

почему России необходим международный финансовый центр?

Аннотация

Автор анализирует противоречивую взаимосвязь реального и финансового секторов экономики, предпочтения инвесторов на различных фазах экономического цикла. По его мнению, создание международного финансового центра позволит привлечь инвестиционные ресурсы в реальный сектор экономики, повысить конкурентоспособность России и выведет ее в позицию мирового центра притяжения капиталов.

Ключевые слова: финансовый сектор экономики, реальный сектор экономики, инвестиции, кризисные явления, экономические циклы, транзакционные издержки инвесторов, международный финансовый центр, фондовый рынок

Российская экономика испытывает острую нехватку капитала для дальнейшего развития и нуждается в серьезных внутренних и внешних инвестициях. Поскольку финансовый сектор в значительной степени отражает состояние реального сектора экономики, необходима диверсификация в первую очередь реального сектора экономики и создание цивилизованного рынка товарных активов. Эффективность финансового сектора в значительной степени предопределяется уровнем развития его инфраструктуры и качеством организации взаимодействия инвесторов с ее элементами, каналами денежного насыщения инфраструктурными системами финансовых институтов реального сектора экономики посредством инвестиций. Движение денежных потоков в финансовом секторе составляет неотъемлемую часть инвестиционных процессов и отражает состояние реального сектора экономики. Изменения в реальном секторе экономики предопределяют изменения в финансовом секторе, а позитивные процессы финансового сектора служат росту эффективности инвестиций в реальный сектор.

**Проскурякова
Олеся Владимировна**
аспирантка,
Московская финансово-
юридическая академия,
ведущий эксперт
управления контроля,
Профессиональная
ассоциация
регистраторов,
трансфер-агентов
и депозитариев
(ПАРТАД)
olesy@infi.ru

Сопоставив различные представления исследователей о противоречивых взаимосвязях финансового и реального секторов экономики, можно сформулировать суть противоречия реального и финансового секторов экономики. С одной стороны, финансовый сектор составляет неотъемлемую часть инвестиционных процессов. С другой стороны, он эволюционирует за счет финансовых инноваций, расширяющих возможности финансового выражения будущих реальных ожиданий, преодолевая финансовые ограничения, содержащие, в том числе, фикцию в виде спекулятивного раздувания, определяющего финансовую хрупкость и возможность возникновения кризисных явлений в экономике, переходящих в реальный сектор. Взаимосвязь финансового и реального секторов экономики посредством инвестиций способствует возникновению синергетического эффекта.

Влияние экономических циклов на реальный и финансовый сектора экономики

В то же время существенное влияние на финансовый и реальный сектор экономики оказывают экономические циклы. Периоды спада и подъема являются экономической основой, объясняющей взаимозависимость между рынками финансовых инструментов (облигаций, акций, золота, валюты) и товаров.

Например, на ранней стадии нового подъема фазы цикла курсовая стоимость облигаций начинает расти раньше, чем акций и товаров. В конце фазы подъема, последними из рынков обычно поворачивают вниз товарные рынки.

Понимание экономического цикла очень важно с точки зрения инвестиционного процесса, размещения активов. В различных фазах экономического цикла предпочтения инвесторов отдаются разным видам активов: так, например, в периоды экономического подъема инвесторы предпочитают вложения в акции, а в периоды спада по мере снижения процентных ставок – в облигации.

Для поддержания экономического роста требуется все больше сырья и финансовых средств. Это вызывает рост цен на товары и повышает цену самих денег (процентные ставки). С ростом цен на товары

***движение
денежных потоков
в финансовом
секторе составляет
неотъемлемую часть
инвестиционных
процессов
и отражает
состояние реального
сектора экономики***

усиливаются инфляционные ожидания, что вынуждает государственные регулирующие органы повышать процентные ставки для обуздания инфляции. В итоге повышение процентных ставок неизбежно приводит к замедлению экономического подъема в реальном секторе, а затем и к спаду [1]. Во время спада наблюдается обратная ситуация: снижается потребность в сырье и деньгах, что вызывает падение цен на товары и снижение процентных ставок.

Международный финансовый центр в России

Ключевым индикатором состояния реального сектора экономики является динамика товарных рынков.

Анализ товарных рынков является источником полезных сведений о направлении инфляции и показывает, какие активы – финансовые или материальные являются в определенный период времени более предпочтительным объектом инвестирования.

Когда периоды спада преодолены, привлекательными в глазах инвесторов становятся акции, а не инвестиции в производственные мощности и запасы товарно-материальных ценностей [2]. В начале нового экономического подъема в качестве эффективного средства ранней защиты от инфляции служат золото и драгоценные металлы. По мере усиления инфляционного давления, роста товарных цен и процентных ставок инвесторы предпочитают товары и другим инструментам страхования от инфляции, акциям золотодобывающих и нефтяных компаний. В условиях же снижения эффективности вышеперечисленных групп активов деньги разумнее хранить в банках.

