

Секция: Финансовые рынки

Рыкова Ирина Анатольевна

*доцент кафедры финансов и кредита
Орловский государственный университет
экономики и торговли,
г. Орел, Россия*

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ РАЗЛИЧНЫХ МОДЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ

Историей функционирования большинства развитых экономик мира доказано, что экономический рост невозможен без современных механизмов финансирования, комфортной среды для предприятий и организаций всех отраслей экономики. В современных условиях финансовая система играет ключевую роль в обеспечении сбалансированности и инновационного развития экономики. Для решения этих задач необходима современная, инновационно ориентированная финансовая инфраструктура, способная адекватно отвечать на потребности экономики в масштабных инвестициях.

В этой связи очевидно, что высокий уровень конкурентоспособности и эффективная работа финансового рынка способствуют экономическому росту страны и повышению качества жизни ее граждан.

Главное назначение финансовых рынков состоит в обеспечении эффективного распределения накоплений между конечными потребителями финансовых ресурсов. Финансовые рынки создают механизмы для целенаправленного перемещения денежных ресурсов.

Причем суть финансового рынка заключается не просто в перераспределении финансовых ресурсов, но прежде всего в определении направлений этого перераспределения. Именно на финансовом рынке определяются наиболее эффективные сферы приложения денежных

ресурсов. Помимо этого, финансовый рынок как система прямого финансирования экономики способен значительно ускорить кругооборот финансовых ресурсов, снизить ставки по привлеченным ресурсам и тем самым способствовать экономическому росту страны.

В этой связи вопросам функционирования финансовых рынков и обеспечения их стабильности уделяется огромное внимание как на национальном, так и на международном уровне, что в свою очередь, обуславливает бесспорную актуальность изучения проблем оценки эффективности различных моделей финансовых систем.

Сегодня традиционно принято выделять три модели финансовой системы и финансовых рынков: банковская, небанковская и смешанная.

Первый тип модели - «германский», «европейский», «континентальный» (встречаются различные варианты названия данного типа), т.е. банковский тип, который характеризуется доминированием в экономике банков, т.к. система финансирования основана, главным образом, на универсальных коммерческих банках, осуществляющих весь спектр финансовых операций, инсайдерской системе корпоративного управления и более консервативной корпоративной стратегии.

Второй тип финансовой системы - «англосаксонский», т.е. биржевой или небанковский, который характеризуется большей значимостью фондового рынка в финансовом секторе, преимущественным финансированием экономики посредством ценных бумаг, аутсайдерским типом корпоративного управления и гибкой стратегией управления.

Данная модель имеет следующие характеристики: относительная важность банков в финансовом секторе не так значительна, фондовые рынки и небанковские институты, в особенности пенсионные фонды, инвестиционные фонды и компании играют весьма важную роль. Кроме того, значительное влияние на финансовом рынке имеют специализированные инвестиционные банки.

Третий тип финансовой системы – так называемая смешанная модель, когда с равными возможностями и правами финансовые операции осуществляют и банковские и небанковские финансовые институты. Каких-либо серьезных законодательных ограничений на осуществление операций на финансовом рынке в рамках этой модели нет.

В России с началом рыночных преобразований стихийно сложилась именно смешанная модель финансового рынка, в рамках которой нашли своё место как универсальные коммерческие банки, осуществляющие самый широкий спектр финансовых операций и услуг, так и небанковские финансовые институты. В то же время банковские кредитные организации, по-прежнему, абсолютно доминируют на российском финансовом рынке.

В процессе становления и развития российскому финансовому рынку удалось достигнуть определенных результатов, однако в контексте глобальной конкуренции он находится на недостаточно высоких позициях. Так, в соответствии с Индексом глобальной конкурентоспособности, ежегодно рассчитываемым Всемирным экономическим форумом в рамках Отчета о глобальной конкурентоспособности за 2015– 2016 годы, Россия занимает 45-ю позицию из 140 возможных [1]. Такое положение сопоставимо с положением стран БРИКС и Казахстана, но существенно уступает показателям других стран «Группы двадцати» (таблица 1).

Таблица 1.

