

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ЭВОЛЮЦИИ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Волохов А.В.,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Аннотация: финансовый рынок является важной составляющей частью для любой экономики. Он содействует привлечению временно свободных средств и эффективному их распределению между нуждающимися экономическими агентами, что способствует развитию экономики. В данной статье рассматривается история возникновения и этапы развития отечественного финансового рынка. Российский финансовый рынок за свою тридцатилетнюю историю пережил немало испытаний, среди которых был как дефолт 1998 года, так и экономический кризис 2008 года. Данные испытания кардинально изменили экономику нашей страны. Возникновение частного банковского сектора оказало влияние на развитие финансового рынка: в его модели представлены банковские и небанковские институты. На сегодняшний день развитие отечественного финансового рынка имеет перспективные направления, связанные с предоставляемыми услугами и появлением новых. Помимо этого, наша страна еще не использовала полностью опыт зарубежных стран по развитию подобных рынков. Основными задачами, которыми занимается на данный момент Центральный банк Российской Федерации по развитию российского финансового рынка, являются: создание благоприятной среды для развития конкуренции на финансовом рынке и развитие национальной платежной системы.

Ключевые слова: финансовый рынок; экономика; банки; кредитный рейтинг; экономический кризис

Ни для кого не секрет, насколько финансовый рынок является важным для экономики страны. Благодаря ему происходит развитие национальной экономики.

Российский финансовый рынок является перспективным с высокими темпами роста. История российского финансового рынка подходит к своему тридцатилетнему рубежу. Как отмечают эксперты, данный период времени является коротким, если принимать во внимание исторические мерки, и в то же время значительным, при учёте темпов и масштабов изменений экономики в мире [5].

Процесс создания отечественного финансового рынка представляет собой несколько этапов. Первый этап начинается появлением большого количества коммерческих банков. Их численность на начало 1990-х годов составляла около 4000. Банки начали принимать активное участие в финансовом обороте, стали основными финансовыми институтами. Помимо этого, именно банки стали занимать ведущие позиции на рынке ценных бумаг. Они смогли навязать существенную конкуренцию инвестиционным компаниям.

С выходом в 1996 году закона, касающегося рынка ценных бумаг, начинается второй этап эволюции финансового рынка. Именно этот закон обозначил приоритеты для небанковских структур – участников операций, проводимых с ценными бумагами. Регулирование исследуемого мною рынка в это время было разделено на два направления. Банк России координировал коммерческие банки. Комиссия по ценным бумагам осуществля-

ла контроль за всеми участниками данного рынка. На данном этапе стоит отметить одно важное событие – международная оценка российского финансового рынка. Были получены кредитные рейтинги «Moody's», «IBCA», «Standard&Poor's»; выпущены еврооблигации; опубликован индекс «IFC Global Russia»; АО «Вымпелком» была включена в листинг Нью-Йоркской фондовой биржи и т.д. [3].

На третьем этапе, который приходится на начало 2000 года, Комиссия по рынку ценных бумаг была наделена полномочиями по рассмотрению всех вопросов, касающихся проводимых операций с ценными бумагами. Помимо этого, Комиссия занялась развитием финансового рынка. Этот процесс проходил с целью того, чтобы финансовый рынок России имел право называться развивающимся финансовым рынком. Важным событием третьего этапа является присвоение рейтинговым агентством «Moody's» кредитного рейтинга инвестиционного уровня в октябре 2003 года.

Следующий этап развития отечественного финансового рынка берёт своё начало в 2010 году. В это время появляется ФСФР России. Данный орган исполнительной власти является был преобразован из Комиссии по ценным бумагам. ФСФР России смогла укрепить контроль за всеми участниками финансового рынка. Помимо этого, ФСФР России стала контролировать негосударственные пенсионные фонды, страховые компании. Все данные факторы позволили данной организации стать ключевым регулятором в данной сфере. Ор-

ганизация просуществовала 9 лет и в 2013 году была заменена на СБРФР.

Новейший этап в развитии финансового рынка России связан с передачей непосредственно Банку России всех компетенций по регулированию, надзору и контролю сферы финансовых рынков СБРФР в 2014 году.

