
ПРОЕКТ «ПЕРСПЕКТИВЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ И ЕГО РОЛЬ В УСПЕШНОМ РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ»

Максим Мольдерф, ученик 11 «А» класса школы № 725,
Ольга Ефанова, учитель, научный руководитель проекта

Статья — продолжение публикации материалов, написанных с участием школьников. Иллюстрирует проектный подход в действии на основе интереса школьника и консультативной позиции педагога.

Введение

Финансовый рынок становится одним из самых приоритетных секторов экономики, эффективность управления которым может оказывать существенное влияние на общую эффективность государственной экономической политики. Кроме того, развитый отечественный финансовый рынок — это основа успешного будущего нашей страны.

Внимание к этому сектору экономики растёт с каждым годом, что и определяет актуальность выбранной темы. Однако ещё далеко не всеми раскрыта его всё более нарастающая перспективность, и именно поэтому главная цель проекта — обозначение долгосрочных перспектив для участников финансового и, в первую очередь, фондового рынков, а также привлечение внимания массового розничного инвестора.

Для достижения цели проекта поставлены следующие задачи:

- 1) Определить текущее состояние российского финансового рынка.
- 2) Определить проблемы отечественного финансового рынка и способы их решения на государственном уровне.
- 3) Изучить влияние народного менталитета на формирование отечественного финансового рынка.
- 4) Изучить плановые показатели, определяющие перспективность финансового и фондового рынков.

Объектом исследования в проекте выступает финансовый рынок России и его наиболее важная в настоящее время составляющая — рынок ценных бумаг.

В ходе исследования применялись такие общеизвестные научные методы исследования, как конкретизация, сравнение, анализ и синтез.

Главные теоретические выводы доведены до практических рекомендаций, а также составлен прогноз будущего состояния финансового рынка в случае соблюдения данной рекомендации и уже созданных планов государства по развитию данного сектора экономики.

Несколько слов о финансовых рынках

В наше время финансовые рынки занимают особое место в экономике передовых и активно развивающихся стран. При помощи финансового рынка денежные средства перетекают от тех секторов, где наблюдается их избыток, к тем хозяйствующим структурам, которые испытывают в них недостаток. Так Дж. Кейнс сравнивал финансовый рынок с «кровеносной системой экономики», в которой вместо крови текут денежные средства.

Из основных поставщиков денежных средств на финансовые рынки следует выделить население и предприятия, которые имеют свободные денежные средства. Главными потребителями же являются структуры, испытывающие в них недостаток (государство, предприятия, население).

Финансовый рынок состоит из рынка капиталов и денежного рынка¹. На денежном рынке обращаются средства, которые обеспечивают движение краткосрочных ссуд до одного года, а на рынке капиталов обслуживаются потребности в долгосрочном инвестировании.

Особо интересующей в последнее время многих частью финансового рынка является рынок фондовый, который также состоит из денежного рынка и рынка капиталов. Основным отличием фондового и финансового рынков является то, что на фондовом рынке движение денежных средств происходит через процедуру купли-продажи ценных бумаг. Их ценность определяется активами (имуществом, ценностями и т.п.), которые стоят за этими бумагами. За это отличие фондовому рынку присвоен широко используемый синоним — рынок ценных бумаг.

¹ «Как на реальной бирже» // Обучающе-развлекательный портал и экономическая on-line игра медиабиржа «Starmoney»: URL: <http://star.money.ru/likerealb/> (ноябрь 2009).

Положение российского финансового рынка на мировой арене

Прежде чем говорить о положении, стоит рассказать о последствиях нашумевшего мирового финансового кризиса. Так, по данным Департамента исследования и информации банка России, отмечается постепенное восстановление данного сектора. Моментом восстановления является конец января — середина февраля 2009, когда рынки «нащупали» дно своего падения. В целом за этот год российский финансовый рынок выдержал удары кризиса и взял тенденцию на достаточно стабильное восстановление.

Однако далеко не всё так идеально. Исследуя данные Всемирного экономического форума (ВЭФ) по конкурентоспособности 133-х стран на 2009—2010 годы, мною была обнаружена достаточно плохая симптоматика.