Индекс глобальной конкурентоспособности

	Место в рейтинге	
	2014-2015	2015-2016
Швейцария	1	1
Сингапур	2	2
США	3	3
Германия	5	4
...
Казахстан	50	42
Россия	53	45

В 2013–2015 годах российский финансовый сектор развивался весьма динамично. Отношение активов банковского сектора к ВВП выросло с 86,8% в 2013 году до 108,7 и 100,4% в 2014 и 2015 гг., соответственно. При этом активы профессиональных участников рынка ценных бумаг, наоборот, снизились с 1,3 до 0,9%, в 2013 и 2015 гг., а активы субъектов страхового бизнеса остались примерно на одном уровне - около 2% (рисунок 1).

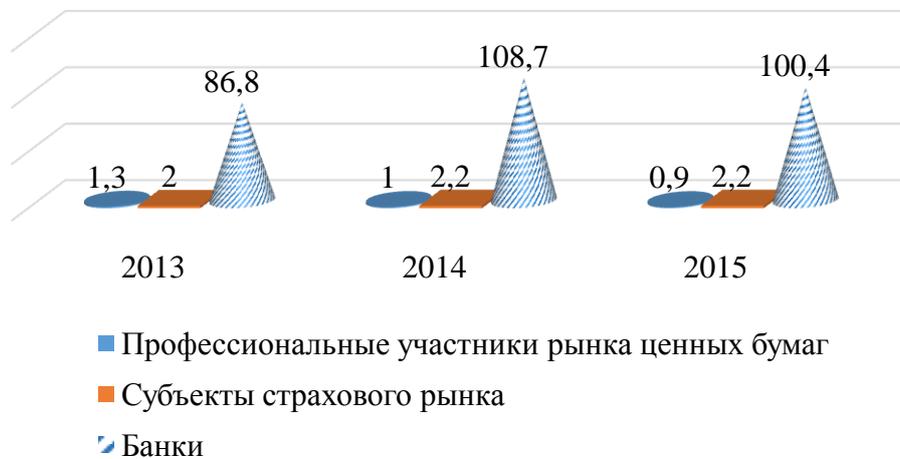


Рисунок 1- Динамика активов кредитных организаций и некредитных финансовых организаций, % ВВП (на конец первого полугодия 2015 года)

Особенности такой сложившейся на сегодняшний день в России структуры финансовой системы связаны с действием ряда факторов, в том числе с достаточно низкой активностью населения на финансовом рынке, сдвигом предпочтений населения в сторону обслуживания в кредитных организациях, которые предоставляют не только банковское обслуживание, но и услуги на фондовом рынке, а также с невысоким уровнем доверия к небанковским финансовым посредникам. Однако ключевую роль играет чрезвычайно высокая востребованность населением банковских продуктов.

Рынок ценных бумаг в России, несмотря на многие позитивные сдвиги в его правовом, технологическом и организационном оформлении, так и не смог стать источником массового привлечения капитала в силу

слабости корпоративного управления в российских акционерных обществах, отсутствия потенциала внутреннего инвестора, высокой инфляции и многих других факторов. Нельзя сказать, что существуют какие-либо формальные препятствия на пути развития этого сектора финансового рынка в нашей стране, однако до тех пор, пока массовый инвестор не придет на него, фондовый рынок так и останется узкой спекулятивной средой.

Существует множество исследований относительно того, какая модель финансового рынка является наиболее эффективной. В то же время, несмотря на всеобщие процессы глобализации и интернационализации, остаются важнейшие национальные характеристики финансовых систем, определяющие специфику их функционирования на мировом уровне. Более того, циклический характер развития глобальной экономики определяет трансформацию финансового сектора, выдвигая на передний план те или иные механизмы и институты.

Однако главной целью развития финансовых рынков и банковской системы в любой стране в долгосрочной перспективе остаётся создание эффективной конкурентоспособной на мировом уровне финансовой системы, способной обеспечить высокий уровень инвестиционной активности в экономике, финансовую поддержку инновационной деятельности и даже экономический суверенитет государства.

Литература

1. Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов [Электронный ресурс] Режим доступа: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/opr_1618.pdf

2. Миркин Я.М. Развивающиеся рынки и Россия в структуре глобальных финансов: финансовое будущее, многолетние тренды [Текст] / Я. М. Миркин. — М. : Магистр, 2015. — 176 с.

3. Рубцов Б.Б. Глобальные финансовые рынки: масштабы, структура, регулирование // Век глобализации. -2011 .- № 2.- С. 73–98