DOI: 10.17117/na.2016.09.01.074

<http://ucom.ru/doc/na.2016.09.01.074.pdf>

Поступила (Received): 03.09.2016

Ларионова В.А.

Тенденции развития мирового финансового рынка – анализ направлений и рисков

Larionova V.A.

Tendencies in development of world financial market – trends and risk analysis

В статье освещаются текущие тенденции финансового рынка, такие как глобализация, секьюритизация и усложнение рынка производных инструментов. Изучены факторы, стимулирующие развитие секьюритизации на рынке. Описан процесс финансовой интеграции. Определены основные риски мирового финансового рынка, а также некоторые способы управления ими

Ключевые слова: глобализация, рынок капитала, деривативы, секьюритизация

The article high lights current financial market trends, such as globalization, securitization and sophisticated derivative markets. The factors which stimulate market globalization are studied. The process of financial integration is described. Main risks and ways to manage it are defined in the article

Key words: globalization, capital market, derivatives, securitization

Ларионова Виктория Александровна

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ
г. Москва, Ленинградский пр-т 55, 505

Larionova Victoria Alexandrovna

Student

Financial university under the Government of the RF
Moscow, Leningradsky ave. 55, 505

С 1990-х годов происходит постепенная трансформация мировой финансовой системы. Границы между экономиками государств стираются и происходит формирование единой экономической зоны. Другими словами идет процесс глобализации, затрагивающий все сферы общественной жизни. Процесс финансовой глобализации принес как значительные выгоды, но и существенные риски.

Международная финансовая интеграция приносит преимущества по нескольким направлениям. Во всем мире она обеспечивает более эффективное распределение капитала. Страны могут инвестировать больше, чем они были бы в состоянии из-за ограниченных внутренних сбережений. Кроме того, усиление роли иностранных инвесторов и учреждений на местных рынках способствует передаче знаний, инноваций и улучшению уровня корпоративного управления.

С другой стороны увеличение финансового посредничества повышает подверженность экономик риску спада кредитной активности (кредитные

циклы), банковским кризисам и рискам дефицита платежного баланса, что сопровождается резкими экономическими спадами. Но ключевым моментом является то, что воздействие таких неблагоприятных событий зависит от того, как финансовые системы регулируются и управляются внутри стран.

В этом свете, переход к более надежной и проработанной финансовой нормативной базе по всему миру оказался необходимым после периода либерализации. Повышение финансовой стабильности, безусловно, является важной задачей, которая будет обеспечивать лучшие результаты роста экономики в долгосрочной перспективе.

Необходимо отметить, что именно рынок капитала развивается наиболее быстро. Это в первую очередь связано с возрастанием объемов международной торговли и активными перемещениями потоков капитала. Такое развитие событий было спровоцировано либерализацией рынков, ускорением технического прогресса и достижением существенного прогресса в области телекоммуникаций, что создало новые инвестиционные и финансовые возможности для бизнеса и людей по всему миру. Более легкий доступ к глобальным финансовым рынкам для частных лиц и корпораций приводит к более эффективному распределению капитала, который, в свою очередь, способствует экономическому росту [1, с. 57].

Помимо этой продолжающейся интеграции и глобализации, на мировых финансовых рынках усиливаются процессы секьюритизации. В частности, это развитие было стимулировано всплеском слияний и поглощений на рынках. Одним из аспектов процесса секьюритизации является увеличение объема выпуска корпоративных облигаций, что совпало с истощающимся предложением государственных облигаций во многих странах, особенно в Соединенных Штатах [2, с. 230].

Другие важные события на мировых финансовых рынках включают в себя дальнейшее расширение рынка производных финансовых инструментов. Увеличение данного рынка в основном происходит благодаря достижениям в области технологий, финансового инжиниринга и управления рисками, что помогло повысить как предложение, так и спрос на более сложные производные продукты. Более широкое использование производных финансовых инструментов для регулирования подверженности риску на финансовых рынках способствовало росту количества сделок с деривативами, в частности, на внебиржевом рынке (ОТС) с процентными ставками и акциями в качестве ценных бумаг.

Производные финансовые продукты, используемые в настоящее время, являются гораздо более сложными и могут быть математически оценены с использованием современных компьютеров. Кроме того, открытие новых областей рисков спровоцировало поиск более эффективных инструментов в управлении рисками, а также для более точных методов расчета риска (VaR, credit-VaR). Цены на деривативы, а также теоретические значения подразумеваемой волатильности, обновляются в режиме реального времени, что повышает степень прозрачности на данном рынке [3, с.94].

