

ЭКОНОМИКА

УДК 343, 336.71

ВЛИЯНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ПОКАЗАТЕЛИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

А.А. Антоненко, Н.А. Кузнецова, В.В. Мандрон

Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского

В статье отражены основные направления характеризующие состояние российского финансового рынка на современном этапе, рассмотрена система функционирования ключевых сегментов финансового рынка посредством воздействия Банка России, что позволило определить эффективность реализуемой денежно-кредитной политики. Обобщены основные меры госрегулятора по развитию финансового рынка в краткосрочной перспективе. Представлены количественные данные характеризующие объемы рынка, участников оперирующих в банковском секторе и фондовом рынке. Охарактеризована степень функционирования и развития финансового рынка на основании фундаментального анализа экономической системы государства, что позволило определить конкурентоспособность российского финансового сектора.

Ключевые слова: Банк России, банковский сектор, денежно-кредитная политика, фондовый рынок.

Степень развития и эффективности функционирования национального финансового рынка можно определить при помощи анализа группы фундаментальных показателей характеризующих социальное и экономическое положение государства. Ключевыми показателями данной группы являются: диверсифицированность экономической системы, уровень занятости и благосостояния населения, инфляция, процентные ставки, репрезентативность национальной валюты, уровень развития финансовых и правовых институтов, степень интеграции национального финансового рынка в глобальные денежные рынки и рынки капитала.

Процесс формирования российской модели финансового рынка осуществлялся в течение нескольких десятилетий и имеет схожие черты с моделями ряда европейских стран, в том числе и стран, которые относятся к развивающимся. Основными чертами российской модели финансового рынка являются преобладание кредитных институтов над не кредитными финансовыми организациями, доминирование у экономических агентов собственных средств при реализации механизмов инвестирования, преимущественная роль бюджетного и межфирменного каналов в перераспределении финансовых ресурсов по сравнению с каналом финансового посредничества.

Недостаточный уровень развития рынка капиталов и отсутствие устойчивого функционирования категории институциональных инвесторов, которые относятся к страховым компаниям и пенсионным фондам, уменьшают возможность трансформации сбережений населения в долгосрочные инвестиции, которые являются необходимым условием устойчивого роста экономической системы и повышения благосостояния населения. Поток иностранных инвестиций в российскую экономику существенно снизился в последние несколько лет по причине ввода экономических санкций и ограничения доступа кредитных институтов к внешним рынкам капитала.

Финансовый рынок РФ характеризуется и другими особенностями – высокий уровень концентрации активов и капитала в банковском секторе, низкая активность граждан на финансовом рынке и низкая степень доверия к посредникам относящимся к небанковским организациям.

На финансовом рынке в последние годы произошли трансформации в системе государственного регулирования. Данные изменения являются важными, и имеют позитивное влияние на функционирование всех сегментов национального финансового рынка.

Основными мерами Банка России в отношении развития финансового рынка является:

- развитие конкуренции среди участников финансового рынка;
- совершенствование инструментов и источников рынка капиталов с целью реализа-

ция комплекса мероприятий по трансформации в долгосрочные инвестиции сбережений населения;

– рост доверия к операциям и сделкам на финансовом рынке через повышение прозрачности и чистоты функционирования рынка, уменьшение числа недобросовестных практик проведения операций, управление конфликтом интересов, повышение культуры функционирования финансовой среды.

В связи с воздействием государственного регулятора финансовый рынок имеет определенные направления развития.

Денежный рынок имеет тенденцию стабилизации. Уровень инфляции в 2017 г. снизился до ожидаемого значения в 4%. В декабре 2017 г. реализована политика по снижению ключевой ставки до 7,75%. Максимальный уровень значения ключевой ставки был установлен регулятором в декабре 2014 года. Данный инструмент Банка России оказывает влияние на процесс ценообразования кредитных продуктов и инструментов.

