

## Содержание:

# ВВЕДЕНИЕ

Финансовый рынок – один из самых важных элементов экономики, особенностью которого является возможность мобилизовать временно свободные средства, а также рационально распределить их между экономическими секторами. Такой механизм способствует экономическому развитию и росту экономики не только в ближайшее время, но и в средне- и долгосрочной перспективе, поэтому одним из путей модернизации экономики России можно с уверенностью назвать улучшение работы финансового рынка.<sup>1</sup>

Актуальность темы работы состоит в том, что в условиях рыночных отношений бесперебойность формирования финансовых ресурсов, их наиболее эффективное инвестирование и целенаправленное использование обеспечиваются с помощью финансового рынка.

Объект исследования - финансовый рынок РФ.

Предмет исследования – состояние российского финансового рынка. Цель данной работы заключается в изучении финансовых рынков РФ. Поставленная цель определила ряд задач:

- раскрыть понятие «финансовый рынок»;
- представить классификацию финансовых рынков;
- изучить факторы, влияющие на эффективность финансовых рынков;
- описать функции финансового рынка и механизм его функционирования;

ния;

- выявить основные направления развития финансового рынка на период

2016-2018гг.;

- изучить современное состояние финансового рынка России;

- выявить проблемы и описать перспективы финансового рынка России.

Поставленные задачи легли в основу построения структуры работы.

Представленная работа изложена на 30 стр., имеет введение, основную часть, заключение, список использованных источников.

1. Михайленко М.Н. Финансовые рынки. –М.: Юрайт, 2016. -114с.

4

Методы исследования, применяемые в работе - сравнительный, экономи-ко-статистический анализ, систематизация, обобщение.

Для выполнения работы были использованы нормативные акты, труды таких авторов, как Галиулин Р.В., Иваницкий В.П., Криничанский К.В., Ма-ковецкий М.Ю., Михайленко М.Н., Скапенкер О.М., Янов В.В. и др., а также статистические данные.

5

## **1 ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ**

### **1.1 Понятие «финансовый рынок»**

Рынок – это взаимодействие продавцов и покупателей. Каждый из них самостоятелен в своих действиях. Покупателями могут быть отдельные граждане, семьи, фирмы, посредники, приобретающие товары для последующей продажи; государственные учреждения. <sup>2</sup>

Роль рынка в экономике определяется следующими моментами: рынок способствует рациональному распределению ресурсов, рынок влияет на объем

- структуру производства, рынок оздоравливает экономику, освобождает от убыточных неконкурентоспособных предприятий, рынок заставляет потребителя выбирать рациональную структуру потребления, рыночные цены выступают носителями экономической информации.

Финансовый рынок – это сфера проявления экономических отношений между продавцами и покупателями финансовых (денежных) ресурсов и инвестиционных ценностей (то есть инструментов образования финансовых ресур-

сов), между их стоимостью и потребительной стоимости.<sup>3</sup> Финансовый рынок представляет собой организованную или неформаль-

ную систему торговли финансовыми инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Основную роль здесь играют финансовые институты, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщикам. Товаром выступают деньги и ценные бумаги. Как и любой рынок, финансовый рынок предназначен для установления непосредственных контактов между покупателями и продавцами финансовых ресурсов.

По мнению Янова В.В., «финансовый рынок - это система рыночных отношений, представляющая собой сферу денежных операций, где объектом сделки являются свободные денежные средства населения, экономических субъектов и государственных структур, предоставляемые пользователям (за-

1. Криничанский К.В. Финансовые рынки. -М.: ИНФРА, 2014. -114с.
2. Галиулин Р.В. Финансовый рынок России // Вестник московского университета. -2014. -№6. -С.33

6

емщикам) либо под ценные бумаги, либо в виде ссуд<sup>4</sup>. Поэтому он функционирует как в виде рынка ценных бумаг, так и рынка ссудных капиталов. Его предпосылкой является несовпадение потребностей в финансовых ресурсах у того или иного субъекта с наличием источников ее удовлетворения. Функциональное назначение его состоит в посредничестве движению денежных средств от их первоначальных инвесторов (владельцев) к вторичным инвесторам (заемщикам, пользователям)». Таким образом, финансовые рынки предназначены для того, чтобы наиболее эффективно были учтены и реализованы интересы потенциальных продавцов и покупателей

По мнению и ю Сулакшина С.С. , финансовый рынок, представляет собой

«организованную или неформальную систему торговли финансовыми инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Основную роль здесь играют финансовые институты, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщикам».

Товары выступаютают собственными денежными бумагами и любыми рынками,

финансовый рынок представляет собой установленный и являющийся непосредственно между продавцами и покупателями процесс обмена товарами и услугами. Рынок является основой для формирования цен на товары и услуги, а также для распределения ресурсов. Рынок является основой для формирования цен на товары и услуги, а также для распределения ресурсов.

Целью работы является изучить финансовый рынок РФ, его сущность, функции и виды, взаимосвязь финансового рынка и государства, финансовые ресурсы и их источники.<sup>6</sup>

Главная задача финансового рынка состоит в хождении свободных капиталов из кармана одного собственника в другой, которые ищут и нуждаются в таких финансовых приобретениях. Кратко выразить суть рынка можно словами, что он облегчает задачу и помогает в поиске продавцам покупателей их конкретного товара. Он представляет из себя инструмент, который не ограни-

1. Янов В.В. Финансовые рынки и институты. – М.: КНОРУС, 2016. –179с.
2. Финансовые рынки и экономическая политика России / под ред. С.С. Сулакшина. -М.: Научный эксперт, 2016. -167с.
3. Маковецкий М.Ю. Место и роль финансового рынка // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. - 2016. -№3 - С.85

7

чивается предоставлением экономических благ разного рода при помощи денежной массы внутри страны, но и внешней международной торговле, создающих средства управления денежными рисками и накопления капитала.

## 1.2 Классификация финансовых рынков

Все финансовые рынки можно классифицировать по ряду признаков (рис.1.).<sup>7</sup>