В то время, как природа производных финансовых инструментов создает риски для частных инвесторов, деривативы также предоставляют возможность

для более эффективного распределения рисков в экономике, что полезно для функционирования финансовых рынков, и, следовательно, усиливает условия для экономического роста [4, с.94].

Еще одной тенденцией, наблюдающейся на рынках стала концентрация и централизация капитала. Происходит выделение крупных профессиональных игроков рынка и дальнейшее их слияние. Примером данных слияний могут послужить процессы концентрации фондовых бирж по всему миру, что сократило их количество за последнее десятилетие. Даже в тех странах где сохранилось существование большого количества бирж, на долю 1-2 крупнейших приходится основной объем совершаемых операций.

Сегодня одной из тенденций мирового фондового рынка является усиление нестабильности в соответствии с неопределенностью процесса глобального развития. Отрицательными факторами развития являются диспропорция роста среди развитых и развивающихся стран, а также высокая зависимость отдельных стран от экспорта сырьевых запасов, которые могут спровоцировать кризисные явления в бюджете и финансовом секторе. Таким образом, рассмотрение тенденций развития различных сегментов мирового фондового рынка является чрезвычайно актуальным.

Финансовые кризисы, имевшие место в начале 21 века, привели к совершенствованию нормативной базы, регулирующей основные сегменты мирового финансового рынка. Мировые центральные банки выработали систему совместного реагирования на возникающие очаги нестабильности. Как правило, формируются резервы на случаи бюджетных дефицитов, обесценения фондовых и сырьевых активов. Международные резервы также направляются в форме стабилизационных займов для поддержки крупнейших международных финансовых институтов и стран с высоким бюджетным дефицитом, чтобы исключить вероятность их банкротства и формирования новых очагов нестабильности. Таким образом, государства стали играть большую роль в регулировании состояния мирового финансового рынка как путем ужесточения нормативной базы, так и путем денежных вливаний в «очаги» финансовой нестабильности.

В условиях замедления темпов роста мирового финансового рынка основным инструментом стимулирования экономического роста в последнее десятилетие служит снижение размера учетных ставок центральных банков. Снижение ставок до минимальных значений является элементом мягкой монетарной политики мировых центральных банков. Это привело к формированию на рынках долгов развитых стран долговых инструментов с отрицательной доходностью.

Признаками новой экономической реальности являются развитие технологий и снижение стоимости рабочей силы (глобализация, роботизация). Это приводит к снижению себестоимости одних и тех же товаров от года к году. Также во многих странах люди приходят к пределу материального потребления, когда они могут приобрести больше товаров, но не делают это. Вследствие этой ситуации снижается инфляция, создаются предпосылки для дефляции, а цены теряют эластичность – их изменение не влияет на рост потребления. Новая эко-

номическая реальность ведет к тому, что мировые центральные банки начинают бороться с дефляцией монетарными методами. Возникновение отрицательных ставок на долговом рынке дестимулирует сбережения и стимулирует инвестиции и потребление.

Отрицательным моментом проводимой центральными банками монетарной политики количественного смягчения является рост общего уровня долга стран и корпораций. Большим риском становится любое значимое повышение процентных ставок, что немедленно ведет к большим потерям инвесторов. Например, по оценке GoldmanSachs, повышение ставки в США на 100 п.п. (1%) приведет к обесценению обращающихся на рынках облигаций на \$1 трлн.

В настоящее время конкуренция в области финансов вытесняется монетарным стимулированием; качество рыночных активов снижается; банки стали меньше занимать у корпораций и клиентов, так как всегда могут обратиться за капиталом в центральные банки. Инвесторы ожидают, что в течение ближайших 3-5 лет начнется новая фаза мирового экономического роста, что приведет к росту процентных ставок и повышению активности во всех сегментах финансового рынка. В ближайшие годы сохранится высокая вероятность долгового кризиса среди стран с высоким отношением долга к ВВП, к которым в первую очередь относится США.

Список используемых источников:

1. Маковецкий М.Ю. *Современные тенденции развития мирового финансового рынка* // ОНВ. 2014. №4 (131). С. 57-61.
2. Денисов М.А. *Подходы к определению секьюритизации активов* // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2015. №11. С. 230-232.
3. Блохина Т.К. *Рынок деривативов: мировые тренды и перспективы развития* // Вестник РУДН. 2015. №1. С. 94-101.
4. Zakharova M.A. *Recent trends in global financial markets* // Вестник МГЛУ. 2013. №6 (666). С. 93-103.

© 2016, Ларионова В.А.

Тенденции развития мирового финансового рынка – анализ направлений и рисков

© 2016, Larionova V.A.

Tendencies in development of world financial market – trends and risk analysis