Россия — рекордсмен по скорости падения. За год её положение, по данным ВЭФ, опустилось на 12 позиций, до 63-го места. Данному скачку в документе уделено несколько страниц, т.к. авторов удивляет, почему в идущих в ногу с нами по развитию странах кризис возымел куда меньшее последствие. Некоторые считают, что виной всему неправильно выбранный курс правительства... Но оставим эти прения на их совести и продолжим осмотр перечня наиболее важных для данной работы показателей.

Финансовый рынок России занимает 92-е место по соответствию мировым стандартам, как раз между Македонией и Зимбабве. По результатам социальных опросов такое же место занимает наш фондовый рынок и в вопросе на то «Как легко реально заработать на нём деньги?». Кроме того по показателю защиты интересов инвесторов мы занимаем 71-е место. А уровень надёжности наших банков и вовсе занимает далеко не почетное 123-е место рядом с Чадом.

Действительно, получить необходимое число инвестиций сейчас достаточно трудно. Опять же, по данным ВЭФ, по вопросу о том «Как легко получить деньги на развитие бизнеса с успешным бизнес-планом и без конкуренции?» Россия занимает 99-е место, после Никарагуа. С другой стороны, в инвестициях в рискованные мероприятия мы занимаем 86-е место.

К слову, о бизнесе. По тем же самым данным, наиболее важными факторами, мешающими развитию бизнеса в нашей стране, являются коррупция, проблема получения денежных средств, высокие ставки налогов, инфляция и высокий уровень преступности.

Кроме того, по оценкам некоторых экспертов, Россия уже не вписывается в БРИК. Уж слишком велико падение уровня эко-

номики. А потому, может, конечно, и не всерьёз, многие аналитики сокращают БРИК до БИК.

Подводя итоги данной главы, важно заметить, что финансовый рынок России принял на себя серьёзный удар кризиса и сейчас, как говорил Ленин когда-то о СССР, похож на избитого до полусмерти человека. НО! Этот полуживой человек находится на пути полного выздоровления и, как и СССР, лечится очень быстрыми темпами. Но об этом позднее, а сейчас стоит перейти к следующей главе моей работы.

Финансовый рынок РФ: проблемы и решения

Данные показатели конкурентоспособности, да и ощущаемое всеми текущее состояние этого сектора экономики, возбуждают целые волны дискуссий и заставляют многих аналитиков делать прогнозы на будущее развитие. Несмотря на это, множество научных центров, организаций и компаний всерьёз заинтересованы финансовым рынком России, а больше всего рынком ценных бумаг. Почему? Опять же об этом позднее.

Господин Миловидов В.Д., руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР), высказал следующее: «Наш рынок — это «постразвивающийся» (post — emerging) рынок. Он достаточно сформирован и масштабен, но пока не обладает всеми признаками развитого рынка»². Поэтому далее будут представлены основные проблемы отечественного финансового рынка, а также способы их решения на государственном уровне.

Проблемы финансового рынка

Стоит выделить следующий список проблем финансового рынка:

1. Недостаточный объём финансирования экономики с помощью инструментов фондового рынка (в РФ объём менее 6%, в то время как в странах с развитой рыночной экономикой — до 80%).
2. Незначительная доля реального капитала на финансовом рынке.
3. Отсутствие современной системы центров клиринговых расчётов, депозитариев, независимых регистраторов, которые обес-

² *Миловидов В.Д.* «Российский финансовый рынок — стадия «post - emerging market», URL: http://www.investor.ru/user_content/article/32476?view=item&item_id=836

печивают информационную «прозрачность» рынка для всех участников и соответствующих мировым стандартам.

4. Юридическая неподготовленность.

5. Отсутствие единых, соответствующих мировым стандартам классификаторов операций, технологий банков и бирж (вспоминаем наше «почётное» 92-е место).

6. Несоответствие действующих форм бухгалтерского учёта международным стандартам³.

Стратегия развития финансового рынка РФ

29 декабря 2008 года Правительством РФ была утверждена «Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 года», созданная ФСФР. В ней не затрагиваются вопросы развития банковского и страхового секторов, а больший упор делается именно на фондовый рынок. Целью данной стратегии является формирование конкурентоспособного самостоятельного финансового центра, в котором развитие фондового рынка сыграет основную роль. Замечу, что наличие такого центра в той или иной стране станет одним из важнейших признаков конкурентоспособности экономик этих стран, роста их влияния в мире, обязательным условием их экономического, а значит, и политического суверенитета. А потому авторы «Стратегии до 2020 года» на государственном уровне ставят следующие задачи, такие как:

1. Повышение ёмкости и прозрачности финансового рынка.