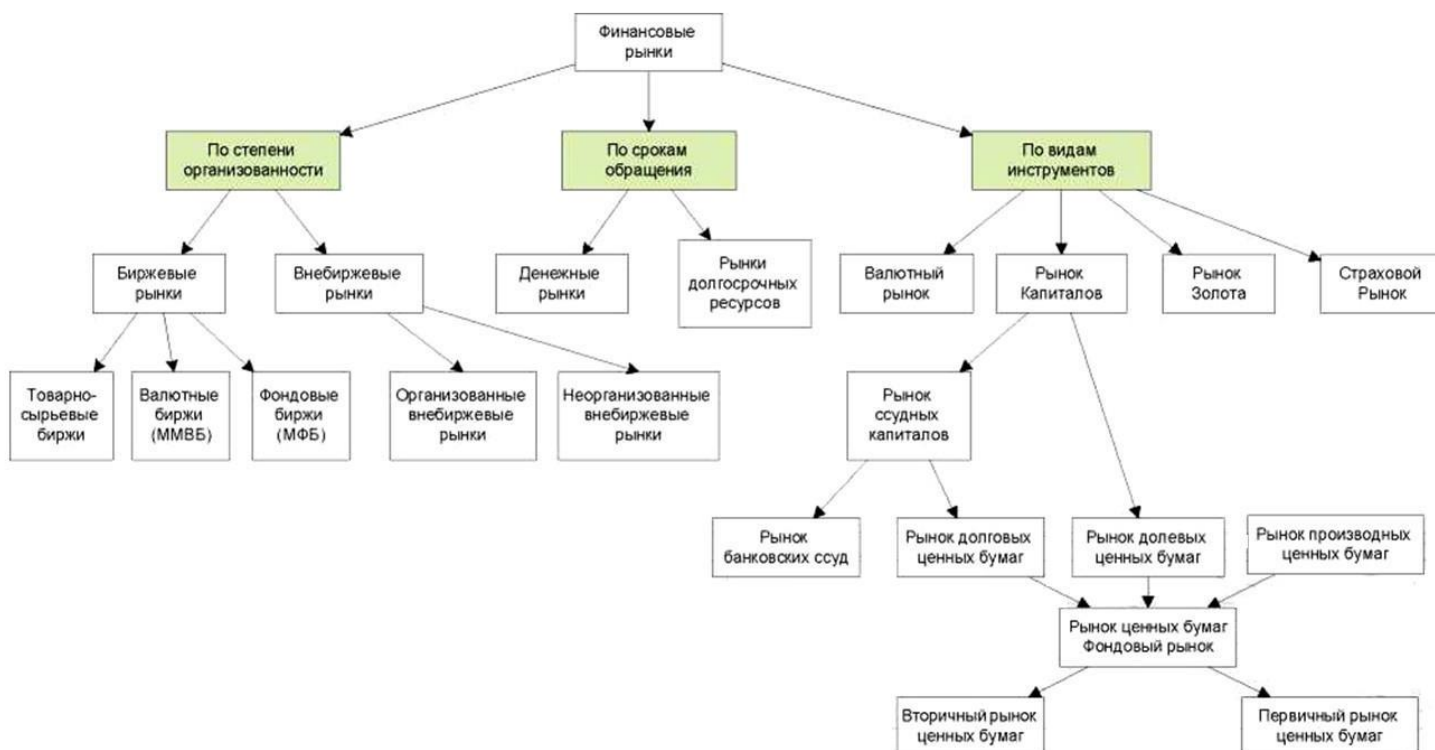


Рисунок 1 - Структура финансового рынка

По степени организованности различают:

1. Биржевой рынок (Биржа (Stock Market)) - место организованной торговли финансовыми инструментами. Биржа выполняет роль организатора торговли на финансовом рынке. Благодаря биржам, повышается ликвидность финансового инструмента. Биржи подразделяются на товарно-сырьевые (товары - нефть, цветные металлы), валютные ММВБ, фондовые (товары - акции, государственные и корпоративные облигации, фьючерсы, опционы) - МФБ, Нью-Йоркская. На фондовых биржах обращаются ценные бумаги, прошедшие листинг, т.е. вклю-

1. Скапенкер О.М. Финансовый рынок: корректировка институциональной структуры // Деньги и кредит. - 2015. - № 11. - С. 15

8

ченные в котировочный список и получившие допуск к официальной торговле на бирже.

2. Внебиржевой рынок (Over-the-Counter Stock Market) - финансовые рынки, которые стали производными от биржевых рынков. Внебиржевые рынки не привязаны к конкретному месту.

Различают:

- организованные - через автоматизированные системы электронных тор-гов (ECN - Electronic Commercial Nets); FOREX - валютный внебиржевой рынок, NASDAQ, EASDAQ, PTC - внебиржевой рынок ценных бумаг);

- неорганизованные - рынки, на которых осуществляются операции с финансовыми инструментами через профессиональных участников рынка, минуя организаторов торговли.<sup>8</sup>

По срокам обращения финансовых инструментов:

1. Денежные рынки (money markets) - рынки, на которых обращаются финансовые инструменты сроком обращения менее года; служат для обеспечения ликвидности и краткосрочного размещения свободных денежных средств, с целью получения дохода (ГКО, краткосрочные векселя, депозитные сертификаты банков, казначейские векселя). Основная характеристика этого рынка дисконтное ценообразование.

2. Рынки долгосрочных ресурсов (capital markets) - рынки, на которых обращаются финансовые инструменты сроком обращения более года (более 5 лет), связаны с процессами сбережения и инвестирования (акции, облигации, долгосрочные инвестиционные кредиты банков).

По видам финансовых инструментов:

1. Валютный рынок - рынок, где осуществляются операции по купле-продаже иностранной валюты за российские рубли или другую иностранную валюту, и где вращаются платежные документы в иностранной валюте. Объект валютного рынка - краткосрочные финансовые инструменты, номинированные

1. Скапенкер О.М. Финансовый рынок: корректировка институциональной структуры // День-ги и кредит. - 2015. - № 11. - С. 16

9

- иностранной валюте. Субъекты рынка: коммерческие банки, валютные бир-жи, предприятия- экспортеры и импортеры, инвестиционные институты, ЦБРФ.

2. Рынок золота - рынок, где осуществляется регулярная купля-продажа золота как для промышленного потребления, так и в целях накопления или пополнения

золотого запаса.оборот золота в нашей стране от добычи до продажи осуществляется под контролем государства.

3.Страховой рынок - рынок, где происходит передача риска специализированной компании за определенную плату. Страхование уменьшает общественные издержки от возможного риска. Страховые компании и пенсионные фонды являются основными институциональными инвесторами на финансовых рынках, обладая огромными финансовыми ресурсами, аккумулированными в страховых фондах, они получают дополнительную прибыль от инвестирования этих средств. При этом, если в экономике наблюдается падение процентных ставок, то инвестиционные доходы уменьшаются и тарифы по страхованию начинают расти. В противоположной ситуации страховые компании заинтересованы в привлечении дополнительных ресурсов для инвестирования под высокий процент и тарифы по страхованию снижаются.

4.Рынок капиталов - сфера экономических отношений, где формируется спрос и предложение на ссудный капитал, где аккумулируются временно свободные денежные капиталы и перераспределяются между предпринимателями и инвесторами. Субъектами рынка капиталов являются коммерческие банки, финансовые институты, эмитенты, инвесторы, инвестиционные фонды.

Рынок банковских ссуд - рынок, который призван удовлетворять потребности предприятий и частных лиц в кредите. Это наиболее обширный рынок, на котором аккумулируются временно свободные средства инвесторов, в виде вкладов на банковский депозит и предоставляются кредиты на разных условиях (% , срок) Основные принципы банковского кредитования: срочность, возвратность, платность, обеспеченность (гарантированность), добровольность.

Для рынков банковских ссуд характерна операция процентного арбитража. Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) - совокупность экономических

отношений, связанных с обращением ценных бумаг, обеспечивающие мобили-

10

зацию капитала. Рынок ценных бумаг служит формированию денежного капитала, который служит основой для инвестиций в создание реального товара.

На фондовом рынке можно выделить:

Первичный рынок ценных бумаг (primary market) - рынок, где совершаются операции по эмиссии ЦБ и первичному размещению ценных бумаг. Именно этот рынок привлекает деньги инвесторов для финансирования сектора реальной экономики. Первичное размещение акций через финансовых посредников - андеррайтинг (underwriting).

Вторичный рынок ценных бумаг (secondary market) - рынок, на котором совершаются свободные операции с ценными бумагами (купля-продажа). Задача этого рынка обеспечивать ликвидность финансовым инструментам.

