

## Новые явления в развитии финансовых рынков

*Рецензия на монографию для магистрантов, обучающихся по программам направления «Финансы и кредит» профессора, зав. кафедрой теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета, заслуженного работника Высшей школы Российской Федерации Иванова В.В. «Современные финансовые рынки: монография для магистрантов, обучающихся по программам направления «Финансы и кредит». – Москва: Проспект, 2014. 576 с.*

*Review of the monograph for masters studying "Finance and Credit" Professor, Head of department of credit theory and financial management of Saint-Petersburg State University Ivanov V.V. "New Phenomena in Financial Markets Development (Modern Financial Markets: monograph for magister students, taking "Finance and Credit" course programs", Moscow, Prospect Publ., 2014. 576 p.*

Проблемы развития финансовых рынков особенно актуализировались в период мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов, который поставил немало вопросов о роли финансовых рынков, производных финансовых инструментов (деривативов) и новых финансовых технологий в появлении и разворачивании экономического кризиса. В посткризисный же период основное внимание сконцентрировалось на регулировании финансового рынка, его инфраструктуре, на повышении эффективности институтов финансового рынка для целей экономического роста.

Ответить на эти и другие вопросы попытался коллектив авторов рецензируемой книги в довольно редком литературном жанре – коллективной монографии для магистрантов. Особенность этого жанра в том, что, с одной стороны, он позволяет уже достаточно подготовленным студентам «входить» в лабораторию научного исследования и в тонкости технологий осуществления операций на финансовых рынках, а, с другой стороны, материал строится с учебно-методических позиций, что позволяет его выстраивать в логически понятной и интересной для них форме.

Рецензируемая монография как раз удачно сочетает научность (постановку проблем, дискуссионность, сравнительный анализ западных подходов и российской специфики) и методику изложения (основы того или иного вида финансовых рынков, инструментов, технологий и институтов), что позволяет и широкому кругу читателей «окунуться» в сложные проблемы финансовых рынков.

Указанная работа достаточно хорошо структурирована. В ней выделяются **три больших раздела**: 1) организация, структура, инструменты и тенденции развития финансовых рынков; 2) институциональная структура финансовых рынков; 3) современные технологии финансовых рынков.

**Ключевая идея** монографии – показать те новые явления и тенденции в развитии мирового и российского финансовых рынков, которые появились в последнее время и особенно в период 2011-2013 годов и которые мало затрагиваются или вообще не затрагиваются в учебной литературе.

В **первом разделе** анализируется сущность, содержание и структура финансового рынка. Обращает на себя внимание, что анализ ведется с учетом трактовки этих понятий как в отечественной, так и иностранной литературе, с учетом сложившейся законодательной практики. Это позволило авторам

дать определение финансового рынка как сферы осуществления финансовых сделок с использованием финансовых инструментов (с. 20).

Как известно, в научной литературе, нормативно-правовых актах финансовый инструмент трактуется и как обобщённое понятие разнообразных объектов купли-продажи на финансовом рынке, и как договор (контракт) осуществления финансовой сделки между её участниками. В монографии под финансовым инструментом понимается последнее, а расширение набора инструментов российского финансового рынка рассматривается как одна из главных задач по реализации его потенциала в качестве локомотива национальной экономики (с.22).

Финансовым инструментам в монографии уделяется большое внимание. Рассматриваются такие инструменты, как ценные бумаги (вексель, акции, облигации, закладная), денежные инструменты (договоры: займа, кредитный, банковского счета, банковского вклада, финансирования под уступку денежного требования и т.д.), производные финансовые инструменты (форвард, фьючерс, опцион). Причем анализируются такие новые явления, как ковенанты, депозитарный учет закладных, исламские ценные бумаги и рынки исламских финансовых услуг, такие инструменты, как инфраструктурные облигации, инвестиционные и коллекционные монеты. Характеристика реквизитов векселя и закладной дается с учетом имеющегося опыта и практики банков.

Нельзя не отметить, что в этом же разделе рассматриваются такие важные вопросы, как становление и функционирование **мировых финансовых центров (МФЦ)**, в том числе и формирование МФЦ в России. В монографии проводится мысль, что финансовые центры есть высшая форма пространственной локации современного капитала. Они выступают важным геополитическим результатом функционирования финансовых рынков. Следовательно, МФЦ включают в себя экономическую, политическую, социально-культурную форму развития ссудного капитала (с.160).