2. Обеспечение эффективности рыночной инфраструктуры.

3. Формирование благоприятного налогового климата для его участников

4. Совершенствование правового регулирования на финансовом рынке.

«Решение этих задач должно стать важнейшим приоритетом долгосрочной экономической политики и не может быть рассмотрено как сугубо отраслевое или ведомственное» — отмечается в докладе.

Несомненно, что написанным на 42 листах «Стратегии» задачам стоит уделить куда больше внимания, но ввиду ограничений в рамках этой работы, будут выделены самые основные без углубления в глубокие аспекты законодательства и предмета юриспруденции.

³ Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизмы функционирования: учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, В.А. Павленко. 4-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2008. 180 с.

Особо значимые положения «Стратегии»

Одной из основных причин недостаточной капитализации финансового рынка является несовершенство клиринговых процедур и существующих механизмов расчётов между участниками финансового рынка. Поэтому в «Стратегии» было принято решение о создании условий для повышения надёжности системы клиринга и расчётов на финансовом и товарном рынках, а также внедрении международных стандартов функционирования этой системы. Замечу, что уже в этом году капитализация на рынке сильно увеличилась.

В «Стратегии» говорится о необходимости создания условий для снижения издержек выхода на организованный финансовый рынок новых быстро растущих эмитентов, в том числе венчурных, инновационных, наукоёмких и инвестиционных компаний. Кроме того, в перспективе следует создание единого федерального органа исполнительной власти, уполномоченного осуществлять государственную регистрацию выпусков ценных бумаг.

Затрагиваются и депозитарии, т.к. дальнейшее развитие финансового рынка невозможно без завершения создания на организованном финансовом рынке централизованной системы хранения и/или учёта прав на ценные бумаги, центром которой являются расчётные депозитарии. Депозитарии обяжут иметь корреспондентские отношения друг с другом.

Необходимое внимание уделяют и организации срочного рынка товаров, т.к. формирование условий рыночного ценообразования на важнейшие для экономики товары (энергоносители, зерно, металлы, стройматериалы) невозможно без него.

В «Стратегии» представляется актуальным создание организованного финансового рынка для квалифицированных инвесторов.

Ну, и под конец планируется обязательное обеспечение эффективной системой раскрытия информации на рынке ценных бумаг.

Привлечение массового розничного инвестора

Участие населения на финансовом рынке является одним из признаков повышения уровня жизни в стране и показателем его определённой «зрелости».

Однако при значительном приросте стоимости активов финансовых институтов отрасли коллективного инвестирования наблюдается сокращение прироста числа граждан, осуществляющих инвестиционную деятельность в этой отрасли, по отношению к предыдущему пе-

риоду⁴. Мало того, число индивидуальных инвесторов, напрямую работающих на отечественном финансовом рынке, не превышает 1 млн чел (для сравнения приведу в пример США, где более 70% населения вовлечено в работу на биржевых и финансовых рынках, а число игроков, ведущих электронную торговлю, достигает 17 млн человек).

В интервью ИА «Финмаркет» от 18.02.08 глава и основной владелец группы компаний «АЛОР», президент Российского биржевого союза А.Г. Гавриленко сказал следующее: «Мы будем стараться помочь улучшению финансового образования в России. Государство озаботилось повышением финансовой грамотности населения, но пока реальных шагов нет. То, что делается в этом направлении, пока делается участниками рынка, на их деньги, а по-настоящему наше население никто основам инвестиций не учит... Если вы строите компанию на 15–20 лет, вы должны понимать, что ваш клиент сейчас учится в школе. Я сейчас хочу дойти до школ, до 10–11 классов»⁵.

Действительно, за эти пару лет было сделано многое, особенно со стороны ГК «Алор». Созданный Молодёжный центр изучения финансовых операций (МЦФО) регулярно проводит бесплатные ознакомительные семинары и мастер-классы, различные конкурсы, направленные на знакомство с фондовым рынком. Кроме того, недавно был создан активно развивающийся проект online-медиабиржи «Starmoney», в которой любой школьник может торговать акциями музыкальных и футбольных эмитентов.

Кроме того, при многих брокерских компаниях созданы учебные центры, которые либо бесплатно, либо за определённую плату могут обучить любого желающего важным аспектам работы на фондовом рынке.