Для финансового менеджера типовой производственно-коммерческой фирмы наибольший интерес представляют рынки ценных бумаг, поскольку, во-первых, здесь совершаются основные сделки с ценными бумагами компаний; во-вторых, именно положение ценных бумаг данной компании на этом рынке служит индикатором успешности ее деятельности со стороны инвесторов; в-третьих, рынок ценных бумаг является основным источником дополнительного финансирования деятельности компании (напомним, что компания-эмитент привлекает финансирование на первичном - рынке; что касается вторичного рынка, то от изменения цен на нем доходы получают не эмитенты ценных бумаг, а профессиональные участники рынка).<sup>9</sup>

## **1.3 Факторы, влияющие на эффективность финансовых рынков**

Существует множество различных факторов, влияющих на эффективность финансовых рынков, среди которых выделяют четыре основные группы: экономические факторы; политические факторы; слухи и ожидания; форс-мажор.

Рассмотрим экономическую группу факторов. Экономическая группа

1. Скапенкер О.М. Финансовый рынок: корректировка институциональной структуры // Деньги и кредит. - 2015. - № 11. - С. 18

11

факторов и ее влияние на финансовый рынок и финансовые институты базируется на аксиоме, что любой финансовый инструмент является производной от экономического развития страны и ее стоимость может регулироваться при по-



мощи определенных экономических мер.

Экономические факторы влияния на финансовый рынок и финансовые институты можно разбить на следующие составляющие: данные об экономическом развитии страны; торговые переговоры; заседания центральных банков: любые изменения денежно-кредитной политики; заседания большой семерки, экономических или торговых союзов; выступления глав центральных банков, глав правительств, видных экономистов по поводу ситуации на рынке валют, изменении экономической политики, экономической ситуации в стране или их прогнозы: валютные интервенции; сопредельные рынки: крупные спекуляции.

Стабильность развития экономики определяет интерес иностранных инвесторов к капиталовложениям в нее и, соответственно, спрос на определенную валюту. Они включают в себя такие ключевые показатели как торговый и платежный балансы, темпы инфляции, безработицу, валовой национальный продукт и другие показатели, часть из которых представлена в таблице 1.

Таблица 1

Влияние фундаментальных факторов на эффективность финансовых рынков

Название показателя	Степень <sup>10</sup> Изме- Влияние		
	важности	нение на курс	
			национа-
			льной
			валюты
1	2	3	4
Валовой внутренний продукт GDP - Gross Do-	1	Рост	Рост

mestic Product

Дефлятор ВВП - GDP Deflator	1	Рост	Рост
Дефицит торгового баланса - Trade Deficit	1	Рост	Снижение
Дефицит платежного баланса - Payment Deficit	1	Рост	Снижение
Индекс потребительских цен - CPI - Consumer	1	Рост	Снижение

Price Index

1. 1 - наиболее важный, 2- средняя степень важности, 3 - наименее важный

12

Продолжение табл.1

1 2 3 4

Индекс промышленных цен - PPI - Producer Price In- 1 Рост Снижение

dex

Безработица - Unemployment 1 Рост Снижение

Официальные учетные ставки - Official Discount 1 Рост Рост

Rates

- Учетная ставка;
- Ставки коммерческих банков;
- Ставки по кредитованию недвижимости;
- Ставки по кредитованию промышленности;
- Ставки по вкладам.

Данные по денежной массе: 1 Рост Снижение

- M1 - наличные деньги;
- M2 = M1- деньги на расчетных и текущих счетах;
- M3 = M2 + срочные вклады;
- M4 = M3 + государственные ценные бумаги

Выборы президента или парламента 1

Размеры розничных продаж - Retail Sales 2 Рост Рост

Производственные заказы - Factory Orders 2 Рост Рост

Жилищное строительство: 2 Рост Рост

- Новое строительство - Housing starts

- Завершенное строительство - Housing competition

- Продажи жилья - New & Existing Home Sales

- Разрешения на строительство - Building Permits

Индекс промышленного производства - Industrial 2 Рост Рост

Production Index

Производительность труда - Productivity 2 Рост Рост

Использование производственных мощностей - Ca- 2 Рост Рост

capacity Utilization

Форвардные и фьючерсные курсы валют 3

Эффективный обменный курс 3

Фондовые индексы 3 Рост Рост

Цены государственных облигаций 3 Рост Рост

Учет регулирующих факторов, а также взаимодействия и взаимовлияния всего многообразия индикаторов не дает в общем случае возможностей оснований проводить столь однообразную и простую зависимость, особенно в случае инфляционных показателей.

## 1.4 Функции финансового рынка и механизм его функционирования

Основной функцией финансового рынка в экономической литературе часто называют обеспечение эффективного потока капитала от его владельцев к потребителям. Однако трансформация сбережений в инвестиции с использованием рыночного механизма составляет сущность финансового рынка.

Большинство российских экономистов условно подразделяют функции финансового рынка на общерыночные, присущие любым видам рынков, и специфические, характерные только для финансового рынка. К общерыночным функциям относят ценовую, коммерческую, информационную и регулирующую функции, к специфическим - аккумулирующую, перераспределительную, контрольную, страховую, стимулирующую и еще ряд функций.

Можно выделить пять функций современного финансового рынка: инвестиционную, инновационную, спекулятивную, управления рисками и ценообразования.<sup>11</sup>

Инвестиционная функция финансового рынка является исходной и заключается в аккумуляции свободных денежных капиталов и сбережений и их последующем использовании в качестве инвестиций.

Инновационная функция финансового рынка осознана зарубежными экономистами достаточно давно. Она заключается в том, что для внедрения инноваций предприниматели привлекают заемный капитал на финансовом рынке. Инновации создаются и на самом финансовом рынке. В настоящее время эта функция становится особенно актуальной.

Спекулятивная функция финансового рынка заключается в том, что огромные денежные средства концентрируются и используются для получения прибыли от спекулятивных операций, основанных на разнице цен финансовых инструментов.

Функция управления рисками заключается в том, что на финансовом рынке создаются и используются механизмы для управления рисками, что спо-

1. Иваницкий В.П. Решетников А.И. Финансовый рынок: традиционные и новые подходы к анализу сущности // Известия УрГЭУ. - 2016. -№3. -С.71

способствует снижению финансовой неопределенности и перераспределению рисков между участниками рынка.

Функция ценообразования на финансовом рынке заключается в возможности формировать цены на финансовые инструменты и регулировать их в процессе совершения сделок. Эти цены отражают, прежде всего, соотношение между спросом и предложением. В некоторой степени цены на финансовом рынке находятся под влиянием государственной денежно-кредитной политики, но это влияние не отменяет сам механизм ценообразования, который остается сугубо рыночным.

Валютный и кредитный рынки, рынок ценных бумаг и рынок деривативов выполняют как перечисленные выше функции с учетом особенностей финансового инструмента, так и ряд специфических функций, которые мы рассмотрим далее.

Механизм функционирования финансового рынка направлен на обеспечение его равновесия, которое достигается путем взаимодействия отдельных его элементов, основными из которых являются спрос, предложение и цена. Это равновесие в условиях экономики рыночного типа обычно достигается за счет саморегулирования финансового рынка и частично - за счет государственного его регулирования. Однако в реальной практике абсолютное равновесие финансового рынка, т.е. полная сбалансированность отдельных его элементов, достигается крайне редко, а если и достигается, то на очень непродолжительный период.

