

экономики. Надо сказать, что частный банковский сектор пока слабо заинтересован в привлечении средств посредством IPO.

Одно из основных ограничений, определяющих состав банков, для которых допустимо проведение публичных размещений акций, - достаточно высокий кредитный рейтинг. Если уровень надежности кредитной организации предполагает более 20% вероятности дефолта, то банк не может рассчитывать на привлечение в собственный капитал инвесторов, особенно иностранных. С другой стороны, уровень надежности банков, как правило, находится в прямой зависимости от размера кредитной организации. А в российской банковской системе на долю 10 крупнейших банков приходится 54% совокупных активов. Так что по уровню финансовой устойчивости большинство из 1133 действующих банков неприемлемо для инвесторов.

Второй по значимости фактор, ограничивающий круг потенциальных банковских IPO, - особенности бизнеса кредитных организаций. Так, в настоящий момент наибольшим спросом со стороны иностранных инвесторов пользуются банки, занимающиеся развитием розничного бизнеса, предпочтительно с хорошо развитой региональной сетью продаж. Это объясняется, с одной стороны, высокими темпами их роста, а значит, и уровнями рентабельности, с другой стороны, рыночностью и устойчивостью клиентской базы банка при смене их собственников и менеджмента. Целесообразность проведения IPO по сравнению с другими способами привлечения инвестиций определяется прежде всего стоимостью данной процедуры. Альтернативой выступает, конечно, прямая продажа части акций стратегическому инвестору.

Пожалуй, одним из основных факторов, вынуждающих собственников банка соглашаться на проведение IPO и тем самым делиться частью контроля над бизнесом, является недостаточная капитализация банка, сдерживающая его дальнейшее развитие. Согласно данным отчетности российских банков, типичное значение коэффициента достаточности капитала крупнейших российских банков с собственным капиталом свыше 20 млрд руб. составляло в начале года 12,6%, что близко к нормативно установленному Банком России уровню - 10%.

Банки с такими показателями достаточности капитала не способны наращивать объемы привлечения и размещения средств, а значит, неизбежно вынуждены терять завоеванные доли рынка при отсутствии притока инвестиций от имеющихся акционеров. Такая ситуация типична для многих банков, акции которых принадлежат собственному менеджменту. Не имея дополнительных источников для наращивания капитала, собственники банка будут пытаться решить проблему за счет проведения IPO.

Теперь понятно почему именно государственные банки первыми вышли на рынок IPO. Это крупнейшие российские банки с кредитными рейтингами, эти банки испытывают острую потребность в росте капитала для сохранения доли на рынке банковских услуг, стоимость проведения IPO для них наиболее приемлема.

В заключение хотелось бы отметить, что массовые IPO банков не только увеличат капитализацию банковского сектора, но и неминуемо повлекут его качественные изменения, связанные с трансформацией корпоративной культуры и интеграции российских банков в международную финансовую систему.

Н.А. Вершинина, Е.Н. Копотева

Российский государственный профессионально-педагогический университет

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ, КАК ФЕНОМЕН ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Значение финансовых рынков в мировой экономике трудно переоценить. Финансовый рынок на сегодняшний момент стал неотъемлемым элементом рыночного механизма распределения ресурсов, непосредственно - денежных и кредитных средств.

Одной из наиболее существенных характеристик современного финансового рынка является его глобальный характер. Феномен "глобализации" экономики, и как следствие - финансовых рынков, характеризуют ситуацию, сложившуюся после начала трансформационных процессов в странах бывшего социалистического лагеря, когда почти все государства

оказались взаимосвязаны посредством активизации внешней торговли, роста объемов прямых инвестиций.

Глобализация мировой финансовой системы ставит перед центральными банками новые задачи не только в области оперативного регулирования рыночной конъюнктуры, но и в сфере принятия стратегических решений по проведению денежно-кредитной политики. Рост взаимозависимости национальных финансовых рынков обуславливает необходимость тщательного мониторинга ситуации на ключевых торговых площадках мира. Особую значимость в этой связи приобретает динамика цен на активы, которая вносит существенный вклад в формирование экономической конъюнктуры на среднесрочную перспективу.

Процесс глобализации и вызванная им нестабильность национальной и мировой экономики порождают деформацию экономических кризисов. Это наиболее ярко выражается в том, что доминирующим элементом экономического цикла становятся финансовые кризисы с эффектом негативного распространения на национальную и мировую экономику. Научный интерес к данной проблеме возрастает в связи с тем, что условия глобализации создают благоприятную почву для финансовых кризисов.

Финансовые кризисы в условиях глобализации выступают относительно обособившимся элементом экономических кризисов. Чрезмерное смещение источников получения прибыли в сферу финансов, сопровождающееся замедлением роста производства в развитых странах и технологическим отставанием развивающихся стран, привело к диспропорции между реальным производством и финансовой сферой (структурной деформацией), способствующей усилению финансовых кризисов и превращению их в относительно обособившийся элемент экономического цикла.

Ситуация на финансовых рынках в последнее время поставила перед многими странами необходимость переосмысления роли таких инструментов денежной политики, как регулирование денежной массы, установление минимальных резервов для коммерческих банков, а также политики изменения процентных ставок. Основопологающим понятием «финансовый рынок» являются выполняемые им задачи. В соответствии с ними можно говорить об отношении к данной структуре. Так, в настоящее время никто не пытается увидеть в финансовом рынке локомотив дальнейшего развития экономики в целом. Более того, становится все более очевидным, что именно развитие реального сектора экономики, повышение рентабельности производства, переход производителей к преимущественному использованию денежных форм расчетов, должны стать прелюдией к эффективному расширению операций коммерческих банков с реальным сектором и последующему оживлению работы финансового рынка. Только его восстановление на базе расширения инструментария, увеличения числа эмитентов, развитие механизмов гарантии возвратности заимствований поможет снизить риск операций на рынках и приведет к формированию более стабильного и предсказуемого нового финансового рынка.

Ю.А. Винникова

Российский государственный профессионально-педагогический университет

ИННОВАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Глубина инновационного потенциала во многом определяется инвестиционной привлекательностью экономических сфер, где происходит генерация нововведений, и способностью финансовой системы обеспечивать эффективную трансформацию сбережений в инвестиции. Рынок ценных бумаг (РЦБ), являясь одной из наиболее динамичных частей финансовой системы, определяет качество механизма распределения ресурсов внутри нее. Он служит связующим звеном между инвесторами и эмитентами, которые являются потребителями капитала, и обеспечивает благоприятные условия для перетока капиталов между отраслями экономики. Финансирование различных инновационных программ предприятий может быть реализовано не только за счет банковского кредитования, но и на основе эмиссии различных видов ценных бумаг (ЦБ), с помощью которых можно гибко управлять размерами и сроками финансирования этапов инновационных процессов. Развитие институтов и форм коллективного инвестирования способствует расширению инвестиционных возмож-