

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОГО ГЛОБАЛИЗМА НА ИНФРАСТРУКТУРУ ФИНАНСОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

Чуницкая И. И. (Университет государственной фискальной службы Украины, г. Ирпень, Украина)

Развитие экономической науки четко подтверждает, что системное обеспечение общего результата невозможно реализовать без формирования развитой инфраструктуры, обеспечивающей нормальное функционирование рыночных отношений. Это в полной мере относится к финансовому рынку, с определением границ и масштабов которого тесно связано решение задач стабильного развития экономики. При этом нельзя абстрагироваться от глобализационных процессов, которые, по утверждению Ю. Осипова, выводят цивилизацию на более высокий уровень развития, среди

которых ключевым является финансовый глобализм [1, с. 435–446].

Правительство каждой страны должно определиться с долгосрочным развитием своего финансового сектора, его инфраструктурой для максимального использования доступных возможностей и избегания тех рисков, которые генерируются глобальными вызовами. Особенно сложным решение этой задачи является для стран, где финансовый рынок пребывает на начальных этапах развития финансовых инструментов и его инфраструктуры, к которым и относится Украина.

Методологическое обоснование решения этой задачи в Украине зависит от объективного характера инфраструктуры и ее активной обеспечивающей и регулирующей функции в трансформации экономики. Такой статус инфраструктуры во многом следствие глобализации мировой экономики, которая определила ее специфику, цели, собственное структурно-элементное построение, формы и методы влияния.

В таком понимании особое значение приобретает качество управления инфраструктурой финансового рынка с выходом на использование его потенциала как вектора развития. Этот потенциал следует рассматривать как: а) величину, на которую можно увеличить количество субъектов инфраструктуры, по сравнению с эталонной величиной и относительно темпов развития экономики; б) объем финансовых услуг, который можно достичь на финансовом рынке, учитывая потребности реального сектора экономики и тенденции развития глобальной финансовой системы; в) возможности финансового развития, которые не были достигнуты в результате диспропорций в развитии отдельных составляющих инфраструктуры, выявление которых представляет одну из сложнейших задач.

Организационную составляющую инфраструктурного потенциала финансового рынка формируют его субъекты, которые совершают операции по обслуживанию оборота ценных бумаг. Поэтому состояние ее развития можно оценить на основе динамики торговли ценными бумагами. В Украине на протяжении 2009–2013 гг. наблюдалась тенденция уменьшения объемов такой торговли. В частности, доля акций, которая продавалась на биржевом рынке, упала с 44,1 % (2009 г.) до 10,2 % (2013 г.) и затем до 6,26 % (в 2014 г.). Почти вдвое уменьшились и объемы торгов облигациями в 2014 г. по сравнению с 2013 г., что в целом указывает на ограничение доступа экономических агентов к финансовым ресурсам.

Договорные финансовые посредники формируют функциональную составляющую инфраструктурного

потенциала финансового рынка, а технологическое развитие, обусловившее формирование единой мировой финансовой сети, привело к возрастанию роли технологической составляющей инфраструктуры финансового рынка. В этом контексте особое значение приобретет информационная составляющая инфраструктуры финансового рынка, уровнем развития которой во многом определяется развитие других составляющих. К примеру, большинство населения Украины не владеет знаниями о возможности приобретения, распоряжения и оценки выгод от владения акциями и облигациями. В результате неполноты и асимметричности информации экономические агенты не доверяют рынку акций и облигаций, что препятствует доступу к временно свободным финансовым ресурсам. Технический прогресс, который дает возможность заключать международные договоры в режиме реального времени, значительно повышает риски мошеннических операций, что требует повышения уровня инфраструктурного обеспечения, обусловленного также процессами глобализации. Поэтому реализация инфраструктурного потенциала финансового рынка должна основываться на выполнении его ключевых функций – маркетинговой, страховой и распределительной.

В условиях глобальных шоков реализация инфраструктурного потенциала финансового рынка должна предвидеть повышение уровня его противодействия влиянию экстерналий, что предполагает обеспечение единства внутренней и внешней его стойкости. Доминирующее место здесь принадлежит информационной составляющей, которая оказывает наибольшее влияние на уровень прозрачности и открытости финансовых рынков. Но в условиях финансового глобализма реализовать инфраструктурный потенциал финансового рынка можно только посредством системного обеспечения действия всех составляющих этого потенциала, что предполагает продолжение исследований.

Литература

1. *Осипов, Ю. М.* Российский вызов развитию России / Постреформизм и развитие / Ю. М. Осипов ; под ред. Ю. М. Осипова, Е. С. Зотовой. – М., Ирпень : Издательство Национального университета государственной налоговой службы Украины, 2013. – 458 с.