В феврале 2018 г. Советом директоров Центрального Банка РФ принято решение о понижении ставки на 0,25 п.п., до 7,5 %. В декабре 2018 г. повышение произошло на 25 б.п. В первой половине 2019 г. регулятор дважды понижал ключевую ставку, и в июле этого же года она составила 7,25% (рис. 1). Уровень годовой инфляции в 2018 придерживался устойчиво низких значений. Инфляционные ожидания снизились, что повлияло на понижение инфляционных рисков. Все это оказало влияние на баланс экономических и инфляционных рисков, который несколько сместился в сторону рисков со стороны экономики. Неопределенность конъюнктуры мировых финансовых рынков усилилась.

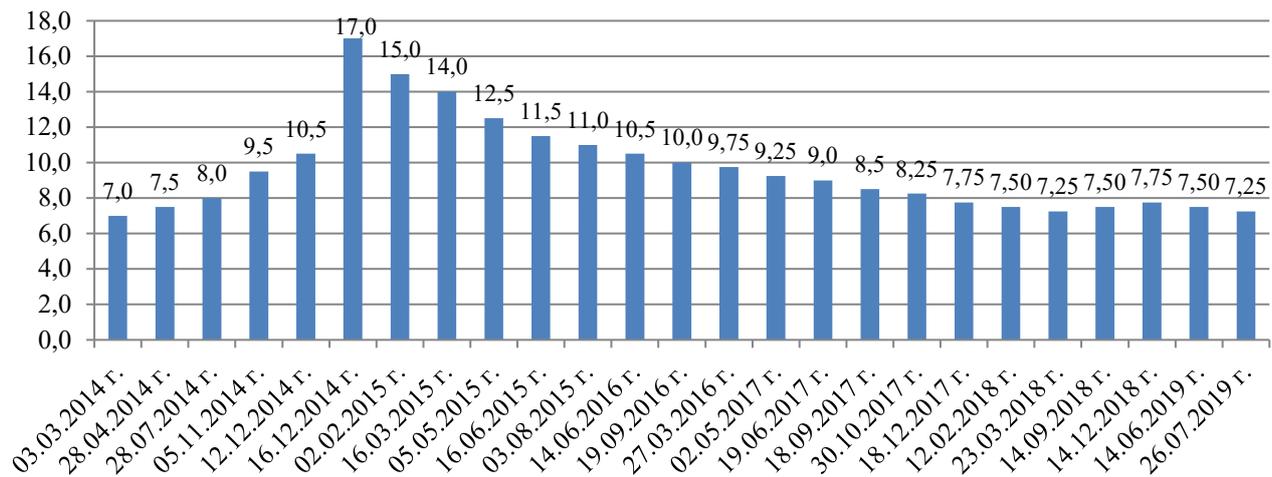


Рисунок 1 – Динамика ключевой ставки Банка России за 2013 – 01.08.2019 гг., %

Вероятность преодаления уровня годовой инфляции 4% в 2019 г. значительно уменьшилась. В этих условиях регулятор финансового рынка продолжит политику по снижению ключевой ставки и завершит переход от умеренно жесткой денежно-кредитной политики к нейтральной. Замедление инфляционных темпов оказало влияние и на уменьшение инфляционных ожиданий, которое, несмотря на действия Банка России, остаётся неустойчивым и неравномерным.

Кредитная политика на российском финансовом рынке в 2017-2018 гг. постепенно смягчалась. На улучшение ситуации кредитного рынка оказало влияние динамика процентных ставок. Однако, реальным процентным ставкам удалось сохраниться в положительной области, что оказало влияние на привлекательность сбережений. Неценовая политика на кредитном рынке является сдерживающей и кредитные организации сохранили консервативный подход к отбору заемщиков.

На валютных биржах в 2018 г. происходила стабилизация и укрепление курса российской валюты. На курс рубля, прежде всего, оказывает влияние соглашение ОПЕК и России по снижению объёмов добычи нефти.

С каждым годом происходит сокращение числа действующих коммерческих банков (рис. 2), увеличение объемов банковских активов и кредитного портфеля, а также рост инвестиций в активы фондового рынка и вкладов населения.