На данный момент в нашей стране финансовый рынок представляет собой синтез банковских и небанковских институтов, выполняющих финансовые операции [2].

В течение тридцати лет финансовый рынок России сталкивался с серьезными испытаниями. Первым испытанием стал кризис 1998 года, который прервал бурный рост российского рынка и вернул его фактически на стартовую позицию [8]. Вторым серьезным испытанием стал мировой финансовый кризис 2008 года [7]. Несмотря на это, по результатам 2009 года отечественный фондовый рынок показал самый высокий мировой рост – индекс РТС увеличился в 2 раза.

Модель российского финансового рынка можно назвать смешанной. В ней присутствуют отдельные элементы западных моделей. Данная особенность объясняется процессу формирования рынка, которое проходило отрывочно и не имело должной связи между своими составляющими секторами.

Кардинальное изменение экономики России в конце прошлого века способствовало возникновению частного банковского сектора, формированию валютного рынка, организации фондового рынка и развитию денежного рынка. Довольно масштабные проводимые реформы, отсутствие необходимых институтов, особенности развития экономики страны относятся к факторам неравномерного развития российского рынка [4, 10].

Следующие 9 лет наблюдался устойчивый рост, связанный с ростом цен на сырье. В это время экономика демонстрировала своё оживление, население начало активно пользоваться финансовыми услугами.

Будущее российского финансового рынка имеет перспективные направления. По мнению экспертов, ожидается модернизация предоставляемых рынком услуг [6].

Российский рынок является привлекательным для зарубежных компаний. Предприятия могут получить большую прибыль с помощью проведения мероприятий в различных секторах экономики страны.

Сегодня отечественный финансовый рынок находится на 83 месте в рейтинге GFCI [1].

В соответствие с отчётами Центрального банка Российской Федерации, ЦБ РФ в течение 2016-2018 годов сфокусировал свою работу на [9]:

1. очистке рынка от слабых игроков,
2. обновлении механизма по выводу проблематичных компаний с рынка,
3. создании системы по поведенческому надзору,
4. повышении устойчивости инфраструктуры,
5. содействии совершенствованию интеграционных процессов.

К ключевым мероприятиям по развитию отечественного финансового рынка, которые заложены Банком России на временной период до 2021 года являются: развитие конкуренции, инфраструктуры, финансовой доступности и национальной платежной системы.

Помимо этого, увеличение ликвидности российского финансового рынка, должно усилить его конкурентоспособность. Упрощенная система доступа зарубежных компаний сможет усилить конкуренцию на внутреннем рынке и повысить общедоступность финансовых услуг.

Российский финансовый рынок является достаточно молодым. Многие институты еще не сформированы до конца, происходит постоянное обновление законодательства. Банк России все еще ищет баланс между регулированием и стимулированием. Можно отметить, что опыт развитых стран по развитию финансовых рынков полностью не использован. Усиление регулирования не учитывает того, что развивающийся финансовый рынок не в состоянии справиться с нагрузкой, как это способны сделать развитые рынки.

Подводя итог, необходимо подчеркнуть, что финансовый рынок в нашей стране еще не сформирован полностью. Центральный банк Российской Федерации еще ищет идеальный баланс для регулирования и стимулирования.

Литература

1. Аникин Н.С. Анализ конкурентоспособности международного финансового центра в Москве // *Colloquium-journal. Варшава*, 2019. № 19.
2. Блохина Т.К. Российская модель финансового рынка: противоречия и перспективы развития // *Вестник РУДН. Серия: Экономика*. Москва, 2012. № 2.
3. Воронина Н.В., Бабанин В.А., Веселова А.В. Анализ российского опыта финансирования слияний и поглощений // *Дайджест-финансы*. Москва, 2006. № 7.
4. Криничанский К.В. Состояние и проблемы развития финансового рынка в России // *Институциональная экономика. Журнал экономической теории*. Екатеринбург, 2013. № 3.

