

УДК 33.334

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО И НЕГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Яруллин Р.Р.

*доктор экономических наук , профессор
Финансовый Университет при Правительстве РФ
Россия , г .Уфа*

Рахматуллина И.Т.

*студент
2 курс, факультет «Экономика»
Финансовый университет при Правительстве РФ
Россия, г .Уфа*

Аннотация. В статье рассматриваются теоретические аспекты регулирования финансового рынка. Уделено внимание таким механизмам регулирования рынка как государственное регулирование и саморегулирование. Выявлены пути их совершенствования.

Ключевые слова: финансовый рынок, саморегулирование, государственное регулирование.

***CURRENT STATUS OF THE STATE AND NON-STATE
REGULATION OF THE FINANCIAL MARKET***

Yarullin R. R.

*doctor of economic Sciences , Professor
Financial University under the Government of the Russian Federation
Russia , Ufa*

Rakhmatullina I. T.

*student
2 course, faculty "Economics"
Financial University under the Government of the Russian Federation
Russia, Ufa*

Abstract. The article considers the theoretical aspects of financial market regulation. Focus on mechanisms of regulation of financial market state regulation and self-regulation. Consider ways of improving and main objectives.
Key words: financial market, regulation of the financial market, government regulation of the financial market.

Необходимость регулирования финансового рынка возникла с момента его появления. Олицетворяя собой сложные механизмы, сопряженные с совершением сделок купли-продажи финансовых инструментов, которые на определенных этапах функционирования экономического цикла нуждаются в корректировке, на государственном уровне постепенно возникло понимание важности участия государственных институтов в этом процессе. В дальнейшем, по мере нарастания экономии на государственных расходах и оптимизации бюджетов различных уровней стали появляться саморегулируемые организации (далее – СРО).

Экономика России находится в абсолютно неопределенном состоянии, в зоне максимального риска. Геополитическая ситуация, в которой существует Россия, дает о себе знать, валютный рынок и рынок ценных бумаг характеризуются резкими колебаниями курсов и индексов.

Рынок ценных бумаг в нынешних условиях характеризуется тенденцией увеличения объемов размещения государственных ценных бумаг и уменьшением их объемов в региональном и корпоративном сегментах. Совокупный рыночный портфель составляет 13,6 трлн руб. и остается неизменным с конца декабря 2015 г. В первые месяцы 2016 г. российские акции показали снижение по причине мирового дисбаланса на рынке нефти. В январе индекс РТС опустился до значений 2009 г., но на фоне подъема цен на нефтяное сырье и укрепления уровня национальной валюты российские бумаги откатились на прежний уровень.

Отток иностранных инвестиций продолжается, сальдо операций иностранных фондов с российскими ценными бумагами отрицательно. Но если

рассматривать отраслевой срез по ценным бумагам российских эмитентов, можно заметить старые тенденции: прирост индексов «Нефть и газ» на 5% и «Телекоммуникации» на 3%, снижение индексов «Финансы» на 3% и «Химия и нефтехимия» на 2%.

Во многом эффективность функционирования финансового рынка зависит от механизмов его регулирования. Существуют факторы, которые осложняют регулирование финансовых рынков, например, глобализация. В процессе глобализации исчезают барьеры на пути перемещения капитала из страны в страну, из региона в регион, стираются границы операций в финансовой сфере. Происходит увеличение объема и количества межгосударственных операций. Крупные финансовые институты становятся большими транснациональными компаниями, которые по всему миру предлагают свои услуги. Следствием таких изменений является адаптация к миграции капитала. Руководители крупнейших компаний увеличивают лимиты на международные высокорискованные операции, которые могут негативно сказаться на компании в случае кризиса. А учитывая масштабы компании, кризис может перейти за пределы компании и отложить негативный опечаток на том или ином сегменте экономики. В случае если, компания управляет внушительными финансовыми средствами, такое положение может сказать и на всей экономике страны.

Еще одна причина, которая осложняет регулирование рынков – возникновение финансовых инноваций. Появление инноваций облегчили развитие информационных технологий, снижение стоимости вычислительной техники, средств связи. На финансовых рынках предлагались инструменты, в основе которых могла лежать комбинация из ценных бумаг, производственных инструментов, индекса, валюты, товаров, используемых в операциях на финансовых рынках. Разумеется, появление конгломератов вследствие возникновения инновационных товаров повысили эффективность финансовых рынков. Но вместе с тем, они в значительной степени усложнили деятельность финансовых регуляторов, поставили перед ними новые сложные задачи.

Расширяя спектр предлагаемых услуг, конгломераты порождали риски, которые необходимо было выявлять и ограничивать.

Со временем, финансовые рынки могут столкнуться с кризисными явлениями. Рыночные регуляторы это осознают. Необходимо иметь такие механизмы и рычаги, которые могли бы мгновенно реагировать на подобные риски. Чтобы реакция была оперативна, необходимо иметь исключительные полномочия в руках национального регулятора. Согласно рекомендациям международной организации регуляторов финансового рынка регуляторы должны преследовать три главные цели: защита инвесторов, обеспечение прозрачной, справедливой и эффективной работы финансового рынка, минимизация рисков.