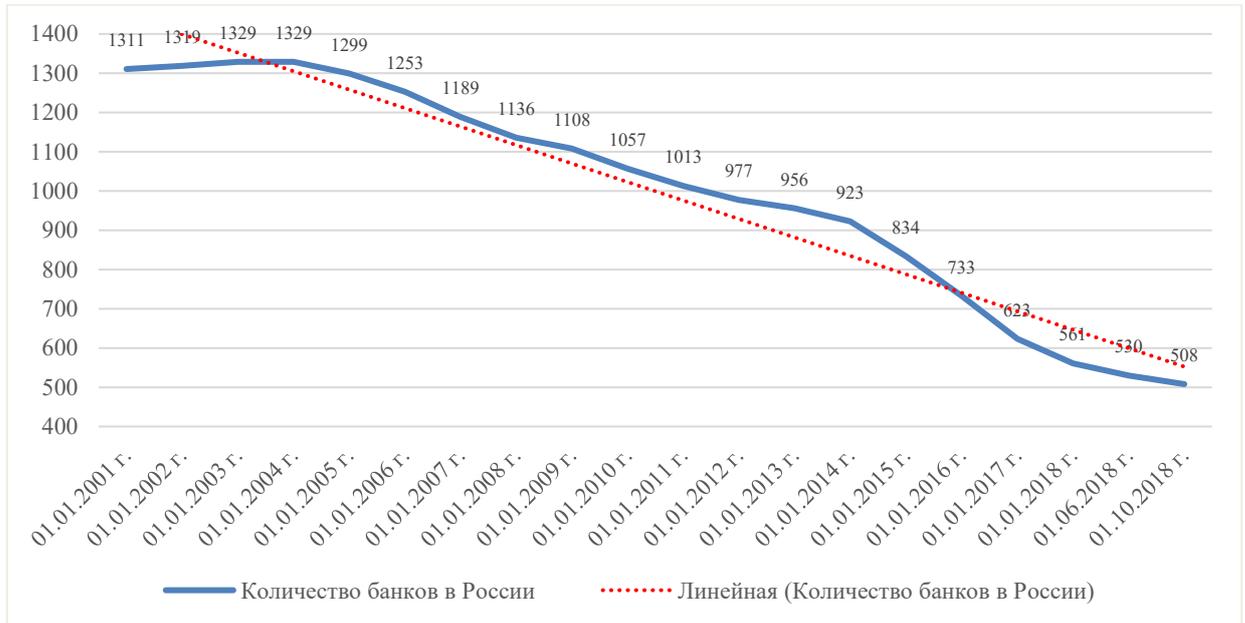


Рисунок 2 – Динамика числа кредитных организаций Российской Федерации

Процесс снижения количества игроков финансового рынка происходит регулярно, так как Банком России ужесточаются требования к кредитным организациям и им становится все сложнее функционировать. За анализируемый период число коммерческих банков снизилось на 803 единицы или на 61,25%.

Основными причинами отзыва банковской лицензии являются:

- отклонения в достоверности информации отражающейся в годовой и промежуточной отчетности предоставляемой кредитными институтами;
- отсутствие в совершении проведения банковских операций в течение срока, превышающего один год с момента выдачи лицензии,
- осуществление сделок и операций, не соответствующих выданной лицензии;
- не соблюдение установленных Банком России нормативов.

Также регулятором достаточно часто фиксируются нарушения, связанные с неисполнением федерального законодательства регламентирующего банковскую деятельность и не способность удовлетворять требования кредиторов.

Аналогичная ситуация по ужесточению требований к профессиональным участникам происходит и на фондовом рынке. С этой целью Банком России 30.11.2017 г. принято указание № 4630-У «О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала».

Число профессиональных участников фондового рынка с каждым анализируемым годом уменьшается (рис. 3).

Число организаций, имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг в 2015 г. уменьшилось на 204 организации, в 2016 г. на 194, в 2017 г. уменьшение произошло на 83, 2018 г. на 30 организаций. На 01.01.2019 г. общее суммарное количество данной категории участников составило 568 организации.

Количество НКО – профессиональных участников рынка ценных бумаг также имеет нисходящий тренд. Так на 01.01.2015 г. было 641 организация, а на 01.01.2019 г. составило 308 организаций. За весь рассматриваемый период снижение произошло на 333 организации

или на 51,95%.

По оценкам экспертов в ближайшей перспективе подобная тенденция замедлится, так как все участники, осуществляющие не добросовестную практику и не отвечающие критериям регулятора покинули финансовый рынок, остались самые крупные и надежные игроки.