Каждому из сегментов финансового рынка (валютному и кредитному рынкам, рынку ценных бумаг и рынку деривативов) присущи свои особенности механизма функционирования, однако принципиальные его основы имеют общий характер. Рассмотрим общие принципы формирования механизма функционирования финансового рынка в целом.

Главную роль в системе основных элементов финансового рынка играет цена на отдельные финансовые инструменты. Именно она отражает сбалансированность спроса и предложения на рынке, состояние его равновесия, степень удовлетворения экономических интересов всех его участников. Приоритетная

роль цены в системе элементов финансового рынка, обеспечивающих его равновесие, определяет особую роль ценообразования в механизме его функционирования.<sup>12</sup>

Цены на финансовом рынке определяются, прежде всего, уровнем доходности отдельных финансовых инструментов, в основе которого лежит средний уровень процентной ставки. Уровень процентной ставки служит не только критерием выбора альтернативных направлений проведения финансовых операций, но в значительной степени определяет объем этих операций - деловую активность отдельных хозяйствующих субъектов на финансовом рынке.

Особенностью формирования цен на финансовом рынке является существенное воздействие на этот процесс обращающегося на нем спекулятивного капитала. Это порождает не только реальный спрос на отдельные финансовые инструменты со стороны хозяйствующих субъектов, но и спрос спекулятивный, не связанный с реальными потребностями развития экономики. Высокий уровень спекулятивной составляющей для финансового рынка - нормальное явление; этот уровень постоянно возрастает по мере увеличения объема накапливаемого предприятиями и физическими лицами капитала. Под воздействием спекулятивного капитала уровень цен на финансовом рынке в значительной мере зависит не только от реального спроса, но и от ожидаемых изменений его уровня, на которые участники рынка пытаются влиять исходя из своих спекулятивных интересов (играя на повышение или понижение рыночных цен на отдельные финансовые инструменты).

Цены на финансовом рынке очень динамичны, подвержены влиянию многих объективных факторов, проявляющихся на макро- и на микроуровне, и меняются практически ежедневно. Высокая динамика уровня цен отличает финансовый рынок от товарного рынка, где факторы ценообразования носят более стабильный характер.

Значимость информации об уровне цен на отдельные финансовые инструменты в управлении как финансовой деятельностью предприятия, так и

1. Иваницкий В.П. Решетников А.И. Финансовый рынок: традиционные и новые подходы к анализу сущности // Известия УрГЭУ. - 2016. - №3. - С.73

экономическим развитием страны в целом обуславливает оперативность и открытость их установления. Информация о состоянии цен на основных финансовых рынках поступает с региональных, национального и с мирового рынка.

Профессиональные участники финансового рынка при наличии современных электронных средств связи получают информацию об уровне цен на интересующие их финансовые инструменты практически на любой момент.

Уровень цен на основные финансовые инструменты устанавливается в процессе их биржевой котировки в зависимости от складывающегося соотношения объема спроса на них и их предложения. Биржевая котировка цен осуществляется на основе заявок клиентов брокерам на покупку или продажу отдельных финансовых инструментов.

Цены, складывающиеся на национальном рынке, зависят от соответствующего их уровня на мировом рынке. Эта зависимость характерна не только для валютного рынка (где она проявляется в наибольшей степени), но и для других видов финансовых рынков. По мере интеграции России в мировой финансовый рынок эта зависимость будет усиливаться, формируя как позитивные, так и негативные последствия для экономического развития страны.

Высокая степень влияния динамики цен на финансовом рынке на экономические процессы в стране предопределяет необходимость государственного регулирования этих цен с помощью соответствующих механизмов. Такими механизмами являются установление уровня учетной ставки, нормирование резервов коммерческих банков, регулирование денежного оборота путем эмиссии денег, регулирование объема эмиссии и доходности государственных ценных бумаг (в первую очередь - облигаций) и др. Механизм такого регулирования функционирует во всех странах с развитой рыночной экономикой.

Характер формирования цен на финансовом рынке определяет необходимость не только учета в процессе ценообразования всех значимых факторов, влияющих на их уровень, но и информированности участников рынка о действии основных из этих факторов. Информационная обеспеченность участников финансового рынка (в первую очередь, рынка капитала) характеризуется понятием «эффективность рынка». Эффективным считается финансовый ры-

нок, на котором уровень цен на отдельные финансовые инструменты быстро реагирует на внешнюю информацию при полном доступе к ней всех участников



данного рынка.

- соответствии с концепцией эффективности рынка (которая является важным теоретическим положением, определяющим механизм его функционирования) выделяют три уровня эффективности.

Первый уровень характеризует слабую степень эффективности рынка и отражает ситуацию, когда ценообразование на основные финансовые инструменты базируется на их динамике в предшествующем периоде.

Второй уровень характеризует среднюю степень эффективности рынка и отражает ситуацию, когда ценообразование на основные финансовые инструменты кроме информации об их динамике в предшествующем периоде отражает и другую опубликованную общедоступную информацию.

Третий уровень характеризует сильную степень эффективности рынка и отражает ситуацию, когда процесс ценообразования базируется не только на общедоступной, но и на неопубликованной информации, а также на результатах ее фундаментального анализа. В этом случае уровень цен на отдельные финансовые инструменты всегда будет отражать уровень их доходности, соответствующий уровню их риска. Иными словами, сильная степень эффективности рынка характеризует состояние ценообразования на основные финансовые инструменты, отражающего всю имеющуюся о них информацию.

Механизм функционирования каждого из сегментов финансового рынка имеет специфические особенности, определяемые ценой обращающихся на них финансовых инструментов; системой факторов, влияющих на формирование конкретного уровня цен этих инструментов; методами котировки цен участниками рынка и т.п.

Изложенный в главе материал позволил сделать вывод о том, что финансовые рынки - это институты, которые обеспечивают движение средств между участниками: государством, компаниями, инвесторами. Цель одних - получение средств для финансирования задач в реальном секторе, других - приумножение капитала.

## **2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ**

## **2.1 Основные направления развития финансового рынка на период 2016-2018гг.**

Развитие финансового рынка РФ является одним из приоритетных направлений деятельности ЦБ РФ. Эффективная работа финансового рынка способствует экономическому росту страны и повышению качества жизни граждан. Развитый финансовый рынок обеспечивает работоспособность каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и, как следствие, определяет эффективность мер ЦБ РФ по достижению целевых показателей инфляции.<sup>13</sup>

Экономический рост невозможен без доступности для предприятий и организаций всех отраслей экономики инструментов финансового рынка, прежде всего долгового и долевого финансирования, страхования рисков. Закрытие многих внешних источников финансирования и снижение цен на сырье усиливают внимание к внутренним источникам финансирования. В результате задача по стимулированию внутреннего инвестора и созданию благоприятных условий для его деятельности на финансовом рынке выходит на первый план.

Банк России уделяет особое внимание предсказуемости, понятности и информационной прозрачности своей деятельности, что, в частности, реализуется посредством публикации Основных направлений развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов. Разработка указанного документа один раз в три года предусмотрена ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)».<sup>14</sup>

На сегодняшний день в отношении некоторых секторов финансового рынка РФ утверждены и действуют самостоятельные стратегии развития.

Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов учитывают вектор развития, заданный указанными документами, с поправкой на изменения внешней и внутренней среды, произошедшие с момен-

1. Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов [Элек-тронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/finmark> 2017-18.pdf (дата обращения

15.03.2017).

1. Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов [Элек-тронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/finmark> 2017-18.pdf (дата обращения

15.03.2017).

19

та утверждения указанных документов.

- целях оценки эффективности предусмотренных Основными направлениями развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов мероприятий настоящий документ содержит целевые показатели развития и методику их расчета. Вместе с тем в мировой практике отмечается тенденция к сокращению горизонта прогнозирования макропоказателей и отказу от количественных ориентиров развития финансового рынка в пользу оценки степени выполнения запланированных стратегиями мероприятий. ЦБ РФ намерен в плановый период (в течение 2016-2018 годов) продолжить разработку качественной модели прогнозирования развития финансового рынка в целом и его отдельных сегментов. Кроме того, ЦБ РФ в целях создания основ долгосрочного устойчивого развития финансового рынка РФ переносит акцент на рост степени удовлетворенности потребителей финансовых услуг с ранее использовавшихся показателей валового роста потребления финансовых сервисов. Внедрение такого подхода в краткосрочной перспективе может сопровождаться падением спроса на существующие продукты финансового рынка, которые будут поступательно замещаться иными продуктами, обладающими большей полезностью для потребителя. Однако применение указанного подхода обеспечит рост доверия потребителей финансового рынка и в дальнейшем будет способствовать росту финансо-

вой индустрии.<sup>15</sup> Банк России выделил три приоритетные цели развития российского фи-

нансового рынка на плановый период, отражающие интересы указанных сторон, заинтересованных в развитии финансового рынка, и учитывающие текущие экономические и геополитические условия:

**1.**Повышение уровня и качества жизни граждан РФ за счет использования инструментов финансового рынка. Достижение уровня экономического и соци-

ального развития, соответствующего статусу страны как ведущей мировой экономической державы, занимающей передовые позиции в глобальной экономической конкуренции и надежно обеспечивающей национальную безопасность и

1. Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов [Элек-тронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/finmark> 2017-18.pdf (дата обращения

15.03.2017).

20

реализацию конституционных прав граждан, является стратегической целью государственных органов РФ. Выполнение важных социально - экономических задач сопряжено с необходимостью развития финансового рынка, способствующего повышению доступности и качества финансовых услуг и, как следствие, повышению уровня и качества жизни населения.

2. Содействие экономическому росту за счет предоставления конкурентного доступа субъектам российской экономики к долговому и долевному финансированию, инструментам страхования рисков. Обеспечение экономики ресурсами предполагает создание условий для удовлетворения на конкурентных принципах потребностей по долевному и долговому финансированию предприятий, находящихся на различной стадии жизненного цикла - от зарождения до публичной компании. Постепенное преодоление разрыва между возможностями финансового рынка и потребностями экономики должно достигаться по-средством повышения доступности ресурсов, которая в том числе зависит от качества конкурентной среды, уровня инфляции, наличия соответствующей инфраструктуры и посредников на финансовом рынке, а также от создания регулятивно - правовых условий для появления специфических финансовых инструментов, в том числе направленных на страхование рисков. Снижению стоимости финансирования будет способствовать рост производительности труда

- финансовом секторе как за счет внедрения современных информационных технологий, так и за счет аутсорсинга отдельных элементов деятельности, выполняемых в настоящее время каждой компанией самостоятельно, в том числе
- силу регулятивных требований. Сокращению издержек финансовых посредников будет также способствовать устранение избыточной регуляторной нагрузки, развитие инфраструктуры оценки рисков, включая повышение качества и доступности информации для анализа, и совершенствование

механизмов разрешения споров.

3. Создание условий для роста финансовой индустрии. Обеспечение качественных условий для дальнейшего роста финансовой индустрии позволит создать новые рабочие места, увеличить объем налоговых поступлений, повысить спрос на инновации, а также будет способствовать диверсификации российской

21

экономики и повышению эффективности использования доступных финансовых ресурсов. Степень эффективности использования ресурсов зависит от зрелости финансового посредничества и выражается в способности финансового сектора аккумулировать средства, трансформировать сбережения в инвестиции и обеспечивать максимальную отдачу от размещенных ресурсов с точки зрения долгосрочного экономического роста. Кроме того, достижение цели по созданию условий для роста финансовой индустрии способно обеспечить финансовую независимость экономики России.<sup>16</sup>

Реализация указанных целей развития российского финансового рынка возможна при условии обеспечения стабильности его функционирования. Стабильность финансового рынка РФ выражается в бесперебойной реализации финансовой системой своих функций, а также минимизации негативного влияния шоков на экономику. Инфраструктура, качество регулирования и надзора за финансовыми посредниками и наличие у ЦБ РФ инструментария воздействия на рыночные процессы в целях предупреждения и ограничения последствий внешних и внутренних шоков оказывают существенное влияние на финансовую стабильность. В то же время фактическое обеспечение ЦБ РФ финансовой стабильности снижает риски инвестирования и проведения операций на финансовом рынке, что позволяет участникам рынка увеличивать объемы сделок и, как следствие, повышать доступность финансовых услуг и отдачу на капитал.

Для достижения указанных целей Банк России определил мероприятия, реализацию которых необходимо осуществить в среднесрочном периоде (в течение 2016-2018 годов) и частично в долгосрочной перспективе. Эти мероприятия сгруппированы по следующим десяти основным направлениям развития финансового рынка:

- обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения РФ;

- повышение доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего предпринимательства;

<sup>16</sup> Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс] - Режим доступа:

<http://www.cbr.ru> (дата обращения 17.03.2017).

22

- дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке;
- повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления;
- развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования;
- совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка;
- повышение квалификации лиц, профессиональная деятельность которых связана с финансовым рынком;
- стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке;
- международное взаимодействие в области выработки и внедрения правил регулирования глобального финансового рынка;
- совершенствование инструментария по обеспечению стабильности фи-

нансового рынка.<sup>17</sup> Для реализации мероприятий в рамках Основных направлений развития

финансового рынка на период 2016-2018 годов ЦБ РФ совместно с Правительством РФ разработает план мероприятий (дорожную карту) по развитию финансового рынка РФ на среднесрочный период. Кроме того, в целях детализации мероприятий, предусмотренных настоящим документом, ЦБ РФ будет разрабатывать дорожные карты и размещать их на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Указанные дорожные карты будут включать в себя конкретизированные действия и задачи ЦБ РФ на

каждый календарный год.<sup>18</sup> Реализация мероприятий по указанным направлениям развития в разной

степени будет способствовать достижению каждой из заявленных целей. Так, реализация мероприятий по конкретному направлению развития одновременно

<sup>17</sup> Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс] - Режим доступа:

<http://www.cbr.ru> (дата обращения 17.03.2017).

1. Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/finmark> 2017-18.pdf (дата обращения

15.03.2017).

23

может значимо влиять на достижение одной или нескольких целей и косвенно - на достижение других. При этом документ предполагает определенную иерархию целей, указанную в порядке их перечисления. Так, первая цель приоритетна по отношению ко второй и третьей целям, вторая - по отношению к третьей. Для раскрытия характерных особенностей развития различных сегментов финансового рынка в документе предусмотрен отдельный раздел, описывающий специфические направления развития каждого из сегментов.

