

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. Основополагающим 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-

ностей предприятий и населения, формирует долгосрочные инвестиционные ресурсы в экономике, необходимые для внедрения разнообразных нововведений и технологического перевооружения предприятий, позволяет решать значительные социальные проблемы общества, одной из которых является проблема обеспечения пенсионными накоплениями граждан России. Новые технологии финансирования, недавно появившиеся на РЦБ России, с успехом могут быть использованы для повышения ликвидности инноваций. Подобные технологии не только обеспечивают рост инновационных и инвестиционных возможностей предприятий и частных инвесторов, но и способствуют решению жилищных проблем населения страны. Таким образом, механизмы РЦБ становятся катализатором научно-технического прогресса в реальном секторе, повышая производительность труда и конкурентоспособность российских предприятий. Чем эффективнее институты РЦБ будут справляться со своими задачами, тем большие темпы роста будут демонстрировать отдельные компании и экономика в целом.

В свою очередь изменения, происходящие в реальном секторе экономики, предъявляют новые требования к РЦБ, относительно механизмов и инструментов корпоративного финансирования, степени мобильности капитала, технологий его инвестирования и управления инвестиционными рисками. В связи с этим, возрастает инновационная активность на РЦБ, внедряются новые способы финансирования, финансовые инструменты, продукты, услуги и технологии, учитывающие последние научные достижения в области разработки информационно-коммуникационных систем. Повсеместно идут процессы глобального технологического перевооружения инфраструктуры РЦБ на основе интернет-технологий, которые стирают границы между национальными рынками ЦБ, способствуют увеличению скорости передачи информации, улучшают качество услуг, повышают конкуренцию между профессиональными участниками, снижают транзакционные и эмиссионные издержки для инвесторов и эмитентов, обеспечивая рост их инновационных возможностей.

Таким образом, изменяется институциональная среда РЦБ, растет количество профессиональных участников, предоставляющих услуги, связанные с осуществлением инвестиций, появляются новые финансовые инструменты, технологии, которые способствуют решению серьезных социальных проблем и, как следствие, воздействуют на развитие общества в целом.

**Н.Н. Воробьева, Е.В. Крицкая, О.А. Петрова**

*Российский государственный профессионально-педагогический университет*

### **ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ НА РАЗВИТИЕ СТРАНЫ**

Инфляция – одна из ключевых проблем современной российской экономики, на решение которой обращалось первоочередное внимание государственных органов в 90-е годы XX века. В начале XXI века в условиях стабилизации экономики и наметившегося экономического роста проблема инфляции не только не утратила своего значения, но и приобрела еще большую актуальность.

В среднесрочной перспективе у правительства и Банка России имеются все возможности для сохранения понижительного инфляционного тренда. Замедление темпов инфляции в первую очередь будет определяться плавным повышением цен естественных монополий, вклад которых в инфляцию будет постепенно снижаться. Дополнительным фактором поддержания такой динамики является обеспечение Банком России снижения базовой инфляции.

Основным инструментом замедления темпов инфляции должна стать денежная, а не курсовая политика Банка России. Это подтверждает и динамика цен в других развивающихся странах, где ускорение инфляции при одновременном ослаблении денежного спроса также оказывается существенно выше, чем реакция на укрепление валютных курсов. В этих условиях ключевой акцент в политике Банка России должен быть сделан на стимулирование сбережений групп населения с высоким уровнем дохода. Следовательно, должна возрасти сегментированность бюджетной и денежной политики с обеспечением их направленности на разные социальные группы. Низкие (около 5,5%) темпы инфляции могут быть достигнуты только в условиях сохранения положительных темпов роста экономики (на уровне 5-6%) в