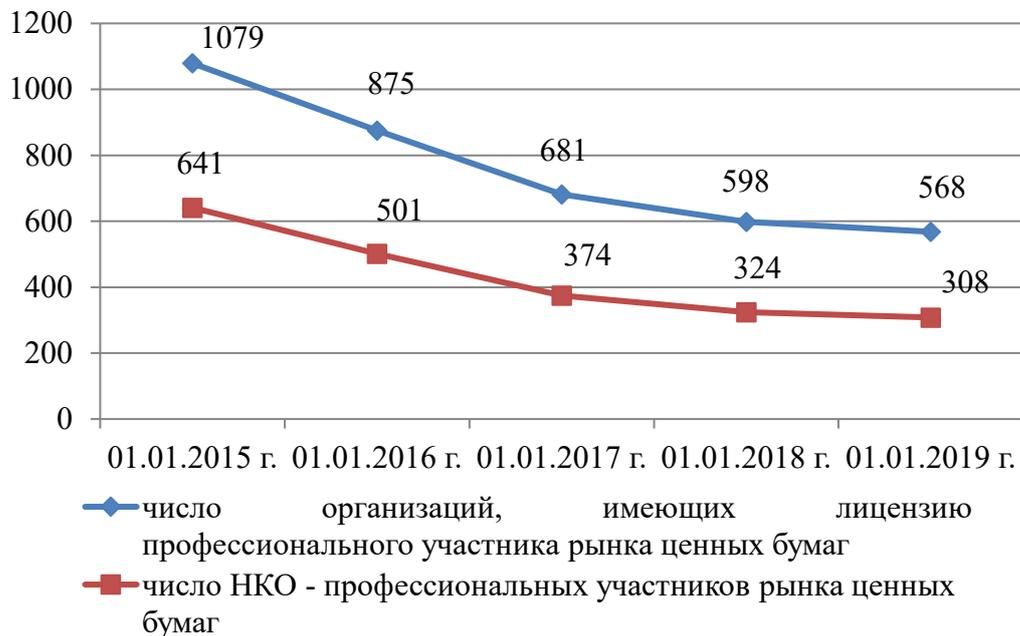


Рисунок 3 – Динамика числа профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2015 – 2018 гг., ед.

Совокупный объем портфеля профессиональных участников, включающий средства доверительного управления на 01.01.2018 г. составил 800,6 млрд. руб., портфель, содержащий средства, переданные на доверительное управление по стандартным инвестиционным стратегиям установлен в размере 127,2 млрд. руб.

Сегмент операций доверительного управления сконцентрирован на десяти компаниях, которые по стоимости инвестиционных портфелей аккумулируют 78,3% и 99,9% привлеченных денежных средств клиентов, а также 64,7% и 60,5% всех клиентов отрасли – среди ПУ-НФО и ПУ-КО соответственно.



Рисунок 4 – Динамика показателей, характеризующих финансовую устойчивость профессиональных участников фондового рынка, %

Основной причиной роста системы доверительного управления на российском финансовом рынке является не достаточно высокий уровень процентных ставок по банковским вкладам и депозитам, а также по облигациям. Следовательно, данный способ наращивания капитала является привлекательным, среди альтернативных вариантов вложений.

На рисунке 4 представлены, показатели характеризующие финансовую устойчивость профессиональных участников российского рынка ценных бумаг. Данный показатель снижается в каждом отчетном периоде.

Таким образом, госрегулятор посредством реализуемой денежно-кредитной политики оказывает стабилизирующее влияние на все сегменты финансового рынка. Удерживается уровень инфляции в пределах 4% с учетом снижения ключевой ставки в июле 2019 г. до 7,25%. Стабилизируются ключевые показатели эффективности организаций банковского сектора, увеличивается перечень операций и сделок, совершаемых на финансовом рынке, улучшается обслуживание и объемы совершаемых операций, укрепляется курс рубля. Происходит уменьшение числа участников оперирующих на финансовом рынке посредством уменьшения количества коммерческих банков, страховых организаций и профессиональных участников, обслуживающих валютный и фондовый рынок. Уменьшение числа организаций предоставляющих услуги на финансовом рынке связано с усилением требований со стороны Банка России.