Проблемы, возникающие в процессе регулирования, порождаются в том числе и отсутствием эффективного взаимодействия между различными государственными структурами, до недавнего времени представленными различными министерствами, ведомствами и службами. В последнее время, роль мегарегулятора финансового рынка отводится Центральному Банку Российской Федерации, который принял на себя функции упраздненной сравнительно недавно Федеральной службы по финансовым рынкам.

По мере принятия Центральным банком РФ на себя роли регулятора финансовых рынков, наряду с осуществлением им денежно-кредитной политики, нами представляется спорным совмещение этих функций без наличия внутренних противоречий: с одной стороны Банк России должен придерживаясь цели таргетирования инфляции не допустить инфляции выше установленного 4-х процентного уровня, что порождает рост избыточной денежной массы, с другой стороны – обеспечить экономический рост.

Стоит отметить, что кроме Банка России, на региональном уровне проблемой обеспечения экономического роста занимаются региональные институты развития, основной задачей которых является формирование побудительных механизмов, находящихся в системе «затраты-доход» и

направлены на повышение рентабельности инвестиционных проектов и связанных с ним издержек и рисков. [3, с. 14]

Реальность и целостность информации об обстановке на финансовом рынке подрывают недостатки в деятельности государственных органов по организации системного анализа, мониторинга макроэкономических показателей, деятельности фондового рынка, отсутствие контроля со стороны государства за движением капитала и деятельностью крупных финансовых организаций. Кроме того, ряд нормативно-правовых актов в сфере контрольно-надзорной деятельности Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) имеют коррупционные риски, которые связаны с выбором вида санкций за совершенные нарушения действующего российского законодательства участником рынка. В целях совершенствования регулирования финансового рынка в России необходимо принять следующие меры:

- 1) Необходимо регламентировать параметры мониторинга и контроля в процессе торгов, а также стандарты проведения сделок. Следует утвердить законодательно минимальные и максимальные пороговые значения и прописать методики их расчета. Также необходимо создать в ФСФР единую базу данных о выявлении нестандартных сделок.

- 2) Требуется ужесточения контроль над внебиржевыми сделками, поскольку на данный момент ФСФР не анализируют информацию о внебиржевых сделках. Возможно, целесообразнее было бы создать автоматизированную систему приема и анализа информации о биржевых и внебиржевых сделках.

Также, в рамках государственной подпрограммы «Контроль и надзор на финансовом рынке» предусматривает достижения в 2020 г. 100% унификации национальных пруденциальных нормативов с международными стандартами; увеличение количества выявленных нарушений на предмет неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком с 4 до 15; рост вдвое, с 20% до 40% от общего количества, доли решений ФСФР по поднадзорным учреждениям в связи с выявленными нарушениями в области

пруденциальных нормативов. Данные результаты способны увеличить эффективность действующей системы контроля и надзора на финансовом рынке.

3) Следует создать регламент по проведению проверок за манипулированием ценами. Регламент должен содержать признаки ценового манипулирования, а также действия лиц, которые дают основания для начала проверки. На данный момент в целях совершенствования регулирования финансового рынка принята государственная подпрограмма «Нормативное правовое регулирование финансового рынка». В рамках подпрограммы планируется к 2020 г. увеличить рост годового объема торгов биржевого рынка акций с 75 трлн руб. (в 2015 году) до 240 трлн руб. ; увеличение годового объема публичных размещений акций на внутреннем рынке по рыночной стоимости с 0,4 трлн. рублей до 1,8 трлн руб. ; увеличение доли иностранных ценных бумаг в обороте российских бирж с 1,7% до 6,2%; рост капитализации российских публичных компаний с 64% до 104% в % от ВВП; увеличение стоимости корпоративных облигаций в обращении с 4,82 трлн руб. до 15,49 трлн руб. ; рост объема страховых премий с 898 млрд руб. до 3847,9 млрд руб. ; увеличение средней страховой премии на душу населения с 6,26 тыс. руб. до 26, 77 тыс. руб.; вхождение РФ в 10 крупнейших международных финансовых центров согласно рейтингам GFCI и IFCD Index.

Несмотря на быстрый рост, финансовый рынок в России отстает по уровню развития от ведущих мировых финансовых рынков, имеет небольшую емкость для обеспечения инвестиционных потребностей финансовых компаний. Финансовый рынок России должен сократить свое отставание от ведущих мировых рынков в частности в области регулирования, доступного инструментария и инфраструктуры, что выдержат глобальную конкуренцию.

Библиографический список

1. Гузнов А. Г., Рождественская Т. Э. Публично-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации: монография / А. Г. Гузнов, Т. Э. Рождественская. –М.: Юрайт, 2017. – 438 с.

2. Финансовый рынок России: современные характеристики, инструменты, регуляторы [Текст]. Под ред. Рулинской А. Г. Монография – М.: Мир науки, 2015. – 122 с.

3. Хасанов И.Ф., Мажара Е.Н. Эффективное функционирование региона в инвестиционном сегменте финансового рынка: Учебное пособие. – Уфа: Гилем, Башк. Энцикл., 2016. – 152 с.