Хотя на различных этапах экономического цикла инвесторы предпочитают вложения в разные защитные активы, спектр ликвидных инструментов, находящихся в распоряжении инвесторов, на глобальных рынках очень широк.

Интеграцию российского рынка в мировую индустрию финансовых услуг могут обеспечить развитие конкуренции, диверсификация экономики и превращение национального финансового рынка в международный финансовый центр.

когда периоды спада преодолены, привлекательными в глазах инвесторов становятся акции, а не инвестиции в производственные мощности и запасы товарно-материальных ценностей

Для решения задачи создания международного финансового центра следует реализовать меры по стимулированию развития инвестиционной деятельности на фондовом рынке и привлечь краткосрочных и долгосрочных инвесторов.

Необходимость наличия международного финансового центра в России обусловлена тенденциями на мировом рынке капитала, которая предполагает перераспределение ликвидности капитала в пользу крупных международных финансовых центров благосостояния [4]. Решение задач диверсификации экономики, модернизации, внедрения инноваций невозможно без функционирования международного финансового центра.

Важным условием создания конкурентоспособного международного финансового центра является поиск новых регулятивных методов привлечения капитала, поиск механизмов налогового стимулирования и поддержание конкурентного регулирования на уровне стран – основных конкурентов России на мировом рынке капитала.

Новые возможности финансирования реального сектора экономики

Российский налоговый режим многократно проигрывает зарубежным аналогам. В настоящее время отсутствуют стимулы для осуществления долгосрочных инвестиций, инвестиционный климат на фоне кризисных факторов и неблагоприятной среды для ведения бизнеса находится на низком уровне.

Улучшение налогообложения, и в первую очередь в части стимулирования долгосрочного инвестирования, могло бы сыграть ведущую роль для использования фондового рынка как локомотива роста экономики.

Освобождение от подоходного налога физических лиц, которые владеют ценными бумагами более года, позволит привлечь на рынок долгосрочных инвесторов, заинтересованных в получении дивидендов и процентов по ценным бумагам.

Следует обратить внимание на необходимость снижения транзакционных издержек инвесторов, либерализацию валютных и иностранных инвестиций, на защитные компенсационные механизмы для инвесторов, повышение транспарентности, стиму-

решение задач диверсификации экономики, модернизации, внедрения инноваций невозможно без функционирования международного финансового центра

Литература

1. Джон Дж. Мэрфи. Межрыночный технический анализ. / Пер. с англ. Дозорова Т. – М.: Диаграмма, 2002.
2. Кризисная экономика в современной России: тенденции и перспективы / А.Абрамов, Е. Апевалова, Е.Астафьева и др.; науч. ред. Е.Т. Гайдар. – М.: Проспект, 2009.
3. Что нам стоит МФЦ построить...// Депозитарий. – 2010. – №8 (90).
4. Тимофеев А. Капитал корабля // Прямые инвестиции. – 2011. – №1.
5. Данилов Ю. Финансовый центр притяжения // Прямые инвестиции. – 2011. – №1.

лирование развития рынка коллективных инвестиций, на механизмы налогового стимулирования для использования финансового рынка в целях пенсионного обеспечения граждан, в том числе с помощью введения индивидуальных пенсионных счетов граждан.

Таким образом, создание международного финансового центра необходимо России для обеспечения возможности финансирования реального сектора экономики, обеспечения цивилизованного доступа инвесторов к финансовым услугам, отвечающим мировым стандартам. Задача создания международного финансового центра касается не только финансового рынка, так как финансовый рынок лишь отражает состояние дел в реальном секторе экономики. Структурная перестройка экономики позволит расширить спектр доступного ликвидного инструментария для инвесторов. Масштабный процесс выхода на фондовый рынок в рамках публичных размещений не только крупных компаний, большинство из которых уже представлены на рынке, но и компаний малой и средней капитализации, относящихся к различным отраслям экономики, позволит привлечь новые технологии, внутренние и внешние инвестиционные ресурсы.

pn

Olesya V. Proskuryakova

*Postgraduate Student, Moscow Finance and Law Academy;
Leading Expert of Control Office, Professional Association of Registrars,
Transfer Agents and Depositories (PARTAD)*

Why Russia Need an International Financial Center?

Abstract

The author examines the contradictory relationship of the real and financial sectors of the economy and preferences of investors in the different phases of the economic cycle. In her view, creation of an international financial center will attract investment resources into the real economy, improve competitiveness of Russia and bring it into the position of the world center for attracting capital.

Keywords: financial sector of economy, real economy, investments, crisis, economic cycles, transaction costs of investors, international financial center, stock market