Очень важно, что в монографии проблема финансовых центров не упрощается и делается вывод о неоднозначности **последствий** функционирования МФЦ для национальных экономик и мирового хозяйства. Вопрос создания такого центра в России, несмотря на сложности экономического и политического характера, возникшие в 2014 году из-за западных санкций, по-прежнему остается актуальным.

Во **втором разделе**, посвященном институтам финансовых рынков, рассматривается широкий круг институтов, но хотелось бы обратить внимание читателей на три группы институтов, которые или впервые появились в России, или которым уделялось ранее недостаточное внимание. Речь идет о широких и глубоких преобразованиях в области институтов финансовой инфраструктуры (центральный депозитарий, клиринг, центральный контрагент, репозитарий), об институтах, осуществляющих информационно-аналитические (Агентства Блумберг, Рейтер, подразделения фондовых бирж) и регуляторно-консультационные услуги (рейтинговые агентства, бюро кредитных историй, аудиторские организации, специальные службы государства и отделы организаций, занимающиеся обеспечением безопасности и защиты информации и др.).

В монографии подробно анализируется документ **«Принципы для инфраструктур финансового рынка»**, разработанный в 2012 году Комитетом по платежным и расчетным институтам Банка

международных расчетов и Техническим комитетом Международной организации комиссий по ценным бумагам. В этом плане особое внимание уделено новому инфраструктурному институту – центральному депозитарию, который во многом изменил структуру учетной системы страны и позволил включить депозитарную систему России в международную сеть, в мировую циркуляцию капитала.

В монографии заметное место уделено рассмотрению такого института, как рейтинговые агентства. При всей имеющейся их критике в последнее время они предоставляют глобальным финансовым рынкам независимые и ориентированные на перспективу оценки кредитоспособности предприятий, финансовую информацию, аналитические исследования и играют важную роль для инвесторов.

**В третьем разделе монографии** подробно рассматриваются две темы: использование **производных финансовых инструментов** в практических целях и **секьюритизация** как способ рефинансирования низколиквидных активов или передачи риска, связанного с ними. Интерес к этим проблемам особенно проявился во время мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов, который привнес в нашу жизнь большое количество новых понятий, ранее известных лишь небольшой группе специалистов: секьюритизация, деривативы, кредитный дефолтный своп, черные пулы, моментальные торги, высокочастотные торги, волатильность и т.д. Обвинения деривативов и секьюритизации как причин кризиса сегодня ушло на задний план, уступив место более взвешенному и прагматичному к ним подходу. Авторы монографии обобщили исследования как зарубежных, так и отечественных специалистов, рассмотрев различные стратегии использования производных финансовых инструментов, виды, механизмы и инструменты секьюритизации, ценные бумаги, обеспеченные ипотекой и другими активами, кредитные деривативы, секьюритизацию интеллектуальных активов и патентные свопы.

Резюмируя все вышесказанное, следует отметить, что в монографии проблемы рассматриваются в русле современных научных направлений мировой экономической мысли, а также в контексте мировой и отечественной практики функционирования финансового рынка. Книга заслуживает самого пристального внимания. По своей насыщенности новыми фактами и явлениями на финансовом рынке, постановке и глубине анализа монография, на наш взгляд, является одной из лучших работ по данному направлению. Однако в ней имеются и недостатки. Например, в третьем разделе преобладает теоретический подход без анализа реальной практики. Часть недостатков носит во многом технический характер. Так, некоторые достоинства работы, а именно подробное описание функций или особенностей инструментов или финансовых институтов в целях более полного представления об объекте исследования, **превращаются** в известной степени в свою противоположность, поскольку неоспоримым условием высокой оценки качества текста научной работы является все же его краткость. При переиздании книги можно подумать и о некотором изменении структуры отдельных глав и параграфов.

Это ни в коем случае не снижает общей оценки рецензируемой монографии. Изложенный в ней материал будет полезным не только студентам-магистрантам, но и специалистам в области финансовых рынков, а также широкому кругу читателей, которые пытаются самостоятельно разобраться с вопросами финансового рынка и которые уже делают определенные шаги в качестве

инвесторов. В любом случае изучение данной монографии будет познавательным и повышающим общую экономическую культуру, но и потребует от читателя определенного напряжения мысли.

**Рецензенты:**

**Нурмухаметов Р. К., к. э. н., доцент кафедры «Финансы и кредит» Тульского филиала Финансового университета при Правительстве Российской Федерации**

**Лебедев Б. М., к. э. н., доцент кафедры «Теории кредита и финансового менеджмента» Санкт-Петербургского государственного университета**