

Тема 5 Мировой финансовый рынок

Вопросы:

1. Понятие мирового финансового рынка и его функции
2. Институциональная структура мирового финансового рынка
3. Роль мировых финансовых центров в развитии мирового финансового рынка
4. Оффшорные финансовые центры: их виды и типы

1. Понятие мирового финансового рынка и его функции

Факторы формирования мирового финансового рынка:

- увеличение объемов внешних операций на национальных и региональных финансовых рынках
- появление новых способов мобилизации капиталов
- универсализация и диверсификация деятельности ТНБ и корпораций

Этапы формирования мирового финансового рынка:

До 50-х гг. 20 в понятие мирового финансового рынка применялось к характеристике совокупности самостоятельных, отделенных государственными границами, национальных финансовых рынков.

1 этап. Конец 50-х гг. 20 в – зарождение рынка евродолларов, который перерос в современный рынок еврокредитов. До 80-х гг. была предпринята попытка финансовой глобализации на основе мировых денег, эмитированных в одном центре. Но превращение доллара в мировые деньги не состоялось.

2 этап. 1990-е гг. либерализация системы заимствований на международных рынках, которые объединяли национальные рынки.

3 этап. 2000-е гг. активными участниками являются ТНК, МФО.

4 этап. 2008-2009 гг. большинство стран стремились построить новую структуру мировых финансов, основанную на нескольких резервных валютах, повышение роли международных регуляторов.

Мировой финансовый рынок является как продуктом, так и составной частью глобализации.

Международный финансовый рынок – это сфера внешних по отношению к национальному финансовому рынку операций, связанных с перемещением национальных денежных ресурсов из одной страны в другую с использованием разных валют, с применением различных финансовых инструментов.

Мировой финансовый рынок – сфера взаимодействия национальных финансовых рынков между собой и с международными финансовыми рынками. Это общая система аккумуляции и распределения финансовых ресурсов, которая в перспективе будет охватывать весь мир. Средства мирового финансового рынка должны быть доступны в равной мере для всех участников, независимо от принадлежности к стране.

Отличительные черты мирового финансового рынка:

- огромные ежедневные масштабы по сравнению с товарными рынками

- глобальная система мобильности капитала
- круглосуточное проведение операций
- использование валют ведущих стран
- участниками являются финансово-кредитные институты с высоким рейтингом и первоклассные заемщики
- высокая степень информационных технологий безбумажных операций.

Основные функции мирового финансового рынка:

1 посредническая – передача активов (авуар). Реальные активы – активы в физической форме (земля, оборудование, дома). Активы человеческого капитала (природные навыки, способности, знания). Финансовые активы - требования к реальным активам через финансовые инструменты.

На мировом финансовом рынке торгуются финансовые активы.

2 увеличение дохода

3 формирование капитала – преобразование сбережений в капитал

4 определение цены

5 информация.

Финансовые функции мирового финансового рынка:

1 предоставление денежных средств заемщикам и доходных активов кредиторам

2 обеспечение ликвидности на рынке

3 продвижение сбережений

4 содействие экономическому росту

Эволюция структуры мирового финансового рынка:

- появился новый сегмент – хеджинговые операции

- возросли объемы на рынке ссудных капиталов и деривативов

- появление новых участников – хедж-фонды

- усиление роли крупных транснациональных финансовых корпораций

- появление новых финансовых инструментов – синтетических и прочих деривативов.

2. Институциональная структура мирового финансового рынка

Мировой финансовый рынок играет в мировой экономике роль трансмиссии, действующей в замкнутой цепочке: капитал – финансовые инструменты – инвестиции – рост капитализации отраслей и корпораций.

Мировой финансовый рынок может стабильно функционировать только при наличии устойчивого в долгосрочном плане предложения капитала и спроса на него, который реализуется через спрос на финансовые инструменты.

Финансовый инструмент – документированный способ установления взаимоотношений между субъектами финансовых отношений по поводу передачи прав на финансовый актив или передачи обязательств, вытекающих из права распоряжаться финансовым активом.

Финансовые инструменты подразделяют на:

Долевые финансовые инструменты – акции национальных эмитентов, иностранные акции, евроакции, депозитарные расписки.

Долговые финансовые инструменты – облигации. Векселя, депозитные сертификаты, еврооблигации, ноты, необращаемые инструменты (депозиты и кредиты).

Альтернативные инвестиции – финансовые инструменты без возникновения в будущем финансовых обязательств – драгметаллы и камни, конвертируемая валюта, предметы искусства, коллекционные вина, сырьевые товары, недвижимость.

Сегменты мирового финансового рынка:

1 рынок капитала

2 РЦБ

3 рынок кредитных ресурсов

4 рынок инвестиций

5 валютный рынок

Рынок капитала становится стартом для инвестиционного процесса.

Мировой рынок капитала – свободные денежные средства домашних хозяйств и субъектов хозяйствования, оставшиеся после потребления, образуют финансовые ресурсы, являющиеся основой капитала.

Мировой РЦБ – осуществляет трансформацию капитала в инвестиции посредством ценных бумаг.

Мировой кредитный рынок – денежные средства домашних хозяйств, привлеченные банками, НКФО, составляют основу для формирования кредитных ресурсов.