5. Кубасская О.В. Развитие финансового рынка России, проблемы и перспективы // Молодой ученый. Казань, 2014. № 8.
6. Машикина Н.А., Федченко А.Р. Современное состояние российского финансового рынка // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. Курская область, 2018. № 8.
7. Новик И.В. Финансовый кризис 2008 г. Тест для финансовой системы России // Вестник РГГУ. Серия: «Экономика. Управление. Право». Москва, 2010. № 6.
8. Хвалина А.С. Дефолт 1998 года в постсоветской России и его влияние на дальнейшее развитие экономики // Сервис в России и за рубежом. Московская область, 2007. № 3.
9. Челекбай А.Д., Альмерекоев Н.А. Дедолларизация и проблемы развития общего финансового рынка ЕАЭС // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. Новосибирск, 2019. № 6-2.
10. Котова К.Ю. Классификация банковских инноваций в цифровой экономике и оценка инновационного потенциала российских банков // Финансы и кредит. 2019. Том 25. № 9 (789). С. 2022 – 2039.

References

1. Anikin N.S. Analiz konkurentosposobnosti mezhdunarodnogo finansovogo centra v Moskve. Colloquium-journal. Varshava, 2019. № 19.
2. Blohina T.K. Rossijskaya model' finansovogo rynka: protivorechiya i perspektivy razvitiya. Vestnik RUDN. Seriya: Ekonomika. Moskva, 2012. № 2.
3. Voronina N.V., Babanin V.A., Veselova A.V. Analiz rossijskogo opyta finansirovaniya sliyanij i pogloshchenij. Dajdzhest-finansy. Moskva, 2006. № 7.
4. Krinichanskij K.V. Sostoyanie i problemy razvitiya finansovogo rynka v Rossii. Institucional'naya ekonomika. Zhurnal ekonomicheskoy teorii. Ekaterinburg, 2013. № 3.
5. Kubasskaya O.V. Razvitie finansovogo rynka Rossii, problemy i perspektivy. Molodoy uchenyj. Kazan', 2014. № 8.
6. Mashkina N.A., Fedchenko A.R. Sovremennoe sostoyanie rossijskogo finansovogo rynka. Innovacionnaya ekonomika: perspektivy razvitiya i sovershenstvovaniya. Kurskaya oblast', 2018. № 8.
7. Novik I.V. Finansovyy krizis 2008 g. Test dlya finansovoy sistemy Rossii. Vestnik RGGU. Seriya: «Ekonomika. Upravlenie. Pravo». Moskva, 2010. № 6.
8. Hvalina A.S. Defolt 1998 goda v postsovetsoj Rossii i ego vliyanie na dal'nejshee razvitie ekonomiki. Servis v Rossii i za rubezhom. Moskovskaya oblast', 2007. № 3.
9. CHElekбай A.D., Al'merekov N.A. Dedollarizatsiya i problemy razvitiya obshchego finansovogo rynka EAES. Mezhdunarodnyj zhurnal gumanitarnyh i estestvennyh nauk. Novosibirsk, 2019. № 6-2.
10. Kotova K.YU. Klassifikatsiya bankovskih innovacij v cifrovoj ekonomike i ocenka innovacionnogo potentsiala rossijskih bankov. Finansy i kredit. 2019. Tom 25. № 9 (789). S. 2022 – 2039.

THE MAIN FACTORS OF FORMATION AND EVOLUTION OF THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET

Volokhov A.V.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Abstract: the financial market is an important part of any economy. It helps to attract temporarily available funds and effectively distribute them among the economic agents in need, which in turn contributes to the development of the economy. This article examines the history of the emergence and stages of development of the domestic financial market. The Russian financial market experienced many challenges in its thirty-year history, including the default of 1998 and the economic crisis of 2008. These tests have dramatically changed the economy of our country. The emergence of the private banking sector has influenced the development of the financial market: its model includes banking and non-banking institutions. Today, the development of the domestic financial market has promising directions related to the services provided and the emergence of new ones. In addition, our country has not fully used the experience of foreign countries in developing such markets yet. The main events connected with the development the Russian financial market that the Central Bank is currently engaged in: creating a favorable environment for the development of competition in the financial market and developing the national payment system.

Keywords: financial market; economy; banks; credit rating; economic crisis