

СЕКЦИЯ «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ»

УДК 33.06.01

А.Ю.Гуторова (2 курс, каф. МО), И.Р.Тростинская, к.э.н., доц.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В любой стране финансовый рынок представляет собой механизм распределения и перераспределения капиталов (долгосрочных доходов) между кредиторами и заемщиками с помощью посредников, в том числе банков. Это очень сложный механизм, который пока не описан ни одной теорией до конца [1]. Финансовый рынок состоит из системы рынков: валютного, ценных бумаг, ссудных капиталов или денежного.

Рынки валютного обмена имеют большое национальное значение, что обусловлено необходимостью экономического развития страны, обеспечения устойчивости национальной валюты, а также международной экономической интеграцией. Особенность российского рынка валютного обмена заключается в том, что по денежному обороту он значительно опережает смежные рынки (денежный, государственных казначейских облигаций, корпоративных акций и пр.). Этому способствует свойственная только российскому рынку высокая ликвидность кассовых сделок валютного обмена рублей на доллары США (RUB/USD) с расчетами день в день (TOD) и сроком завтра (TOM) [2]. Приходится констатировать тот факт, что рынок форвардного валютного обмена так и не восстановился после кризиса 1998 г. Проблема развития форвардного рынка обусловлена сегодня не столько отсутствием взаимного доверия крупнейших операторов или квалифицированных кадров, сколько их неготовностью поддерживать ликвидность этого рынка [3]. Операции с иностранной валютой на внутреннем рынке Российской Федерации осуществляются через уполномоченные банки.

Коммерческие банки являются главными участниками и рынка ценных бумаг. Рынок ценных бумаг в России – это рынок с еще не сформировавшейся концепцией, моделью, лежащей в основе его развития; остроконкурентный рынок, на котором и в ближайшей, и в отдаленной перспективе будет разворачиваться ожесточенная конкуренция между банками и небанковскими институтами. Для усиления потока инвестиций в российскую экономику и успешного развития рынка ценных бумаг, повышения финансовой мощи российских финансовых институтов и приведения отраслевой структуры в соответствие с мировыми стандартами развитых стран необходимо выработать эффективные механизмы привлечения ресурсов международных рынков капитала. Эти рынки обладают огромными объемами финансовых ресурсов, высокой эффективностью и являются источником привлечения инвестиций и ускорения экономического роста. Банковскому сектору в этом процессе принадлежит особое место. Российские коммерческие банки, выступающие в качестве представителей интересов российских корпораций на международных финансовых рынках, уже активно способствуют развитию корпоративного управления, традиций и обычаев делового оборота, развитию рыночной инфраструктуры, правовой базы и методов государственного регулирования, то есть повышению экономической эффективности российских рынков в усиливающейся глобальной конкурентной борьбе за столь ограниченный финансовый ресурс, как капитал.

Преодолеть ограниченность финансовых ресурсов, ускорить прохождение стадий спада и депрессий в экономике, обеспечить устойчивое экономическое развитие способен

кредит. Кредитные отношения могут существенно расширить рамки производства и обращение продукта, укрепить экономический потенциал общества. Сейчас с практической точки зрения кредит превратился во второразрядный источник, а реализация его роли в российской экономике крайне затруднена. Нужна программа возрождения роли кредита в экономике, охватывающая как экономические, так и правовые вопросы его функционирования в народном хозяйстве. Важно: 1) сформировать систему, при которой государство на базе структурной и промышленной политики определяет приоритеты инвестиционной активности, а Центральный банк РФ – приоритетные объекты финансирования инвестиций; 2) модернизировать, структуру кредитов, предоставляемых экономике, обратив особое внимание на развитие целевых кредитов, синдицированных ссуд, ипотечных кредитов, внедрение в финансовый оборот на основе последних закладных ипотечных бумаг [4].

Итак, еще несколько лет назад рынок финансовых услуг был фрагментарен. Отдельные его сегменты были практически не связаны друг с другом. Ряд институтов проходил стадию становления, а иные и вовсе не существовали. Кризис 1998 г. нанес рынку финансовых услуг не только жестокий удар, но и провел жесткую селекцию финансовых институтов. Прошел шок, вызванный событиями 98-го года. Как указывают социологи, последствия подобных явлений существенно сглаживаются уже спустя три года, практически переставая влиять на решения и поступки людей. Кроме того, благоприятная конъюнктура сырьевых рынков обеспечила, по крайней мере, неотрицательную динамику экономического развития России. Важно также, что завершился очередной цикл активного передела собственности, и поэтому на первый план выходит задача повышения эффективности бизнеса. Его же резервы в первую очередь связаны с включением в бизнес-процесс технологий управления рисками, где ключевую роль играют производные финансовые инструменты [5]. Сейчас развитие российского рынка финансовых услуг вступает в более зрелую фазу: вызревают объективные условия интеграции его различных сегментов, формируются нормальные условия перелива финансового капитала между ними, все более явно проявляются элементы самоорганизации участников рынка финансовых услуг. Постепенная стабилизация макроэкономической ситуации в Российской Федерации способствует снижению рисков (как кредитных, так и ценовых, связанных с темпами инфляции или изменениями валютного курса). Наблюдается потребность рынка в новых финансовых решениях, о чем сказала Татьяна Парамонова, заместитель председателя Банка России, в одном из выступлений: «Наиболее перспективное направление – это создание специализированных продуктов и услуг, обеспечивающих повышение эффективности работы капитала и решающих конкретные задачи: управление ликвидностью, различными рисками, рассматриваемыми обособленно и способствующими увеличению управляемости всех аспектов деятельности банка». Наконец, развитие инвестиционных рынков серьезно сдерживает отсутствие широкого класса финансовых инструментов, позволяющих диверсифицировать вложения и применять действенные процедуры управления ценовыми рисками. Развитию финансового рынка в России препятствуют законодательные барьеры, характер спекулятивного капитала, смещение приоритетов индустрии, недостаточность образования и отсутствие общественной потребности. Трудно переоценить роль государства как главного фактора становления финансового рынка.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Ибрагимова Л.Ф.. Особенности финансового рынка и его регулирования в России // Банковское дело, 1998, № 9. – с. 8 – 13.
2. Москалев С.В. Текущее состояние рынка валютного обмена // Банковское дело, 2002, № 6 – с. 40 – 43.
3. Москалев С.В.. Рынок валютного обмена // Банковское дело, 2001, № 11. – с. 4 – 7.

4. Лаврушин О.И. Особенности использования кредита в рыночной экономике // Банковское дело, 2002, № 6. – с. 2 – 8.
5. Чекулаев М.В. Отечественный рынок производных финансовых инструментов: три против пяти // Банковское дело, 2003, № 8. – с. 28 – 30.