Мировой рынок инвестиций – денежные средства, предназначенные для вложения в производство.

Если вышерассмотренные сегменты выполняют вспомогательные функции по привлечению, аккумулярованию и подготовке к инвестированию финансовых ресурсов, то рынок инвестиций реализует вложения инвестиций в экономику. Денежные средства на рынке капитала, пройдя через рынок ценных бумаг и рынок кредитных ресурсов, становятся основой для развертывания инвестиционного процесса.

Отдельным сегментом является валютный рынок, который находится в тесной взаимосвязи со всеми сегментами финансового рынка, так как обслуживает международные направления движения капитала на всех его стадиях.

Мировой валютный рынок – опосредует движение капитала в части проведения операций, связанных с международными расчетами.

3. Роль мировых финансовых центров в развитии мирового финансового рынка

Мировой финансовый центр – место сосредоточения банков, кредитных финансовых организаций, которые осуществляют международные валютные, кредитные, фондовые и другие финансовые операции.

Мировые финансовые центры принято делить на глобальные, региональные и локальные.

Глобальные финансовые центры предоставляют широкий спектр услуг участником финансового рынка. В 40-50 гг. 20 в. Такие центры появились в Лондоне, Нью-Йорке, Токио.

Региональные финансовые центры обслуживают сделки регионального характера и играют роль в определенном регионе мира. К ним относят Дубай, Мумбай, Сеул, и Стамбул. Появились в 70-80 гг. 20 в.

Локальные финансовые центры обслуживают потребности финансовых рынков ограниченного количества стран нахождения. Главная функция – привлечение иностранного капитала в экономику своих стран. К ним относят Мельбурн, Осло, Санкт-Петербург, Москва, Сан-Франциско. Формируются в начале 21 века.

Факторы успешности мировых финансовых центров:

- экономическая свобода
- эффективность финансовых институтов и инструментов
- стабильность валюты и устойчивость национальной финансовой системы страны, в которой находится центр
- наличие правового поля
- техническая инфраструктура.

Этапы развития мировых финансовых центров:

до 1914 г. – лидирующее положение занимал Лондон

1914-1960 гг. – Нью-Йорк

1990-е годы – страны ЕС.

В настоящее время растет роль азиатских мировых финансовых центров: Гонконг, Шанхай (крупнейшие в мире фондовая и товарная биржи по торговле сырьем и товарами), Сингапур специализируется на торговле деривативами, Токио характеризуется развитием рынка IPO, Дубайский специализируется на инвестиционном, корпоративном и частном банкинге.

4. Оффшорные финансовые центры: их виды и типы

Международный оффшорный центр (в переводе – находящийся на расстоянии от берега, вне территории страны) – небольшое государство или территория, привлекающие иностранные капиталы путем предоставления налоговых и других льгот при проведении финансово-кредитных операций с иностранными резидентами и в иностранной валюте.

Периоды развития оффшорных центров:

1 конец 19-го начало 20 в. – зарождение отдельных элементов, характерных для оффшора

Штаты США Нью-Джерси и Делавэр нуждались в финансовых ресурсах и для их привлечения упростили все процедуры ведения бизнеса. Затем в 30-е гг. в Великобритании начинают применять практику отмены налогообложения.

2 1920-1930 гг. – появление первых оффшорных зон

3 1960-1990 гг. – развитие современных офшоров

4 2000 г. – современный период – активное воздействие на офшоры развитых государств.

В настоящее время в мире насчитывается 40-100 офшорных юрисдикций. Точное количество установить сложно в силу различных подходов к определению офшорного статуса государства.

Причины, стимулирующие формирование офшоров:

- развитие ТНК, которые пользуются услугами офшорных центров
- развитие сферы финансовых услуг, торговли недвижимостью
- формирование глобальных финансовых рынков
- глобализация криминального сектора мировой экономики
- развитие информационных технологий (интернет, свифт, мобильной и спутниковой связи).

Типы офшорных финансовых центров:

- классические территории офшора – отсутствие налога взимание ежегодного сбора в 200-400 долл.; обеспечение полной конфиденциальности; отсутствие отчетности. К ним относят Багамы, Панаму и Британские Виргинские острова. *Однако на международном уровне к таким офшорам относятся с недоверием.*

- престижные офшорные зоны – низкие налоговые ставки, лояльные условия регистрации; наличие отчетности. К ним относят Кипр, Нидерланды, Венгрия, Люксембург, Швейцария. Такие офшоры высоко оцениваются на мировом уровне.

- оншорные зоны (в пределах берега) – финансовый центр в полноналоговой территории, не предоставляющий налоговых льгот, но компания имеет налоговые льготы при осуществлении определенного вида деятельности, например, владение активами. Примерами территорий являются Великобритания, Франция, США, Дания, Нидерланды, Гонконг.

Недостатки офшорных международных центров:

1 различия в законодательстве, где-то выгоднее открыть бизнес по страхованию, владению транспорта и т.д.

2 аудит компаний различается в разных зонах, поэтому необходимо пользоваться местным аудитом, что увеличивает расходы.

3 негативное отношение к офшорам по причине наличия нелегальных и спекулятивных операций.