

УДК 338.2

К ВОПРОСУ О СОВРЕМЕННОМ СОСТОЯНИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

© С.М. Худобородов

Аннотация. Рассмотрена и приведена подробная характеристика текущего состояния и структуры финансовой системы Российской Федерации и ее основной составляющей – финансового рынка. Изучено воздействие банковской системы и Центрального банка Российской Федерации как регулятора на финансовые рынки. Установлены основные внутренние и внешние проблемы финансового рынка России. Оценено воздействие финансовых кризисов 2008 и 2014–2015 гг. и их последствия для российских рынков. Проработаны и предложены основные пути решения проблем, а также наиболее перспективные пути развития финансовой системы.

Ключевые слова: финансы; финансовая система; финансовый рынок; инструменты финансового рынка; Центральный банк Российской Федерации

Финансовый рынок представляет собой систему экономических отношений по перераспределению свободных денежных капиталов между субъектами экономики посредством операций с финансовыми активами.

Современный финансовый рынок выступает не только своего рода площадкой по перераспределению капиталов в экономике, но и индикатором состояния национальной экономики, следовательно, основная задача финансового рынка состоит не столько в перераспределении финансовых ресурсов, сколько в выявлении приоритетных направлений данного перераспределения. Именно на финансовом рынке определяются наиболее эффективные сферы приложения инвестиций.

Для страны с развивающейся рыночной экономикой, каковой является Россия, актуальность вопроса об изучении и совершенствовании финансового рынка не должна вызывать сомнений, так как своевременное и бесперебойное перераспределение средств позволит эффективно привлекать временно свободные капиталы в приоритетные сектора хозяйствования. Таким образом, национальный финансовый рынок должен отвечать всем требованиям инвесторов, быть устойчивым к шокам, интегрирован в мировую финансовую систему, а также своевременно анализироваться и совершенствоваться в соответствии со сложившимися тенденциями.

Финансовая система России по сути является разновидностью континентальной (германской) модели организации финансового рынка, в основе которой лежит банковский сектор: ключевую позицию в финан-

совой системе страны занимают коммерческие банки, доля которых в финансовых активах страны превышает 2/3. Взяв в расчет долю Центрального банка РФ, суммарные объемы активов, принадлежащих банковскому сектору, превышают 90 %. На долю остальных участников финансового рынка России приходится порядка 10 % от общего объема, и в первую очередь это крупные компании или даже группы компаний [1].

Ограниченность финансовых инструментов, предлагаемых как компаниям, так и инвесторам, является следствием структурного дисбаланса финансовой системы страны. При этом стоит учесть, что подавляющая часть источников доступна в первую очередь крупным компаниям. К сожалению, в нынешних условиях привлечение средств путем эмиссии ценных бумаг для малого и среднего бизнеса является нерентабельным [2].

С другой стороны, подобная «банковская» модель финансовой системы, согласно опыту ведущих европейских стран (Германия, Франция, Австрия и др.), по своей сути не является чем-то отрицательным, однако, если в странах Запада доля рынка в банковском секторе не превышает 60–70 % и отличается четкой тенденцией к снижению, то в России ситуация прямо противоположная (за последние 5 лет концентрация активов в российских коммерческих банках возросла в процентном соотношении на 20–25 %). При этом отмечается высокий уровень концентрации банковских активов в ограниченном количестве банков с государственным участием или находящихся под контролем государства. В 10 крупнейших российских банках, контролируемых государством, сосредоточено около 55 % банковских активов.

В целом для стран Восточной Европы и СНГ характерно постепенное сокращение государственного участия в банковском секторе. Однако у четырех стран (Россия, Белоруссия, Узбекистан, Туркменистан) доля государства в банковской сфере составляет более 50 % и не стремится к уменьшению.

Попытки контроля банковского сектора со стороны государства объясняются тем, что для власти банки являются по сути агентами влияния. Формально они рассматриваются как банки развития, фактически через них государство проводит политику по приоритетным направлениям политики страны, а также для стабилизации в условиях кризисных ситуаций.