Для всестороннего измерения эффективности реализации мероприятий, предусмотренных Основными направлениями развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов, Банк России предлагает набор ключевых целевых показателей по каждому направлению развития.<sup>19</sup>

Таблица 2

Показатели эффективности реализации основных направлений развития финансового рынка России в 2017-2018гг.

Наименование целевого показателя

Текущее 2017 г. 2018 г.

значение

1	2	3	4
Индикатор финансовых знаний	1,97	2,1	2,5
Степень удовлетворенности населения ответами ЦБ РФ на направленные ими жалобы в Интернет-приемную ЦБ РФ	33%	42%	55%
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса	4,1	4,5	5
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения	0,82	0,78	0,7
Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам-физическим лицам через дистанционные каналы продаж	18%	40%	85%
Индекс защиты миноритарных инвесторов	5,67	6,0	6,7

1. Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов [Элек-тронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/finmark> 2017-18.pdf (дата обращения

15.03.2017).



Продолжение табл.2

1	2	3	4
Доля объема рынка облигаций юридических лиц – резидентов РФ, размещенных на территории РФ, в общем объеме заимствований юридических лиц – резидентов РФ	15%	17%	20%
Количество видов выдаваемых квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	7	7	10
Уровень затрат на бумажный документооборот на финансовом рынке	100	90	80
Исполнение российской юрисдикцией обязательств по внедрению международных принципов и стандартов	раскрытие информации о степени внедрения		
Присвоенный рейтинг в ходе обновления результатов оценки юрисдикции РФ на предмет соот-			

ветствия «Принципам для инфраструктур финан-

сового рынка» в части регулирования:

центрального контрагента	2	4	4
центрального депозитария	2	4	4
репозитария	1	4	4
платежных систем	4	4	4
Классы стандартизированных внебиржевых про-	0	1	2

изводных финансовых инструментов, по кото-

рым осуществляется обязательный клиринг с

участием центрального контрагента

## **2.2 Современное состояние финансового рынка России**

Доминирующей темой мировых финансовых рынков в 2016г. стали ожидания президентских выборов в США, а затем - их неожиданные итоги. Новым президентом США стал Д. Трамп. Это спровоцировало массовую распродажу долговых обязательств США, а также ценных бумаг компаний из развивающихся стран. Более того, предвыборная программа Д. Трампа предполагала разворот в сторону развития инфраструктуры и промышленности, что повысило интерес рынков к ценным бумагам именно этой отрасли. Акции американских компаний,

представляющих высокие технологии, напротив, упали в цене. Котировки ценных бумаг российских компаний оказались на высоком уровне.

25

Российский рынок стал лидером роста среди индексов. За неделю с 7 по 14 ноября MSCI Russia вырос на 3%, в то время как чувствительные распродажи зафиксированы в MSCI LatAm. В минусе также оказался MSCI EM.<sup>20</sup>

- о октябре 2016 г. рубль укрепился по отношению к доллару США и евро.
- укреплению рубля привело повышение цен на нефть в первой половине ок-

тября. Снижение волатильности котировок нефти в октябре относительно предыдущего месяца способствовало уменьшению волатильности курса рубля

- ее возвращению к уровню, наблюдавшемуся в середине 2014 г. до введения режима плавающего валютного курса. Во второй половине октября падение цен на нефть, рост спроса на иностранную валюту и снижение интереса к рублевым финансовым активам, в частности со стороны нерезидентов, вели к ослаблению рубля.<sup>21</sup>

В декабре 2016г. курс доллара США к рублю снизился на 0,3% до 63,2174 руб. за доллар на 1 января 2017 г. Курс евро к рублю снизился на 2,3% до 69,2863 руб. за евро.

По сравнению с сентябрем 2016 г., средний дневной биржевой оборот торгов по операциям рубль/доллар США повысился в октябре на 0,3% до 12,6 млрд. долларов США. По операциям рубль/евро средний дневной биржевой оборот повысился на 1,3% до 2,5 млрд. евро.

Итоги президентских выборов способствовали резкому укреплению доллара США. Валюты развивающихся рынков испытали существенное давление. С 7 по 14 января 2017г. бразильский реал ослаб на 5,7%, мексиканский песо - на 11,7 процента.<sup>22</sup>

<sup>20</sup> Сайт агентства «Эксперт РА». Электронный ресурс. Режим доступа: [http:// www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru). Проверено 15.03.2017г.

1. Мониторинг об итогах социально-экономического развития РФ, 2017г.  
[Электронный ре-

сурс]. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/mines/about/stru /2017030201> (дата обращения 18.03.2017).

1. Мониторинг об итогах социально-экономического развития РФ, 2017г.

[Электронный ре-

сурс]. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/mines/about/stru /2017030201> (дата обращения 18.03.2017).

26

Таблица 3

Валютные рынки

Критерий	Значение 1 месяц С начала года		
Китайский юань (USD/CNY)	6,89	2,2	6,1
Турецкая лира(USD/TRY)	3,38	9,1	15,7
Южноафриканский рэнд (USD/ZAR) 14,48	4,2	-6,5	
Бразильский реал (USD/BRL)	3,38	6,1	-14,6
Индийская рупия (USD/INR)	68,19	2,2	3,0
Южнокорейский вон (USD/KRW)	1181	5,0	0,4
Польский злотый (USD/PLN)	4,19	6,7	6,9
Казахский тенге (USD/KZT)	341	2,6	0,1

Белорусский рубль (USD/BYR)	1,9535	1,9	4,9
Украинская гривна (USD/UAH)	25,86	0,8	7,7

- первом квартале 2017г. ставки по межбанковским кредитам (далее
- МБК) на срок один день несколько превышали ключевую ставку Банка России из-за увеличения нормативов обязательных резервов. В этих услови-

ях увеличился спрос банковского сектора на ликвидность. Отдельные банки нарастили заимствования на денежном рынке, а некоторые снизили предложение.

Среднее значение спреда однодневной рублевой ставки MIACR к ключевой ставке Банка России в марте 2017 г. составило 32 б.п. Для сравнения, в сентябре этот показатель составлял - 4 б.п. Средний дневной оборот операций на срок 1 день на рублевом сегменте денежного рынка (межбанковские кредиты, сделки репо и «валютный своп») в марте 2017 г. возрос, по сравнению с предыдущим месяцем, на 0,2 трлн. руб., до 2,9 трлн. рублей. Рост был во многом обусловлен увеличением оборотов участников денежного рынка по однодневным операциям РЕПО.

Глобальные распродажи на мировых рынках не обошли стороной и Россию. Доходность корпоративных выпусков ценных бумаг прибавила от 10 до 30 б.п. Суверенные выпуски на всём участке кривой доходности оказались более устойчивыми. Доходность бенчмарка Russia 42 стабилизировалась в районе 5,2 % годовых.

27

С 7 марта по 15 марта 2017 г. сегмент внутреннего долга оказался достаточно сбалансированным. Продажи ценных бумаг нерезидентами компенсировались локальным интересом. Кривая доходности ОФЗ по всей длине изменилась незначительно. Бенчмарк ОФЗ - 26207 торгуется около 8,7 % годовых.<sup>23</sup>

Объём рынка российских корпоративных еврооблигаций за февраль 2017г. вырос на 1,8 % и на 28 февраля составил 139,1 млрд. долл. США.

