

Перспективы развития современной финансовой системы
**Перспективы интеграции российского рынка ценных бумаг в мировой
фондовый рынок**

Воронина Анастасия Дмитриевна
Финансовый университет, Москва, Россия
E-mail: nelly-1994@mail.ru

Процесс финансовой глобализации мировой экономики способствует интеграции национальных рынков, каждый из которых является частью единого мирового финансового рынка. Нужно отметить, что в данном контексте все больше развивается облигационный сектор российского фондового рынка.

Такие тенденции, как высокая доля развитых рынков в капитализации мирового фондового рынка, возрастающие объемы операций с ценными бумагами приводят к проявлению интеграционных процессов как на российском рынке ценных бумаг, так и на других национальных рынках. Учитывая такую взаимосвязь и взаимозависимость, можно сделать предположение, что такая тенденция будет всё увеличиваться и увеличиваться.

В статье выделены основные характерные для нашего фондового рынка тенденции развития и интеграции в мировой рынок ценных бумаг, а также факторы, влияющие на привлечение чистого капитала в Россию. В качестве основных показателей, характеризующих современное состояние рынка ценных бумаг в России, используются показатель соотношения капитализации фондового рынка к ВВП и зависимость различных индексов фондового рынка России от цены на нефть, а также привлекательность этого рынка для иностранных инвесторов.

Показатель соотношения капитализации фондового рынка к ВВП характеризует роль фондового рынка в экономике и его интернационализации с мировым рынком. Данный показатель свидетельствует о большом разрыве между капитализацией фондового рынка и ВВП и значительной недооцененности фондового рынка России по сравнению с мировым. На конец 2013 года коэффициент P/E для российского фондового рынка составил 4,6.

Если сравнивать с другими странами, такими как США, Западная Европа, это одно из самых низких значений, что говорит об очень низкой стоимости российских компаний и высоком потенциале роста фондового рынка. Наибольший показатель по дивидендной доходности отмечен в России, то есть вкладываться в российский рынок акций достаточно выгодно для иностранных инвесторов. По капитализации США занимает лидирующие позиции, однако если дать оценку росту ВВП, то данному показателю США уступает таким странам, как Турция и Бразилия. Российский ВВП по итогам 2013 года составил 1,3%, что стало худшим результатом для отечественной экономики с кризисного 2009 года, когда ВВП рухнуло на 7,8%. Текущий 2014 год будет, скорее всего, потерян для России, учитывая политическую и экономическую нестабильную ситуацию, вызванную кризисом на Украине.

Россия - страна, где существует некая связь между ценами на нефть и поведением фондового рынка. Изменение цен на нефть достаточно влияет на индекс фондового рынка России, так как экономика страны зависит от мирового рынка нефти. В настоящее время на рынок оказывают влияние и другие фондовые рынки ведущих развитых стран, что приводит к ослаблению связи между ценой на нефть и российским фондовым рынком. Таким образом, поведение рынка ценных бумаг России положительно коррелировано с мировым рынком нефти.

Мировые фондовые рынки (S&P 500, FTSE 100, DAX) полностью интегрированы между собой и поэтому состояние каждого из них определенно сказывается на «самочувствии»

других. И с годами зависимость российского рынка от других стран только возрастает.

Индекс ММВБ является основным индексом на российском фондовом рынке, так как на него приходится большая часть биржевого оборота акций. Влияние на индекс ММВБ оказывают влияние котировки различных крупнейших эмитентов, поэтому динамику данных акций можно отслеживать по динамике индекса ММВБ, который универсален для осуществления торгов на фондовом рынке.

Положительный аспект финансовой глобализации заключается в увеличении прямых иностранных инвестиций. В последние годы наблюдалось заметное увеличение числа потоков прямых иностранных инвестиций, а также их объемов. Статистической зависимости между объемом иностранных инвестиций и темпом роста экономики нет, но очевидно, что высокие темпы развития можно достичь, активно привлекая зарубежный капитал.

Инвестиционный климат в России ощутил введение экономических санкций со стороны США и других стран. Подобные санкции оказали отрицательное влияние на компании различных отраслей и на достижение заявленных показателей фондового рынка.

Интеграция российского рынка в мировой будет зависеть от степени привлекательности России для иностранного инвестора. Существуют как положительные факторы, способствующие привлечению иностранных инвестиций в экономику России, так и негативные, которые вызывают отток иностранного капитала из экономики страны. Но отечественная экономика находится еще на пути становления и инвесторы не хотят терять вложенные суммы.

В условиях сегодняшней политической и экономической нестабильности важно стимулировать возврат российского капитала, который находится в зарубежных банках и создавать условия для предотвращения оттока капитала обратно. Также следует использовать механизм создания свободных экономических зон, чтобы привлечь иностранных инвесторов к деятельности.

Ослабление рубля, ограничения на импорт отдельных продовольственных товаров - всё это способствовало ускорению инфляции. Как говорят аналитики, инфляция не изменит свою стремительную динамику к росту.

Октябрь 2014 года характеризуется интенсивным оттоком капитала частного сектора и превысил 25 млрд долларов, поэтому Банк России в рамках валютных интервенций активно продавал иностранную валюту. Минэкономразвития и Банк России давали свои прогнозы по итогам всего года, но фактическое состояние превзошло все ожидания и на ноябрь чистый отток капитала составил уже 110 млрд. Инфляционно-девальвационные тенденции будут только способствовать дальнейшему его оттоку.

Существование нерешенных проблем препятствует развитию фондового рынка и уменьшает его роль в инвестиционном процессе. Это проявляется в неразвитости финансовых институтов, недостаточной либерализации финансового сектора и различного рода барьерах. Но необходимо способствовать трансформации сбережений в инвестиции. Для этого следует выработать государственную стратегию развития рынка ценных бумаг с определением приоритетов долгосрочной политики. В настоящее время рынок ценных бумаг России, в составе финансового рынка, не способен функционировать в пределах имеющихся финансовых ресурсов.