Мировой финансовый кризис 2007–2008 гг. усилил разрыв в сфере финансов между странами с различными экономическими моделями, что в первую очередь пагубно отразилось на странах с сырьевой экономикой, среди которых и Россия. Кризис приуменьшил финансовый потенциал, сформировавшийся в начале – середине 2000-х гг.: для российской

финансовой системы остро встали проблемы валютного курса, высокой инфляции, низкой глубины проникновения современных финансовых отношений в деятельность компаний реального сектора экономики, недостаточного уровня развития финансовых инструментов и технологий, что не позволяет реализовать все потенциальные возможности финансового рынка для повышения инвестиционной активности компаний, без чего невозможно добиться экономического роста.

Однако, если прошлый кризис удалось преодолеть силами мирового сообщества, системный кризис 2014–2015 гг., затронувший исключительно российскую экономику, выявил новые негативные тенденции в финансовой сфере, сделавшие невозможным оперативное восстановление экономики, как это было в 2009 г. [3–4]. Отчетливо проявилась тенденция к переходу страны в длительную стагнацию, которая может перерасти в следующий кризис:

- исчерпание потенциала для экономического роста, сложившегося в начале 2000-х гг. и базирующегося на высоких ценах на экспортное сырье и энергоносители;

- бюджетный дефицит, вызванный снижением экспортных доходов от сырья, а также истощение Резервного фонда страны, что вынуждает государство сокращать расходы. При этом реализуемая политика сокращения в первую очередь бьет по таким статьям бюджета, как социальная политика, что неизбежно приводит к снижению уровня жизни населения и, как следствие, потребительского спроса;

- обострение политической ситуации и обмен экономическими санкциями и ответными контрсанкциями оказывает отрицательное воздействие на финансовую систему: наложенные ограничения на кредитование некоторых российских компаний и банков стало причиной сокращения притока иностранного капитала в Россию, что осложнило для них выполнение обязательств по ранее полученным кредитам и займам.

Таким образом, сегодняшняя ситуация и тенденции на российском финансовом рынке во многом обусловлены внешними факторами, а также сырьевым характером национальной экономики.

Другим негативным фактором стал отток иностранных инвесторов ввиду как обострения экономической ситуации вследствие кризиса (последствия которого не преодолены до сих пор), так и падения спроса на активы развивающихся рынков в целом ввиду замедления темпов экономического роста данных стран.

Отрицательное воздействие на состояние российского фондового рынка оказали и принятые в Европе и США экономические санкции, касающиеся ограничения допуска ведущих российских компаний на развитые финансовые рынки стран Запада [5].

Тем не менее негативная динамика связана не только с внешними факторами, но и с просчетами в регулировании и институциональными особенностями финансового рынка РФ.

В первую очередь стоит отметить, что упразднение Федеральной службы по финансовым рынкам РФ и перевод всех регулятивных функций под юрисдикцию Банка России не отразилось достаточно позитивно на динамике финансовых активов небанковского сектора. На данный момент все разрабатываемые и реализуемые проекты по развитию российского финансового рынка ориентированы в первую очередь на текущие задачи и не отражают общих стратегических целей развития фондового рынка в целом.

Другим важным фактом является то, что привлекательность инвестирования в российские компании прямо зависит от их масштабов и известности. Таким образом, малым и средним предприятиям закрыт данный способ привлечения средств по причине низкого спроса на их финансовые активы, а также высоких эмиссионных затрат [6].

Также наблюдается крайне неразвитая структура внутренних инвесторов в российские инвестиционные инструменты. Можно отметить крайне малую долю розничных инвесторов: на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) открыто более 1 млн счетов частных лиц, однако, активными из них (совершающими 1 и более операций в год) признаются всего 60–70 тыс. человек. Причем это число в последние несколько лет находится в стагнации [2].