Таблица 4

Еврооблигации<sup>24</sup>

Эмитент	Доходность	1 неделя, 1 месяц, 3 месяца, С начала года,			
		к погашению б.п.	б.п.	б.п.	б.п.
Gazprom 22	4,96	10	61	72	-165
SBER RU 22	4,60	20	31	48	-153
VIP 22	5,56	10	28	77	-189
RURAIL 22	4,87	31	60	73	-125
Lukoil22	4,57	21	42	59	-159

В годов исчисления снижение составило 3 %.

Из общего объёма корпоративных еврооблигаций в обращении 60,7 млрд. долл. США или 43,6 % пришлось на выпуски еврооблигаций банков и иных финансовых институтов, 42,1 млрд. долл. США или 30,3 % пришлось на еврооблигации предприятий нефтегазовой отрасли, 10,8 млрд. долл. США или 7,7 % - на еврооблигации транспортных компаний.<sup>25</sup>

1. Мониторинг об итогах социально-экономического развития РФ, 2017г.  
[Электронный ре-

сурс]. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/about/stru /2017030201> (дата обращения 18.03.2017).

1. Мониторинг об итогах социально-экономического развития РФ, 2017г.  
[Электронный ре-

сурс]. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/about/stru /2017030201> (дата обращения 18.03.2017).

1. Мониторинг об итогах социально-экономического развития РФ, 2017г.  
[Электронный ре-

курс]. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/mines/about/stru /2017030201> (дата обращения 18.03.2017).

28

## **2.3 Проблемы и перспективы финансового рынка России**

Современный финансовый рынок является важной составной частью любой экономики. Он способствует как мобилизации временно свободных денежных средств и эффективному распределению их между теми экономическими агентами, которые в них нуждаются, способствуя таким образом развитию экономики в целом.

Существует ряд проблем развития финансового рынка России:

- на финансовый рынок большое влияние оказывают иностранные инвесторы и совершенные ими финансовые операции;
- система государственного регулирования финансовых рынков неэффективна, а это отрицательно сказывается на развитии рынка;
- каждый год растет конкуренция зарубежных банков с российскими банками, из-за этого развитие финансового рынка происходит гораздо медленней;
- проводимая валютная политика неэффективна, постоянно наращиваются валютные резервы;
  - относительно небольшой объем, и не гармоничность просматривается в развитии валютного рынка;
  - российские банки во многом отстают от иностранных банков;
  - иностранные компании могут не выполнять свои обязательства перед

российскими компаниями, из-за устаревшей законодательной базы.<sup>26</sup> В целом развитие современной экономики России и финансового рынка

достаточно позитивно, однако, важно отметить, что работы российских исследователей справедливо указывают на такие риски интеграции отечественного финансового рынка в мировую финансовую систему, как преобладание кратко-

срочной инвестиционной ориентации в деятельности финансового сектора.

Это явление происходит по следующим причинам:

1. Цику Б.Х. Проблемы развития финансового рынка современной России // Вестник Адыгейского гос. ун-та. Серия: Экономика. -2017. -№1 (115) - С.40

29

- отсутствие программы государства по выходу финансового сектора из длительного экономического кризиса, включая текущий долговой европейский кризис, а также частая смена приоритетов в монетарной политике государства;
- отсутствие опыта создания инвестиционной политики в финансовой сфере, учитывая иностранные особенности и передовые подходы инвестиционного менеджмента.

Для того, чтобы преодолеть эти негативные тенденции, которые не способствуют созданию в России современной рыночной экономики, необходимо проводить следующее мероприятие: улучшать теоретические аспекты оценки инвестиционного процесса, который воздействует на финансовый рынок. Такое мероприятие должно осуществляться, исходя из объективного понимания финансового положения инвесторов, с использованием научных данных, практического опыта и управленческих навыков.

Одна из причин негармоничного развития экономики России - несовершенство российского законодательства, которое не в состоянии гарантировать безопасность инвестиций в разные отрасли экономики. Большинство иностранных инвесторов не хотят делать существенные вложения в российскую экономику из-за неуверенности в том, что их инвестиции вернутся, а также из-за множества различных бюрократических преград и большого уровня коррупции. Поэтому необходимо совершенствовать российское законодательство и бороться с коррупцией, чтобы иностранные инвесторы не боялись делать вложения в экономику нашей страны.

Чтобы привлечь иностранных инвесторов на финансовый рынок России, необходимо провести следующие мероприятия:

- активнее включаться в мировые промышленные цепочки;



- выявить направления развития внешнеторговых связей и определить наиболее важных партнеров, отрасли, методы поддержки национальных экспортеров;
- незамедлительно и эффективно ввести торговые преференции для экономических союзников;

30

- активировать формирование интеграционных форм регионального взаимодействия;

- улучшить таможенно-тарифную политику;
- более широко применять на практике финансовую поддержку экспортеров, с помощью увеличения ресурсов фонда страхования экспортных кредитов, финансирования процентной ставки по кредитам, использования накопленных валютных резервов;
- выработать новые ниши на мировых рынках товаров и услуг.<sup>27</sup>

Также необходимо предпринять стратегические решения для того, чтобы уничтожить недостатки регулирования финансовой сферы. Государство, как главный оператор финансового рынка, должно проводить мониторинг его состояния и активно способствовать его развитию. Предпосылки к укреплению рубля будут оставаться неизменными на фоне поддержания довольно высокого спроса на отечественную валюту.

Таким образом, чтобы улучшить развитие финансового рынка в нашей стране, необходимо совершенствовать теоретические аспекты оценки инвестиционного процесса, которые оказывают стимулирующее воздействие на финансовый рынок; совершенствовать российское законодательство и бороться с коррупцией, чтобы иностранные инвесторы не боялись делать вложения в экономику нашей страны; также необходимо принять стратегические решения для ликвидации недостатков регулирования финансовой сферы.

Финансовый рынок России на данный момент развивается достаточно быстрыми темпами. Финансовый рынок - это сплав национальных и международных рынков. Несмотря на сравнительно «юный» возраст, отечественный рынок уже успел пережить много взлетов и падений. На данный момент специалисты считают, что перспективы развития российского финансового рынка достаточно высоки.

Эволюция финансового рынка в нашей стране имеет многообещающие направления, которые связаны и с развитием уже существующих, и с появле-

1. Цику Б.Х. Проблемы развития финансового рынка современной России // Вестник Адыгейского гос. ун-та. Серия: Экономика. -2017. -№1 (115) - С.43

31

нием новых услуг, в которых могут нуждаться и юридические, и физические лица. В некоторых случаях отечественный рынок все еще закрыт для зарубежных компаний, которые могут оказать более широкий спектр финансовых услуг на более выгодных условиях. Но в то же время, одна из причин привлекательности отечественного рынка для большинства иностранных компаний - возможность быстрого обогащения за счет проведения различных спекуляций в разных областях экономики.

Возможности развития финансового рынка России далеко не исчерпаны, в данный момент существует много отраслей экономики, которые нуждаются в предоставлении финансовых услуг более высокого уровня. Несмотря на сравнительно большой уровень инфляции, многие исследователи высоко оценивают финансовые возможности экономики России.