Список литературы

1. Голышева В.С., Мандрон В.В. Оценка эффективности инструментов денежно-кредитной политики в условиях нестабильности национальной экономики // Научно-методический электронный журнал Концепт. – 2017. - №4. - С. 147-153.
2. Зверев А.В., Мандрон В.В., Мишина М.Ю. Формирование российской модели регулирования финансового рынка через построение мегарегулятора // Вестник НГИЭИ. – 2018. - №7 (86). - С. 117-131.
3. Мандрон В.В., Зверев А.В., Мишина М.Ю. Финансовые рынки современной России: особенности регулирования и тенденции развития // Вестник Брянского государственного университета. – 2018. - №1 (35). - С.226-234.
4. Мандрон В.В. Башлакова М. Ликвидация кредитных организаций: количественный и качественный анализ // Бюллетень науки и практики. – 2018. - Т.4. - №8. - С. 162-168.

Сведения об авторах

Антоненко Антон Алексеевич – магистр 2 курса направления «Экономика», профиль «Финансы в банковской сфере», Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского, a.antonenko@wolflinacapital.com

Кузнецова Наталья Александровна – магистр 2 курса направления «Экономика», профиль «Финансы в банковской сфере», Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского, kuznetsova96_96@mail.ru

Мандрон Виктория Валериевна – к.э.н., доцент кафедры финансов и статистики Брянского государственного университета имени академика И.Г. Петровского, mandron.v@yandex.ru

UDC 343, 336.71

INFLUENCE OF MONETARY POLICY INSTRUMENTS OF FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT INDICATORS

A.A. Antonenko, N.A. Kuznetsova, V.V. Mandron

Bryansk State University named after Academician I.G. Petrovsky

The article reflects the main directions characterizing the state of the financial market at the present stage, the system of functioning of the key segments of the financial market through the influence of the Bank of Russia, which allowed to determine the effectiveness of the implemented monetary policy. The main measures of the development of the financial market in the short term are summarized. The quantitative data characterizing the market volumes, participants operating in the banking sector and the stock market are presented. The degree of functioning and development of the financial market is characterized on the basis of fundamental analysis of the state, which allowed to determine the competitiveness of the Russian financial market.

Keywords: Bank of Russia, banking sector, monetary policy, stock market.

References

1. Golysheva V.S., Mandron V.V. Ocenka effektivnosti instrumentov denezhno-kreditnoj politiki v usloviyah nestabil'nosti nacional'noj ekonomiki // Nauchno-metodicheskij elektronnyj zhurnal Koncept. – 2017. - №4. - S. 147-153.
2. Zverev A.V., Mandron V.V., Mishina M.YU. Formirovanie rossijskoj modeli regulirovaniya finansovogo rynka cherez postroenie megaregulyatora // Vestnik NGIEI. – 2018. №7 (86). S. 117-131.
3. Mandron V.V., Zverev A.V., Mishina M.YU. Finansovye rynki sovremennoj Rossii: osobennosti regulirovaniya i tendencii razvitiya // Vestnik Bryanskogo gosudarstvennogo universiteta. – 2018. №1 (35). S.226-234.
4. Mandron V.V. Bashlakova M. Likvidaciya kreditnyh organizacij: kolichestvennyj i kachestvennyj analiz // Byulleten' nauki i praktiki. – 2018. T.4. №8. S. 162-168.

About the authors

Antonenko Anton Alekseevich – Second-year magister student in the direction of preparation «Economics», Profile «Banking finance» of Bryansk state University named after academician I. G. Petrovsky. E-mail: a.antonenko@wolflinacapital.com

Kuznetsova Natalia Aleksandrovna – Second-year magister student in the direction of preparation «Economics», Profile «Banking finance» of Bryansk state University named after academician I. G. Petrovsky. E-mail: kuznetsova96_96@mail.ru

Mandron Viktoria Valerievna – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor at the Department of Finance and Statistics of Bryansk state University named after academician I. G. Petrovsky. E-mail: mandron.v@yandex.ru