Препятствует устойчивому росту российского фондового рынка и небольшой объем активов средств, находящихся под управлением российских институциональных инвесторов (пенсионных фондов, паевых инвестиционных фондов и страховых компаний), а также ограничения в выборе направлений финансирования, установленные законом: с одной стороны, это повышает ликвидность и снижает риск потери аккумулированных средств, но с другой – не дает возможности инвестировать в приоритетные направления. Пенсионные фонды в свое время показали существенный прирост активов пенсионных накоплений, однако заморозка пенсионных накоплений делает невозможным их дальнейший прирост [7].

Проведенный анализ показал, что недостатки и несбалансированность финансовой системы России обусловлены не только низким уровнем развития финансовых институтов и инструментов, а целым комплексом проблем экономического, управленческого и политического характера. Финансовый рынок России в настоящее время характеризуется чрезмерной централизацией финансовых ресурсов и концентрацией их в ограниченном числе коммерческих банков с государственным уча-

стием. Финансовый рынок отражает те негативные процессы, которые происходят в экономике, системе управления и функционировании государственных институтов. Однако финансовый рынок способен оказать положительное влияние на развитие экономики, аккумулируя через рыночные механизмы финансовые ресурсы у тех экономических субъектов, которые обладают временно свободными денежными средствами, и направляя их в сектора, которые испытывают в них недостаток и способны наиболее эффективно их использовать.

Для стимулирования развития финансовых рынков и экономики России в целом на данном этапе необходимо проведение комплексной реформы, которая охватывала бы все сферы общественных отношений и была бы направлена на развитие предпринимательской активности и сокращение доли государства в экономике и финансах, и в частности необходимо привлекать средства частных инвесторов напрямую путем расширения механизмов прямого инвестирования, улучшать систему страхования вкладываемых средств (увеличение суммы страхуемых средств на индивидуальном инвестиционном счете до сопоставимой со страховой суммой по вкладам и депозитам банков). Также ключевой задачей является и повышение привлекательности использования инвестиционных инструментов до уровня банковских вкладов. Данная задача является стратегически приоритетной, так как позволит значительно снизить влияние банковской системы на финансовые рынки до приемлемого уровня.

Список литературы

1. *Матковская Я.С.* Неоднородность финансового рынка и инновационные способы оценки потребительского поведения на финансовых рынках // *Экономический анализ: теория и практика.* 2014. № 23 (374). С. 9-16.
2. *Сафонова Т.Ю.* Рынок производных финансовых инструментов как самостоятельный сектор финансового рынка // *Деньги и кредит.* 2016. № 11. С. 34-40.
3. *Локтионова Ю.Н., Янина О.Н., Нагоева Б.З.* Проблемы современного развития финансовых рынков и влияние финансового кризиса на показатели российского фондового рынка // *Новая наука: теоретический и практический взгляд.* 2016. № 117-1. С. 87-93.
4. *Сутягин В.Ю., Карпунина Е.К., Радюкова Я.Ю., Колесниченко Е.А.* Уверенной поступью от кризиса к кризису или языком статистики о российской экономике // *Вестник Северо-Кавказского федерального университета.* 2016. № 4 (55). С. 134-142.
5. *Медведева М.Б., Гладышев Д.А.* Направления интеграции инфраструктуры российского финансового рынка с мировым финансовым рынком: пробле-

мы и перспективы // Валютное регулирование. Валютный контроль. 2013. № 9. С. 19-32.

6. Чернышова О.Н., Черкашнев Р.Ю., Точнова Т.П. Состояние российского финансового сектора на современном этапе и роль Банка России в его развитии // Социально-экономические явления и процессы. 2017. Т. 12. № 5. С. 154-159.
7. Абалян Э.К. Рынок финансовых услуг и его место в структуре финансового рынка // Наука через призму времени. 2017. № 9 (9). С. 101-103.

Поступила в редакцию 02.02.2018 г.

Отрецензирована 06.03.2018 г.

Принята в печать 05.04.2018 г.