Поэтому, основными перспективными направлениями усовершенствования российского финансового рынка являются следующие:

- 1.Изменение существующей модели российского финансового рынка, учитывая уход от спекулятивной модели развития и интеграции с развивающимися странами, странами СНГ и БРИКС. Эта мера поможет увеличить возможности России по привлечению и перераспределению капитала, а также уменьшить системные риски, которые связаны с притоком на рынок спекулятивного капитала и с утратой национальным рынком самостоятельности.

- 2.Активизирование реальных инвестиций в российскую экономику: учитывая определение допустимого соотношения привлеченных зарубежных инвестиций в Россию (в основном прямых) и вывоза капитала за рубеж; это мероприятие позволит выработать баланс по стимулированию и регулированию инвестиций. При этом вывоз капитала за рубеж должен осуществляться в основном в оффшорные зоны, в страны со стабильной экономической ситуацией и возможностями экономического роста.

3. Постоянное наблюдение непропорциональности инвестиций в государственной инвестиционной политике, учитывая определение излишка или недостатка необходимого инвестиционного капитала, с помощью соотнесения максимального объема доступных внутренних ресурсов и инвестиционных потреб-

32

ностей в рамках планируемого периода. Данная мера будет способствовать исключению недостатка инвестиционного капитала России в целях развития экономики посредством привлечения зарубежных инвестиций на необходимый срок и на оптимальных для страны условиях, а также излишка капитала с учетом приоритетов российского экспорта и контроля его вывоза за рубеж.

4. Поддержание равенства интересов государства и бизнеса при введении ограничений на допуск иностранных инвесторов в отрасли, которые имеют стратегическое значение для страны и обеспечения безопасности государства. Наличие жестких заградительных мер, которые заявлены в рамках Федерального закона от 29.04.2008 № 57-ФЗ, фактически препятствует притоку иностранных инвестиций в высокотехнологичные сектора, вместе с которыми приходят и финансовые, и интеллектуальные ресурсы, технологии и оборудование.

5. Системное и целостное развитие инфраструктуры финансового рынка, в том числе перспективные направления по освоению новых продуктов и технологических рядов; увеличение активности небанковских институтов развития; формирование новых биржевых площадок и перспектив создания в нашей стране всемирного денежного центра. Применение этих мероприятий на практике будет способствовать снижению информационных, регулятивных и технологических барьеров на рынке, которые препятствуют честности и справедливости ценообразования, что позволит снивелировать транзакционные издержки инвесторов.<sup>28</sup>

Изложенный в главе материал позволил сделать вывод о том, российский финансовый рынок характеризуется наличием как положительных, так и отрицательных тенденций развития, а также огромнейшим потенциалом, но развивать этот потенциал должны профессионалы, знающие толк не только в финансовом инжиниринге, но и в экономике России в целом. Выделим положительные тенденции: привлекательность процентных ставок, невысокий уровень государственного долга, крупный золото-валютный резерв, низкий уровень цен на акции российских компаний; и отрицательные: экономический спад, безумная

1. Цику Б.Х. Проблемы развития финансового рынка современной России // Вестник Адыгейского гос. ун-та. Серия: Экономика. -2017. -№1 (115) - С.45

33

волатильность национальной валюты, абсолютная геополитическая зависимость экономики.

Комплекс экономических, административных и правовых мер может стать решением проблем российского финансового рынка. К таким мерам относятся повышение уровня прозрачности информации и результативности при регулировании финансового рынка, улучшение режима налогообложения. Не менее важным аспектом в решении проблем российского финансового рынка является создание механизма денежно-кредитного регулирования экономики, способного стабилизировать денежное обращение, снизить вероятность кризиса ликвидности в российской банковской системе.

Реализация данных мер позволит создать надежную базу для долгосрочного роста российского финансового рынка и сформировать на его основе конкурентоспособный национальный самостоятельный финансовый центр.

34

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В заключении сделаем ряд выводов.

Финансовые рынки – это рынки посредников между первичными владельцами денежных средств и их конечными пользователями.

Финансовый рынок состоит из системы рынков: валютного; ценных бумаг; ссудных капиталов или денежного; золота.

На валютном рынке совершаются валютные сделки через банки и другие кредитно-финансовые учреждения. Основу этого рынка составляют деньги. Валютный рынок обеспечивает механизм распределения и перераспределения денег между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения. Его главная функция – трансформация бездействующих денежных средств в ссудные средства.

На рынке золота совершаются наличные, оптовые и другие сделки с золотом.

На рынке капиталов аккумулируются и образуются долгосрочные капиталы и долговые обязательства. Он является основным видом финансового рынка в условиях рыночной экономики, с помощью которого компании изыскивают источники финансирования своей деятельности.

Рынок ценных бумаг – это рынок, где производятся операции с ценными бумагами.

На сегодняшний день действующие международные финансовые институты расширяются и активно функционируют в странах с развивающейся экономикой. Таким образом, число стран, которые обладают полноценным и развитым финансовым рынком, постепенно сокращается, национальные финансовые рынки переходят в сферу влияния международных гигантов. Именно по-этому России необходимо развить свой финансовый центр, полноценный и независимый, который станет драйвером роста и критерием конкурентоспособности национальной экономики.

Однако современное состояние российского финансового рынка может

35

быть охарактеризовано через наличие следующих явлений: незащищенные законные права и интересы инвесторов, недостаток ликвидности по качественным активам, большой объем сделок на торговых площадках за рубежом, неэффективные и редкие долгосрочные инвестиции. Таким образом, российской экономике необходимо эффективно использовать национальные сбережения, формировать действенный механизм привлечения и перераспределения капитала.

36

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Галиулин Р.В. Финансовый рынок России // Вестник московского университета. -2014. -№6. -С.33
2. Иваницкий В.П. Решетников А.И. Финансовый рынок: традиционные и новые подходы к анализу сущности // Известия УрГЭУ. - 2016. -№3. -С.71-75

3. Криничанский К.В. Финансовые рынки. –М.: ИНФРА, 2014. -663с.
  4. Маковецкий М.Ю. Место и роль финансового рынка // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. - 2016. -№3 - С.85-93
  5. Михайленко М.Н. Финансовые рынки. –М.: Юрайт, 2016. -598с.
  6. Рукосуева А.А. ЦБ РФ как орган банковского регулирования и банковского надзора // Вопросы современной юриспруденции. -2016. -№ 25. -С. 90-97.
  7. Скапенкер О.М. Финансовый рынок: корректировка институциональной структуры // Деньги и кредит. - 2015. - № 11. - С. 15-19.
  8. Финансовые рынки и экономическая политика России: монография под ред. С.С. Сулакшина. М.: Научный эксперт, 2016г. -454 с.
  9. Цику Б.Х. Проблемы развития финансового рынка современной России // Вестник Адыгейского гос. ун-та. Серия: Экономика. -2017. -№1 (115) - С.40-47.
  10. Янов В.В. Финансовые рынки и институты. – М.: КНОРУС, 2016. – 352 с.
  11. Мониторинг об итогах социально-экономического развития РФ, 2017г. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/mines/about/stru/2017030201> (дата обращения 15.03.2017).
  12. Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 15.03.2017).
  13. Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/finmark2017-18.pdf> (дата обращения 15.03.2017).
1. Сайт агентства «Эксперт РА». Электронный ресурс. Режим доступа: <http://www.raexpert.ru>. (дата обращения 15.03.2017).