

ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Глобализация экономики - одна из закономерностей мирового развития. Неизмеримо возросшая по сравнению с интеграцией взаимозависимость экономик различных стран. Это в свою очередь сильно повлияло на инструменты, с помощью которых работает финансовый рынок России. В нашей стране идет интенсивное их становление.

Финансовые директора российских компаний остро завидуют своим западным коллегам: трудно достигать успеха, имея под рукой только кредиты банков. Ведь даже предлагаемые уже десять лет финансовые инструменты вроде лизинга практически непригодны к работе.

Чаще всего новые инструменты создавались для работы с рисками; снижения транзакционных (расходы при осуществлении сделок) и агентских (услуги посредников) издержек, а также для повышения ликвидности. Но одна из главных причин финансовых инноваций сводилась к тому, чтобы приспособить уже имеющиеся инструменты к существующей или меняющейся налоговой системе.

Иногда это приводило к появлению настолько специфических продуктов, что число компаний-потребителей не превышало десятка. Российским финансовым директорам на сегодняшний день широко доступен практически единственный финансовый инструмент – корпоративное кредитование со стороны банков. В остальном работа с финансовыми продуктами требует значительных усилий и зависит от стечения обстоятельств.

Лидеры рейтинга недостающих инструментов – проектное финансирование и лизинг. Если проектное финансирование – явление для России пока экзотическое, то лизинг представлен на российском рынке уже более десяти лет.

Какие проблемы финансовых директора хотели бы решить с помощью новых, недоступных сегодня финансовых инструментов? Главная проблема – это получение финансовых средств, необходимых для роста бизнеса. Привлекательная сторона лидеров рейтинга – проектного финансирования и лизинга – состоит как раз в возможности приобретения активов без одновременного отвлечения собственных средств, дефицит которых испытывает большинство компаний.

Другая задача – финансирование текущих потребностей, ускорение взаиморасчетов, повышение ликвидности. Тут лидером спроса является факторинг.

Еще одна проблема – это снижение рисков (путем диверсификации или страхования), усиление экономической безопасности компании.

Определяя причины, которые препятствуют появлению на российском рынке современных финансовых инструментов, на первое место можно поставить несовершенство законодательной базы. Речь идет об отсутствии подробных нормативных документов по отдельным финансовым инструментам, что является следствием более глубоких специфических особенностей российского права. На втором месте – неразвитость финансового рынка (отсталость банковской системы и фондового рынка, отсутствие необходимой инфраструктуры и слишком маленький объем обращающихся денег).

На третьем месте в «рейтинге» препятствий, с огромным отрывом от лидеров – отсутствие опыта в применении уже доступных инструментов. На четвертом – нестабильность налогового окружения, налоговой практики. А вот недостаточность финансовой информации и наличие политических рисков, нестабильность рынков и собственно профессионализм игроков оказались на последнем месте.

Л.Ю. Мильчакова, Н.Р. Степанова
Уральский государственный технический университет им. Б.Н. Ельцина, г. Екатеринбург

К ВОПРОСУ ВЛИЯНИЯ РИСКОВ В РОССИЙСКОМ СЕКТОРЕ НЕДВИЖИМОСТИ

Российский сектор недвижимости и строительная отрасль подвергаются значительным рискам на фоне ипотечного кризиса в США и кризиса ликвидности на мировых финансовых рынках. Опасности подстерегают отрасль сразу с двух сторон. Во-первых, проблемы