

Важно подчеркнуть, что антикризисное управление допускает любые потери (в том числе и будущие), если их ценой можно восстановить платежеспособность компании в настоящее время.

Выводы

Предложенный организационно-экономический механизм антикризисного управления организациями предпринимательского сектора науки позволит преодолеть кризисное состояние и обеспечит устойчивое и сбалансированное развитие.

Следует отметить, что область применения разработанного организационно-экономического механизма антикризисного управления может быть существенно расширена: он может применяться и в организациях других отраслей экономики, в том числе в промышленности.

Литература

1. Горохова А.Е., Нижегородцев Р.М., Секерин В.Д. Предпринимательство как фактор инновационного развития российской экономики // Вестник экономической интеграции. – 2011. № 8. – С. 44 – 48.
2. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – М.: ИНФРА-М, 2006.
3. Российский статистический ежегодник. 2012: Стат. сб. / Росстат. – М., 2012.
4. Секерин В.Д. Маркетинг инновационных продуктов и технологий. – М.: Доброе слово, 2011. – 56 с.
5. Секерин В.Д., Нижегородцев Р.М., Горохова А.Е., Секерин Д.В. Инновации в маркетинге / Под общей ред. В.Д. Секерина. – М.: МГУИЭ, 2013. – 252 с.
6. Секерин В.Д., Кузнецова О.С. Разработка стратегии управления инновационным проектом // Вестник Московской государственной академии делового администрирования. Серия: Экономика. – 2013. № 1 (20). – С. 129 – 134.
7. Sekerin V. D., Avramenko S. A., Veselovsky M. Ya., Aleksakhina V. G. B2G Market: The Essence and Statistical Analysis // World Applied Sciences Journal 31 (6): p. 1104-1108, 2014.

К вопросу о развитии инфраструктуры финансового рынка

к.э.н. доц. Терешкина О.С.

Университет машиностроения
8 (495) 705-91-68, olyteresh@mail.ru

Аннотация. В современных условиях среди основных факторов создания благоприятного инвестиционного климата выступают развитость инфраструктуры финансового рынка, рост информационной прозрачности предприятий и самого рынка, повышение роли государства по защите прав инвесторов и собственников, наличие развитых форм инвестирования. В статье рассматриваются основные направления развития инфраструктуры финансового рынка в рамках его составляющих: регулятивной, технологической, информационной и образовательной.

Ключевые слова: финансовый рынок, процессы коммерциализации, финансовые институты, саморегулирование, раскрытие информации.

Инфраструктура финансового рынка является основной структурообразующей частью рыночной инфраструктуры. Ключевая цель ее состоит в организации взаимодействия финансовых институтов по поводу превращения привлеченных финансовых ресурсов в реальные потоки инвестиций с целью увеличения капитала, развития процессов накопления, обеспечивая снижение степени инвестиционного риска и уменьшение издержек в процессе сделок с финансовыми активами.

В качестве основных задач, выполняемых инфраструктурой финансовых рынков, следует выделить управление рисками и снижение удельной стоимости операций с финансовыми активами.

Под инфраструктурой финансового рынка понимается совокупность определенных институтов (организаций), норм и правил, по которым они функционируют, и технических систем, которые поддерживают их деятельность.

Развитие инфраструктуры происходит по различным направлениям, в результате чего можно выделить определенные ее составляющие: регулятивная, технологическая, информационная и образовательная инфраструктуры рынка. Данное разделение основывается на отличных друг от друга функциях, которые они выполняют.

Развитие каждой из них в отдельности определенным образом влияет на эффективность функционирования всей инфраструктуры рынка, поэтому требуют отдельного изучения.

В рамках технологической инфраструктуры следует отметить, что все виды профессиональной деятельности на рынке можно разделить по двум направлениям.

Во-первых, перераспределение денежных ресурсов и финансовое посредничество. Здесь имеются в виду организации, осуществляющие брокерскую и дилерскую деятельность.

Во-вторых, организационно-техническое обслуживание операций с финансовыми инструментами. Здесь имеются в виду организации, осуществляющие деятельность по ведению и хранению реестра акционеров, депозитарную деятельность.

На рынке получили развитие разного рода финансовые институты как депозитного, так и недепозитного типа.

Среди депозитных институтов, наряду с коммерческими банками, в настоящее время получают развития кредитные небанковские организации, такие как кредитные союзы, сберегательные ассоциации. Они предоставляют возможность объединять лиц в целях создания коллективных денежных фондов для аккумулирования денежных средств и использования их для кредитования потребительских нужд или страхования своих членов.

Среди недепозитных институтов особое распространение в последние годы как в зарубежной, так и отечественной практике получили негосударственные пенсионные фонды, акционерные инвестиционные фонды, паевые инвестиционные фонды, которые выступают в роли коллективных инвесторов. Это важное для рынка направление (коллективное инвестирование) состоит в объединении средств мелких вкладчиков и инвесторов в инвестиционный фонд (или другую правовую форму организации) с целью инвестирования этой общей суммы для её последующего увеличения или для достижения других инвестиционных целей. Создание общего фонда инвестирования происходит под управлением профессионального менеджера. Объектами инвестирования становятся финансовые инструменты и ценные бумаги, недвижимость и другие активы, способные приносить прибыль либо другие экономические блага.