Целевые показатели

В приложении отображены целевые показатели развития финансового рынка Российской Федерации к 2020 году. Эти показатели являются прогнозом ситуации на финансовом рынке в случае выполнения поставленных ФСФР задач. Впечатляет, верно?

Кроме того, НАУФОР представляет вниманию свои результаты исследования. Их специалисты подсчитали, что в случае создания благоприятных условий через 10 лет отечественный рынок мог

⁴ ФСФР. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года, 29 дек. 2008. – 12 с.

⁵ Интервью ИА «Финмаркет» URL: <http://www.alor.ru/pressc/detail.php?ID=12091>

бы занять по уровню капитализации 4-е место в мире, после США, Японии и Великобритании. Данные ими прогнозы показателей во многом очень похожи на прогнозы ФСФР, хотя признаются более оптимистичными.

Однако нельзя упустить и то, что некоторые эксперты не соглашаются с подобными оптимистическими прогнозами, т.к. по их словам данные показатели достижимы лишь при идеальных условиях, а сопоставления с крупнейшими фондовыми державами и вовсе не оправданны.

Влияние менталитета

Несомненно, традиционные ценности населения оказывают серьёзное влияние на склад модели финансового рынка. Привлечению индивидуального инвестора могут мешать многие факторы исторической, культурной, психологической, религиозной структуры общества.

На своего рода устоявшийся национальный взгляд россиян за последний век повлияли: страшная и губительная война, волны эмиграции, подавление инициативы и национализация в советский период, далее частые «обманы» государства, влекущие полную потерю накопленного денежного имущества, и печально известные финансовые пирамиды. Всё это (в крайне строго обобщённом мною варианте) привело к «...стремлению к социальной опеке, к зависимости от государства, к ослаблению частной инициативы, а также к принятию населением лишь достаточно низких уровней риска»⁶.

К слову, невольно вспоминаются строки Некрасова: «Вот придет барин — барин нас рассудит».

В результате происходят вложения в иностранную валюту или на краткосрочные депозиты банков. Однако авторы «Стратегии» хорошо понимают и это, а потому планируется:

- внедрение механизмов, обеспечивающих защиту инвестиций;
- повышение уровня информированности граждан о возможностях инвестирования сбережений на финансовом рынке;
- создание компенсационных механизмов фондов;
- принятие действенных мер по предупреждению и пресечению недобросовестной деятельности на фин. рынке;

⁶ Миркин Я.М. Диссертация на соискание ученой степени д.э.н. Российский рынок ценных бумаг: влияние фундаментальных факторов, приоритеты и механизм развития. 2003. 583 с.

- наделение федерального органа исполнительной власти дополнительными полномочиями по контролю рекламы на финансовом рынке;
- предусматривается формирование института инвестиционных консультантов, которые помогут инвесторам выбрать наиболее подходящую для них инвестиционную стратегию.

Перспективы для участников

Несмотря на плачевное состояние, отечественный финансовый рынок взял правильный курс развития и при достаточно хороших обстоятельствах готов в будущем занять почётную нишу крупного финансового центра. Замечу, что особо перспективным на данный момент является именно фондовый рынок.

Уже сейчас, после удара кризиса, индексы отечественных торговых площадок стабильно растут, а последние пару лет ещё докризисного периода они и вовсе росли с небывалой скоростью, достигая в росте до 80%. Подобный рост прогнозируются многими экспертами и в будущем.

Многим уже стала понятна вся перспектива работы на рынке ценных бумаг. Действительно, те, кто сегодня активно участвует в развитии отечественного фондового рынка, с очень большой вероятностью станут успешными и обеспеченными людьми в будущем, а пока ещё относительно малая активность в данном секторе даст возможность новоприбывшим быть своего рода «первооткрывателями». Кроме того, пока ещё малая конкурентная борьба на фондовом рынке придаёт больше шансов на быстрое и успешное установление своих позиций. Отмечу, что многие организации, работающие на фондовом рынке, испытывают дефицит грамотных специалистов, подготовленных к работе в данной сфере. И под конец непременно хочется процитировать Гавриленко А.Г., сказавшего: «Поймите, что если вы пойдёте на этот рынок сейчас, то вы обогатитесь в будущем!».

