существующая же система регулирования финансового рынка не обладает такой выраженной динамичностью и является, по сути, статичной и однонаправленной (при введении новых регуляторных мер не принимается во внимание эффект недавно произведенных изменений; при принятии решений регулятор по большей части не учитывает мнения участников рынка).

Основной вклад в капитализацию рынка акций вносят компании добывающей и энергетической промышленности, государственные финансовые корпорации. К сожалению, новых первичных размещений в последнее время практически не происходит, рынок находится в состоянии спячки. При этом российские компании, составляющие индекс, остаются привлекательным объектом для инвестиций и недооцененными.

Неразвитость такого инструмента, как коммерческие бумаги, является серьезным сдерживающим рост экономики фактором. Коммерческие бумаги являются востребованным и эффективным средством покрытия кассовых разрывов и привлечения оборотных средств. Они и именуются «коммерческими», поскольку предназначены для фондирования коммерции и, в широком смысле слова, предпринимательской деятельности. Коммерческие бумаги имеют ряд преимуществ перед другими способами финансирования: дают возможность оперативно привлекать необходимый объем средств, не требуют промежуточных выплат, позволяют привлекать заемный капитал под достаточно низкие ставки. Кроме того, в большинстве случаев коммерческие бумаги не требуют предварительной регистрации выпусков, а в некоторых их государственная регистрация вообще не обязательна.

Анализ отечественной хозяйственной системы в контексте выделенных базовых институтов указывает на специфику государственного регулирования российского рынка ценных бумаг, заключающуюся:

- в отсутствии целостной Концепции эволюции рыночных институтов;
- в отсутствии политики в области защиты прав частной собственности;
- в отсутствии механизмов привлечения национального инвестора на рынок ценных бумаг.

Отсутствие Концепции эволюции рыночных институтов в наибольшей степени характеризует направление реформирования рынка ценных бумаг, отличающееся непоследовательностью и импульсивностью действий государственных органов власти. Несмотря на то, что на отечественном рынке именные ценные бумаги изначально выпускались как бездокументарные инструменты, а, следовательно, необходимость в центральном депозитарии, как механизме дематериализации и имобилизации ценных бумаг, отсутствовала, вопрос создания этого института обсуждается до настоящего времени.

Таким образом, национальный финансовый рынок России значительно отстает по уровню своего развития от ведущих мировых финансовых центров.

К основным проблемам финансового рынка РФ следует отнести недостаточное развитие и емкость рынка; несовершенное государственное регулирование, отсутствие системы эффективного контроля и надзора; серьезное отставание по ряду параметров от крупнейших финансовых институтов мирового уровня; отсутствие достойной инфраструктуры и финансовых инструментов.

Сегодня, в условиях введения экономических санкций в отношении России и ухудшение конъюнктуры мирового рынка углеводородов повышается актуальность разработки скоординированной стратегии развития российского финансового рынка, повышения его устойчивости и независимости от возникающих на международном уровне кризисных явлений.

Список используемых источников:

1. Государственная программа РФ «Развитие финансовых и страховых рынков, создание международного финансового центра». URL: <http://www.minfin.ru/>
2. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года. URL: <http://www.cbr.ru/>
3. Абрамов А. Усиление роли государства на российском фондовом рынке в 2012 г. // Экономическое развитие России. 2013. Т. 20. № 2. С. 34-37.
4. Акинина В.П. Создание международного финансового центра в Москве как фактор активизации международной финансовой интеграции // Финансы и кредит. 2014. № 9(585). С. 49-54.
5. Астапов К.Л. Регулирование финансовых рынков: рекомендации стран «Группы Двадцати» // Финансы. 2013. № 7. С. 56-61.
6. Вавулин Д.А. К вопросу о создании в России мегарегулятора финансового рынка // Финансы и кредит. 2013. № 17(545). С. 46-53.

© 2015, Гаджиева Х.Р., Ибрагимова И.И.
Проблемы функционирования финансового рынка
РФ

© 2015, Gadjeva Kh.R., Ibragimova I.I.
Problems in the functioning of the financial market
of the Russian Federation