К современным тенденциям развития мировой технологической инфраструктуры финансового рынка, обусловленным глобализацией и либерализацией рынков капитала, возрастающей конкуренцией, необходимостью привлечения дополнительного капитала, относят следующее:

- 1) процесс образования крупных институциональных субъектов рынка за счет как увеличения собственных капиталов (рост капитала), так и объединения с более крупными финансовыми образованиями (объединением капитала);
- 2) коммерциализацию торговых площадок, которая означает превращение бирж из организаций, принадлежащих членам биржи – брокерам и банкам – и существующих на принципах некоммерческих организаций, в обычные акционерные общества, акции которых обращаются на рынке и по которым выплачивают дивидендные доходы;
- 3) опережающее развитие срочных и внебиржевых площадок;
- 4) активную разработку передовых IT-решений, позволяющих снизить издержки по органи-

зации торговли и осуществлению учетно-расчетной деятельности.

В последнее время был предпринят ряд мер, которые призваны сделать инфраструктуру более эффективной.

Важнейшим событием для развития российской биржевой инфраструктуры стало объединение в декабре 2011 г. крупнейших отечественных бирж ММВБ и РТС и создание Московской биржи. В настоящее время ОАО «Московская биржа» управляет самой большой в России публичной площадкой для торговли такими основными ценными бумагами, как акции, облигации, также производные финансовые инструменты, валюта и инструменты денежного рынка, центральным депозитарием (НКО ЗАО "Национальный расчетный депозитарий"), а также крупнейшим клиринговым центром – ЗАО АКБ "Национальный клиринговый центр". Также «Московская биржа» предоставляет участникам торгов информационные услуги по российскому фондовому рынку и программно-технические решения.

Целью объединения стало повышение ликвидности российского фондового рынка и его конкурентоспособности по сравнению с западными биржевыми площадками.

Значительным также шагом по развитию технологической инфраструктуры рынка, обсуждение которого продолжалось в течение нескольких лет, стало создание Центрального депозитария. Принятый федеральный закон РФ от 7 декабря 2011 г. N 414-ФЗ «О центральном депозитарии», позволил создать организацию, в компетенцию которой входят централизованный в масштабах страны учет прав по ценным бумагам и операций с ними, а также хранение сертификатов ценных бумаг. Создание данной структуры направлено было, прежде всего, на:

- ускорение операций с ценными бумагами, поскольку используются единые стандарты и программное обеспечение;
- снижение рисков, связанных с осуществлением учета прав на ценные бумаги за счет построения более надежной системы своевременного исполнения обязательств по сделкам с ценными бумагами;
- объединение разрозненных элементов фондового рынка в единую централизованную инфраструктуру.

В настоящее время центральный депозитарий стал атрибутом не только высокоразвитых финансовых рынков, но и активно развивающихся финансовых рынков Польши, Казахстана, Венгрии и ряда других стран.

Таким образом, происходящие изменения на рынке, в конечном счете, должны привести к повышению ликвидности российского финансового рынка и повысить эффективность первичного размещения ценных бумаг российскими эмитентами.

Центральным вопросом развития всего финансового рынка является регулирование. Регулятивная инфраструктура рынка как система регулирования, включает законодательную инфраструктуру; регулирующие органы, выполняющие соответствующие функции; этику рынка (правила добросовестной деятельности, кодексы этики) и сложившиеся традиции и обычаи.

В базовом документе Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) «Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг» отмечается, что «регулирование должно способствовать формированию капиталов в хозяйстве и экономическому росту», и определены три ключевые цели регулирования:

- 1) защита инвесторов;
- 2) справедливость, эффективность и прозрачность рынков;
- 3) сокращение системного риска.

Усиления регулирования со стороны государственных органов требует растущая емкость финансовых рынков, их глобальный характер, увеличение количества эмиссий ценных бумаг, в том числе тех, которые размещаются на международных рынках. Поэтому, реализуя основные цели регулирования, необходимо решить такие важные задачи, как:

- создание эффективных конкурентных финансовых рынков;
- создание прозрачных и эффективных правил функционирования участников финансовых рынков;
- формирование систем защиты прав и интересов инвесторов;
- установление стандартов допуска участников на финансовые рынки;
- формирование систем информационного обеспечения финансовых рынков, в том числе стандартов раскрытия информации.

С 1 сентября 2013 г. с вступлением в силу федерального закона от 23.07.2013 № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков» мегарегулятором стала Служба банка России по финансовым рынкам (СБРФР). Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР), которая была создана в 2004 г., прекратила свое существование.