Заключение

Развитый отечественный финансовый рынок — это основа успешного будущего нашей страны. Ведь, как известно, в настоящее время Россия всеми силами старается привлечь внимание инвесторов как внутри страны, так и за её пределами. Имея большой потенциал в развитии, есть необходимость стимулировать его возможностью быть реализованным посредством существенных вложений. Следо-

вательно, и нехватка денежных средств в необходимых для развития российской экономики предприятиях будет устраняться с развитием данного сектора. А вложенные в устойчивый экономический рост страны деньги будут приносить высокий доход своим вкладчикам.

Озабоченность развитием финансового и, в первую очередь, фондового рынка со стороны государства, а также, что самое главное, уже принятые к выполнению шаги по созданию конкурентоспособного и самостоятельного финансового центра были признаны важнейшим приоритетом долгосрочной экономической политики, тем самым гарантируя длительный и неугасающий интерес государства к данному сектору экономики.

Главной практической рекомендацией данной работы является создание на государственном уровне институтов повышения финансовой грамотности, которые будут призваны вернуть доверие к инвестированию на фондовом рынке, а также привлечь массового розничного инвестора. Кроме того, необходимо не только продолжать политику просвещения граждан, но и совершенствовать её, заключать партнёрские соглашения с организациями, заинтересованными в ней, проводить лекции в вузах и школах, выпускать агитплакаты и буклеты. Также нельзя забывать важность просвещения предприятий, в большей степени пока ещё не особо представляющих себе перспектив в первичном размещении.

Следование положениям стратегии ФСФР и рекомендаций данной работы может уже в скором времени привести к нарастанию популярности вкладов в ценные бумаги, тем самым обеспечивая рост не только финансового рынка, но и всей экономики России.

Приложение

Целевые показатели развития финансового рынка Российской Федерации

	На 1 января 2008 г.	2020 год	Превышение, раз
Капитализация публичных компаний, трлн. рублей	32,3	170	5,3
Соотношение капитализации к валовому внутреннему продукту, процентов	97,8	104	1,06
Биржевая торговля акциями, трлн. рублей	31,4	240	7,6

	На 1 января 2008 г.	2020 год	Превышение, раз
Соотношение биржевой торговли акциями к валовому внутреннему продукту, процентов	95,1	146	1,5
Стоимость корпоративных облигаций в обращении, трлн. рублей	1,2	19	15,8
Соотношение стоимости корпоративных облигаций в обращении к валовому внутреннему продукту, процентов	3,6	12	3,3
Активы инвестиционных фондов, трлн. рублей	0,8	17	21,3
Пенсионные накопления и резервы негосударственных пенсионных фондов, трлн. рублей	0,6	12	20
Соотношение активов инвестиционных фондов, пенсионных накоплений и резервов негосударственных пенсионных фондов к валовому внутреннему продукту, процентов	4,2	18	4,3
Годовой объём публичных размещений акций на внутреннем рынке по рыночной стоимости, трлн. рублей	0,7	3	4,3
Количество розничных инвесторов на рынке ценных бумаг, млн. человек	0,8	20	25
Доля иностранных ценных бумаг в обороте российских бирж, процентов	–	12	–

Литература

- Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. Практикум: Учебное пособие для вузов / под ред. проф. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 310 с.
- Обзор финансового рынка. Департамент исследований и информации банка России. 2009. 73 с.
- Миркин Я.М. Диссертация на соискание учёной степени д.э.н. Российский рынок ценных бумаг: влияние фундаментальных факторов, приоритеты и механизм развития. 2003. 583 с.
- НАУФОР. Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года). 2008. 396 с.
- НАУФОР. Идеальная модель фондового рынка России на среднесрочную перспективу (до 2015 года). 2006. 103 с.

- Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизмы функционирования: учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, В.А. Павленко. 4-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2008. 272 с.
- ФСФР. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года, 29 дек. 2008. 42 с.
- Экономика. Учебник для 10–11 классов / Под редакцией Н.Н. Думной и А.Г. Грязновой. М.: Интеллект-Центр, 2008. 496 с.
- Блог Investor.ru
- Курс «Основы интернет инвестиций» // Система дистанционного обучения «АЛОП +»: URL: <http://www.alor-distant.ru/courses/invest/content/> (ноябрь 2009)
- «Как на реальной бирже» // Обучающе-развлекательный портал и экономическая on-line игра медиабиржа «Starmoney»: URL: <http://starmoney.ru/likerealb/> (октябрь 2009)
- World Economic Forum (WEF). The Global Competitiveness Report 2009–2010, 2009. 492 с.