

## Перспективные направления реформирования небанковского финансового сектора

Научный руководитель – Попова Светлана Сергеевна

*Орехов Илья Владимирович*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра правовых основ управления, Москва, Россия

*E-mail: ilya.russia.2020@gmail.com*

Экспертные дискуссии о важности эффективно действующих финансовых рынков в экономическом развитии стран ведутся достаточно продолжительное время[10]. Однако на данный момент в академическом сообществе на основе многочисленных качественных и количественных исследования сформировалось понимание о наличии существенной корреляции между уровнем развития таких рынков и долгосрочными темпами роста национальной экономики[8]. Результаты научных работ показывают, что страны, в которых финансовая система демонстрирует высокие показатели, в долгосрочной перспективе растут быстрее[6]. На данный момент почти все успешные модернизационные проекты в мире осуществляются на основе долгосрочных вливаний, формируемых внутренними и внешними инвесторами на финансовых рынках[5][7].

Однако на данный момент в российской экономике наблюдаются противоположные явления. За период с 2009 по 2019 гг. наблюдается падение ликвидности некоторых секторов финансового рынка, снижение доли сделок, что препятствует определению рыночной цены активов[2][4]. Например, уровень ликвидности на рынке акций упал в 3,2 раза, на рынке облигаций - в 2,6 раз, на срочном - почти в 1,5 раза[4]. Отчасти такое состояние отечественного финансового рынка можно объяснить тем, что существенная часть его активов формируется пенсионными деньгами, которые в большинстве находятся в распоряжении государства, что является барьером на пути развития частного управления активами в РФ[1]. Более того, соотношения активов небанковского и банковского секторов находятся на крайне низком уровне по сравнению со странами ОЭСР, что является фактором как зависимости национальной экономики от внешних шоков, вызванных кризисными ситуациями в мировой банковской системе, так и значительной необеспеченности реального сектора экономики в долгосрочных инвестициях[4]. Невозможность использования банковского сектора как источника финансирования развития экономики также объясняется следующими причинами:

- 1) величина этого сектора достигла показателей развитых экономик, однако срочность пассивов банковского сектора в сравниваемых странах в разы выше, чем в России[4];
- 2) объемы банковского сектора, по мнению исследователей, достигли тех предельных значений, при которых банковский сектор начинает тормозить темпы экономического роста[4].

В общем и целом, можно выделить следующие экзогенные барьеры, препятствующие развитию отечественному небанковскому финансовому сектору:

- Кризис рыночного доверия;

- Превалирование государственного участия[1];
- Искаженная структура национальной экономики[1].

В качестве перспективных направлений реформирования небанковского финансового рынка выдвигаются следующие предложения[3]:

- 1) Усиление уровня защищенности инвестора[9];
- 2) Использование новых инструментов финансового рынка, продуктов и услуг;
- 3) Улучшение стимулов для использования небанковского финансового рынка как источника долгосрочного финансирования;
- 4) Совершенствование контроля финансового сектора;
- 5) Обеспечение доступности услуг финансового рынка[2].

### Источники и литература

- 1) Доклад о состоянии конкуренции в Российской Федерации. — М.: ФАС, 2016.
- 2) План мероприятий (дорожная карта) «Создание международного финансового центра и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации». Утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 19.06.2013 № 1012-р.
- 3) Данилов Ю. А. Опыт реформ финансовых рынков в странах — конкурентах России на глобальном рынке капитала. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2016. (Научные труды / Ин-т экономической политики им. Е.Т. Гайдара; № 171Р).
- 4) Данилов Ю. Оценка места Российской Федерации и ее конкурентов на глобальном финансовом рынке. // Вопросы экономики. 2019. № 11.
- 5) Миркин Я. М. и др. Финансовые стратегии модернизации экономики: мировая практика. — Москва, Магистр, 2014.
- 6) Beck, T. The Financial Structure Database / Financial Structure and Economic Growth: A Cross-country Comparison of Banks, Markets, and Development. — Mass.: MIT Press, 2004.
- 7) Glen, J. International of Stock Trading Practice. Paper presented at the World Bank Conferences on Stock Markets, Corporate Finance and Economic Growth, February 1995.
- 8) Levine, R. Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda // Journal of Economic Literature, Vol. 35, No. 2 (Jun., 1997), pp. 688-726.
- 9) McLean, R. Why does the Law Matter? Investor Protection and its Effects on Investment, Finance, and Growth. // Journal of Finance, 2012, LXVII, 313-350.
- 10) Stiglitz J. Financial Systems for Eastern Europe's Emerging Democracies. ICS Press. — San Francisco, 1993.