Однако с 3 марта 2014 г. ЦБ ликвидировал преемницу ФСФР – СБРФР, создав вместо нее 9 подразделений, отвечающих за развитие и функционирование финансовых рынков. Это шесть департаментов: развития финансовых рынков; допуска на финансовые рынки; сбора и обработки отчетности некредитных финансовых организаций; страхового рынка; коллективных инвестиций и доверительного управления; рынка ценных бумаг и товарного рынка. Также созданы два главных управления: рынка микрофинансирования и противодействия недобросовестным практикам поведения на финансовых рынках. Кроме того, создана Служба Банка России по защите прав потребителей финансовых услуг и миноритарных акционеров.

Помимо государственных органов регулирования финансовых рынков, получили широкое развитие саморегулируемые организации, которые представляют собой некоммерческие негосударственные организации, создаваемые профессиональными участниками рынка на добровольной основе для обеспечения условий профессиональной деятельности участников рынка, соблюдения стандартов профессиональной этики на рынке, защиты интересов владельцев финансовых инструментов и иных клиентов профессиональных участников, установление правил и стандартов проведения операций с финансовыми активами. Важно подчеркнуть добровольный характер участия в подобных организациях, поскольку возможность их выбора – это основа подлинного саморегулирования.

На рынке действует большое количество саморегулируемых организаций, функционирующих уже долгое время, среди них ПАРТАД (Профессиональная ассоциация регистраторов, трансферт-агентов и депозитариев); НАУФОР (Национальная ассоциация участников фондового рынка); ОПИАК (Объединение по защите интересов акционеров предприятий и организаций); НФА (Национальная фондовая ассоциация); АУВЕР (Ассоциация участников вексельного рынка); АРБ (Ассоциация российских банков) и др.

На международном уровне регулирование финансовых рынков представлено рядом крупных международных организаций и ассоциаций, которые объединяют государственные органы различных стран и профессиональных участников финансовых рынков. Их ключевая задача – это выработка стандартов, правил и рекомендаций, на которые ориентируются национальные регуляторы. Среди таких организаций: Международная финансовая корпорация, Мировой банк, Международная организация комиссий по ценным бумагам, Международный валютный фонд, Всемирная федерация бирж.

Важное, если не ключевое значение приобретает в настоящее время развитие информационной инфраструктуры финансового рынка, поскольку: нет раскрытия информации – нет инвестиций.

Создание системы раскрытия информации жизненно важно как для оживления внутреннего инвестиционного климата, так и для повышения привлекательности отечественного рынка для иностранных инвестиций.

Так, для того чтобы эмиссия ценных бумаг, как одних из важнейших финансовых инструментов финансового рынка, рассматривалась предприятиями как реальный способ привлечения инвестиций в производство, очень важным является тот факт, чтобы сами собственники предприятия осознали преимущества и значимость открытия информации для привлечения инвестиций.

Благоприятным фактом можно считать полученные данные Центром раскрытия корпоративной информации: минимальные требования по раскрытию информации выполняются в настоящее время более 80% российских предприятий. В докладе Всемирного банка о соблюдении стандартов и правил в сфере корпоративного управления, который был подготовлен в 2013 г., отмечается, что в России в полной мере реализован принцип «справедливого и своевременного распространения информации».

Важное значение для финансового рынка имеет развитие образовательной его инфраструктуры.

Основу образовательной инфраструктуры составляют образовательные учреждения:

- специализированные учебные заведения (Институт фондового рынка и управления, например);
- корпоративные системы подготовки кадров;
- кадровые агентства;
- венчурные, инжиниринговые и консалтинговые компании.

Воспроизводство специалистов является одним из условий реализации рынком своих целей. Процесс подготовки, переподготовки и аттестации специалистов финансового рынка должен быть непрерывным.

Выводы

Подводя итог, следует отметить: в настоящее время получает должное развитие каждый из рассмотренных сегментов, составляющих инфраструктуру финансового рынка, что является крайне важным для эффективного его функционирования, в частности для выполнения одной из ключевых функций по мобилизации капитала и перераспределению его между отраслями и сферами экономики.

Литература

1. Российские ОАО прозрачны на 80% (электронный ресурс <http://www.rcb.ru/news/259984/>)
2. ЦБ ликвидировал преемницу ФСФР – СБРФР, создав вместо нее 9 подразделений (электронный ресурс <http://www.rcb.ru/news/253976/>).
3. Шестакова О.С. Совершенствование организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности предприятий : Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05: Москва, 2003.

Либеральные преобразования в России: историко-экономический аспект

д.э.н. проф. Филякин Ю.П.
Университет машиностроения
89687030048

Аннотация. В статье рассматриваются два пути трансформации российской экономики: радикально-либеральный и социально-либеральный. К сожалению, наша страна пошла по первому асоциальному пути, отсюда долларовые миллиарды и другие несправедливости в российском обществе, многие из которых связаны уже не с экономикой, а с политикой.

Ключевые слова: радикальный (радикально-либеральный) и консервативный (либерально-демократический и социально-либеральный) пути трансформаций; принципы либеральных преобразований: либерализация и приватизация, струк-