

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Концепция построения эффективной инфраструктуры финансового рынка

Булдакова Анна Вячеславовна

Студент

Уральский государственный экономический университет УрГЭУ-СИНХ,

Департамент Финансов и права, Екатеринбург, Россия

E-mail: an.buldakova2011@yandex.ru

Концепция построения эффективной инфраструктуры финансового рынка

Булдакова А.В.

Уральский государственный экономический университет

Г. Екатеринбург

Научный руководитель: к.э.н., профессор Решетникова Т.В.

Уровень развития и зрелости национальных финансовых рынков в современных условиях приобретает еще большее значение в силу объективных процессов, определяющих устройство всей мировой финансовой системы.

В настоящее время наблюдается не только необходимость сохранения финансового рынка, а также успешной интеграции в современную мировую финансовую систему. Проблема модернизации системы инфраструктурных институтов российского финансового рынка является одной из наиболее актуальных [3].

В течение последних нескольких лет инфраструктура российского фондового рынка претерпела значительные изменения. На рынке появились новые участники, новые эмитенты, новые инструменты и новые возможности, но, наряду со всем этим, возникли и новые вызовы. Быстрое расширение рынка открыло новые возможности для предприятий по получению финансовых ресурсов и для индивидуальных участников по увеличению своих доходов. Это повлекло за собой усиление конкуренции со стороны внешних рынков и, как следствие, увеличение инфраструктурных рисков [6].

Основная роль финансового рынка заключается в обеспечении национальной экономики необходимыми ей финансовыми ресурсами. По этой причине существенным является признание факта, что современная отечественная инфраструктура рынка в целом соответствует уровню текущего развития российской экономики. Однако эффективная инфраструктура, которую предстоит создать, будет способна решать более сложные задачи, в частности, компенсировать значительную часть инфляционного давления на экономику. Денежные средства могут быть направлены в инвестиции, а не на текущее потребление или размещение в зарубежных активах. Таким образом, с помощью эффективной инфраструктуры большая часть свободных денежных средств сможет быть направлена на фондовый рынок с целью обеспечения необходимых ресурсов и ликвидности для расширения бизнеса эмитентов ценных бумаг [5].

Финансовый сектор играет исключительно важную посредническую роль между эмитентами и инвесторами, а также между заемщиками и кредиторами. Если одна из целей развития экономики состоит в том, чтобы увеличить благосостояние населения, то развитие института частных инвесторов является средством ее достижения. Широкое распространение собственности на публично обращающиеся активы должно также внести вклад и в повышение стабильности финансового рынка [5].

В 2012 году был создан и начал свое функционирование центральный депозитарий, что позволило обеспечить учет прав на ценные бумаги в соответствии с мировыми стандартами.

За прошедший год на российском рынке произошло множество инфраструктурных улучшений, что позволило подтянуть российскую торгово-учетную систему до общепринятых мировых стандартов. Со 2 сентября 2013 года был введен режим торгов T+2, позволяющий участникам рынка осуществлять операции на условиях частичного преддепонирования. Новая технология с отложенным на два дня исполнением сделки должна снизить затраты участников рынка на фондирование операций, повысить ликвидность рынка, сделать менее затратной модель обслуживания клиентов-нерезидентов за счет предоставления времени для конвертации валюты. Статистика подтверждает прогнозы биржи о росте ликвидности рынка. Так, среднесуточный объем торгов на рынке акций в сентябре оказался в полтора раза больше, чем в первые восемь месяцев текущего года. После перевода рынка акций на режим T+2 крупнейшие глобальные банки Citigroup, Credit Suisse Group, Merrill Lynch и Morgan Stanley объявили о том, что они начинают предоставлять своим клиентам прямой доступ на российский рынок акций [6].

Еще одним инфраструктурным новшеством 2013 года стал запуск режима сделок репо с Центральным контрагентом (далее - ЦК) [6].

Преимущества репо с ЦК заключаются в возможности рефинансирования вне взаимных лимитов участников, а анонимно через ЦК, в отношении которого действует механизм поддержки ликвидности со стороны Банка России. Кроме того, репо с ЦК позволяет снизить нагрузку на капитал участников рынка за счет балансового неттинга по всем сделкам.

В последние годы российский финансовый рынок динамично развивается, однако по-прежнему отстаёт по многим параметрам от ведущих мировых финансовых центров [6]:

1. Сегментированная и негибкая система законодательства и регулирования: стремление чётко кодифицировать все правила и меры регулирования приводит к отставанию законодательства от практики и не позволяет быстро внедрять финансовые инновации; наличие многих специализированных законов и нормативных актов делает законодательную систему сложной и неповоротливой.

2. Высокая налоговая нагрузка: уровень налогообложения финансовых операций в России выше, чем в конкурирующих финансовых центрах, особенно для нерезидентов. Эти проблемы усугубляются неэффективным налоговым администрированием.

3. Недостаточный уровень эффективности и прозрачности судебной системы и правовой среды в целом.

4. Низкая развитость институциональных инвесторов: паевые инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды и страховые компании имеют малые объёмы активов под управлением. Это приводит к недостатку долгосрочных инвестиционных ресурсов на рынке и повышает его волатильность.

5. Сегментированная финансовая инфраструктура, недостаточно интегрированная в глобальные рынки.

6. Низкие корпоративные стандарты раскрытия информации: лишь немногие компании составляют финансовую отчётность согласно международным стандартам, рас-

крывают конечных бенефициаров – владельцев крупных пакетов акций, своевременно информируют всех акционеров обо всех существенных событиях. Это повышает риски, связанные с покупкой акций.

7. Жесткий и неэффективный визовый и миграционный режим создаёт большие трудности как для компании-работодателя, так и для иностранного сотрудника.

8. Недостаточно высокая репутация России как надежного долгосрочного партнера [5].

Литература

1. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 23.06.1999 г. № 39-ФЗ. - Доступ из справочно-правовой системы «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://consultant.ru>
2. Боровкова, В.А. Рынок ценных бумаг [Текст]: Учебное пособие / В.А. Боровкова.- 3-е изд. - СПб.: ПИТЕР, 2012. - 352 с.
3. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rg.ru>
4. Официальный сайт Регулирование финансовой и банковской системы: [Электронный ресурс]. - Режим доступа: - <http://rfbs.ru>
5. Официальный сайт Эксперт: [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://expert.ru/>
6. Официальный сайт Рынок ценных бумаг РФ: [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.rcb.ru>

Слова благодарности

Спасибо за участие