Информация об авторе:

Худобородов Станислав Михайлович – студент института экономики, управления и сервиса. Тамбовский государственный университет им. Г.П. Державина, г. Тамбов, Российская Федерация. E-mail: stasyan305@gmail.com

TO THE QUESTION OF CONTEMPORARY STATE OF THE FINANCIAL MARKET IN THE RUSSIAN FEDERATION

Khudoborodov S.M., Student of Economics, Management and Service Institute. Derzhavin Tambov State University, Tambov, Russian Federation. E-mail: stasyan305@gmail.com

Abstract. Considered and introduced the detailed characteristics of the current state and structure of the financial system of the Russian Federation and its main component – the financial market. Studied the impact of the banking system and the Central Bank of the Russian Federation as a mega-regulator on financial markets. Identified the main internal and external problems of the Russian financial market. Estimated the impact of the financial crises of 2008 and 2014–2015 and their consequences on Russian markets. Have been worked out and proposed the main ways of solving problems, as well as the most promising ways of developing the financial system.

Keywords: finance; financial system; financial market; financial market instruments; the Central Bank of the Russian Federation

References

1. Matkovskaya Y.S. Neodnorodnost' finansovogo rynka i innovatsionnye sposoby otsenki potrebitel'skogo povedeniya na finansovykh rynkakh [Heterogeneity of the financial market and innovative ways to assess consumer behavior in financial markets]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika – Economic Analysis: Theory and Practice*, 2014, no. 23 (374), pp. 9-16. (In Russian).
2. Safonova T.Y. Rynek proizvodnykh finansovykh instrumentov kak samostoyatel'nyy sektor finansovogo rynka [Financial derivatives market as a sector of financial market]. *Den'gi i kredit – Russian Journal of Money and Finance*, 2016, no. 11, pp. 34-40. (In Russian).

3. Loktionova Y.N., Yanina O.N., Nagoeva B.Z. Problemy sovremennogo razvitiya finansovykh rynkov i vliyaniye finansovogo krizisa na pokazateli rossiyskogo fondovogo rynka [Problems of modern development of financial markets and the impact of the financial crisis on the performance of the Russian stock market]. *Novaya nauka: teoreticheskiy i prakticheskiy vzglyad – New Science: Theoretical and Practical View*, 2016, no. 117-1, pp. 87-93. (In Russian).
4. Sutyagin V.Y., Karpunina E.K., Radyukova Y.Y., Kolesnichenko E.A. Uverennoy postup'yu ot krizisa k krizisu ili yazykom statistiki o rossiyskoy ekonomike [Confident gait from crisis to crisis or the language of statistics about the Russian economy]. *Vestnik Severo-Kavkazskogo federal'nogo universiteta – Newsletter of North-Caucasus Federal University*, 2016, no. 4 (55), pp. 134-142. (In Russian).
5. Medvedeva M.B., Gladyshev D.A. Napravleniya integratsii infrastruktury rossiyskogo finansovogo rynka s mirovym finansovym rynkom: problemy i perspektivy [Directions of integration of the Russian financial market infrastructure with the global financial market: problems and prospects]. *Valyutnoe regulirovaniye. Valyutnyy kontrol' – Exchange Regulation. Forex Control*, 2013, no. 9, pp. 19-32. (In Russian).
6. Chernyshova O.N., Cherkashnev R.Y., Tochnova T.P. Sostoyaniye rossiyskogo finansovogo sektora na sovremennom etape i rol' Banka Rossii v ego razvitiy [Condition of the Russian financial sector at the present stage and the role of the Bank of Russia in its development]. *Social'no-ekonomicheskie yavleniya i processy – Social and Economic Phenomena and Processes*, 2017, vol. 12, no. 5, pp. 154-159. (In Russian).
7. Abalyan E.K. Rynok finansovykh uslug i ego mesto v strukture finansovogo rynka [Financial services market and its place in the structure of the financial market]. *Nauka cherez prizmu vremeni – Science Through the Prism of Time*, 2017, no. 9 (9), pp. 101-103. (In Russian).

Received 2 February 2018

Reviewed 6 March 2018

Accepted for press 5 April 2018