

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2019, №2, Том 11 / 2019, No 2, Vol 11 <https://esj.today/issue-2-2019.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/85ECVN219.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Михайлова Е.В., Горбунова О.А. Сравнительная характеристика финансовых рынков стран БРИКС // Вестник Евразийской науки, 2019 №2, <https://esj.today/PDF/85ECVN219.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Mikhaylova E.V., Gorbunova O.A. (2019). Comparative characteristics of financial markets of the BRICS countries. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 2(11). Available at: <https://esj.today/PDF/85ECVN219.pdf> (in Russian)

УДК 339.7

ГРНТИ 06.51.87

Михайлова Евгения Вячеславовна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Магистрант

E-mail: mihevech@mail.ru

РИНЦ: http://elibrary.ru/author_profile.asp?id=931173

Горбунова Ольга Анатольевна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов

Кандидат экономических наук, доцент

E-mail: gor_olga77@inbox.ru

РИНЦ: http://elibrary.ru/author_profile.asp?id=795942

Сравнительная характеристика финансовых рынков стран БРИКС

Аннотация. Финансовый рынок играет важную роль в экономике любой страны, так как он позволяет эффективно распределять временно свободные финансовые ресурсы в пользу тех субъектов хозяйственной деятельности, которые способны эти ресурсы использовать в рамках своей операционной деятельности для создания дополнительной добавленной стоимости, либо для интенсификации собственного потребления. Поэтому сложные экономические и политические процессы на мировой арене приводят к тому, что возникают дополнительные угрозы для устойчивого функционирования финансовой системы Российской Федерации.

В статье проведен сравнительный анализ финансовых рынков стран БРИКС, выявлены их особенности, существенные различия и сходные черты. В работе определено, что для финансовых рынков стран БРИКС характерно доминирующее влияние банковского сектора, который предоставляет широкий спектр услуг для предприятий и физических лиц.

В результате сравнительного анализа установлено, что Китай играет наиболее существенную роль, поэтому активное сотрудничество между российскими и китайскими предприятиями на финансовом рынке позволит привлечь зарубежный опыт и капитал для того, чтобы обеспечить дальнейший рост валового внутреннего продукта России за счет экстенсивных факторов. К тому же определено, что высокий уровень насыщения финансовых рынков Китая приводит к тому, что стоимость привлечения финансирования на нем является низкой по сравнению с другими участниками стран БРИКС.

Ключевые слова: финансовый рынок развивающихся стран; экономическая интеграция; интеграционный процесс; БРИКС; финансовые рынки и институты; банкцентричная финансовая система; валютный рынок; финансовая интеграция

Финансовый рынок представляет собой совокупность экономических отношений, возникающих между его участниками, по поводу перераспределения временно свободных денежных средств [1]. Особенным сегментом мирового финансового рынка является рынок стран БРИКС. БРИКС – это аббревиатура, включающая названия пяти быстро развивающихся стран. Первоначально группа называлась БРИК, в нее входили Бразилия, Китай, Россия и Индия. Позднее к ним присоединилась Южно-Африканская Республика и группа была переименована в БРИКС. Сегодня темпы экономического роста в странах БРИКС замедляются, что, несомненно, оказывает существенное воздействие на положение этих стран в мировой экономике. Одним из ключевых индикаторов экономических изменений являются финансовые рынки, отражающие динамику реального сектора экономики [2].

Как можно судить по данным таблицы 1, различия между странами являются очень существенными, при этом в течение последних лет наблюдается усиление различий в экономике. В группу БРИКС включены страны, которые формируют от 0,6 % до 18,2 % валового внутреннего продукта по ППС в мировом масштабе. Очевидно, что роль таких стран в мировой экономике будет существенно отличаться. При этом относительно устойчивый рост демонстрируют Индия и Китай, в то время как прочие члены группы БРИКС характеризуются постоянным колебанием объема валового внутреннего продукта в течение последних 10 лет. Это связано с тем, что масштабы экономики Индии и Китая являются огромными, а количество отраслей большим. В противовес этому, доминирующей сферой деятельности в Российской Федерации является добыча нефти и газа. Индия экспортирует транспортные средства, в которых заинтересована ЮАР, являющаяся в свою очередь крупным поставщиком драгоценных камней и металлов [3]. В этом контексте похожими являются экономики ЮАР и Бразилии, так как для них ресурсный сектор также играет важную роль, в том числе для фондового рынка. Ресурсная компания, которая является большой по своему размеру, использует инструменты фондового рынка для привлечения финансовых ресурсов.

Эффективность различных центров финансовых рынков также существенно различается. Финансовые центры стран БРИКС привлекают инвестиции в следующих рамках: во-первых, в целом, Шанхай лидирует по уровню привлечения капитала среди остальных центров стран БРИКС, опережая Москву, Йоханнесбург, Сан-Паулу и Мумбаи. Во-вторых, что касается оценки уровня доверия, Шанхай и Москва занимают первые два места, Йоханнесбург, Сан-Паулу и Мумбаи отстают от них [4].

Таблица 1

Позиции отдельных стран в мировой экономике и на финансовых рынках

Показатели	Единица измерения	ЮАР	Китай	Индия	Бразилия	Россия	Весь мир
Население	млн	57,73	1390	1317	208	145	7376
	%	0,8	18,8	17,9	2,8	2	100
ВВП	млрд долл.	349	12015	2611	2055	1528	79866
	%	0,4	15	3,3	2,6	1,9	100
ВВП по ППС	млрд долл.	709,8	23159	9459	3240	4008	127044
	%	0,6	18,2	7,4	2,6	3,2	100
Товарный экспорт	млрд долл.	89,5	2280	298,9	218	353	17307
	%	0,5	13,2	1,7	1,3	2	100

Показатели	Единица измерения	ЮАР	Китай	Индия	Бразилия	Россия	Весь мир
Активы банков	млрд долл.	380,199	38419	1809	3791	1446	150000
	%	0,3	25,6	1,2	2,5	1	100
Стоимость акций	млрд долл.	1231	8712	2351	955	623	87652
	%	1,4	9,9	2,7	1,1	0,7	100
Долговые бумаги	млрд долл.	235	11757	903	2312	491	121000
	%	0,2	9,7	0,7	1,9	0,4	100

Составлено автором по данным IMF's World Economic Outlook (WEO) database и CIA's The World Factbook

В контексте этого исследования такая ситуация говорит о том, что в случае использования имеющихся возможностей отечественные инвесторы могут эффективно инвестировать свои средства в экономики других стран БРИКС для получения дополнительного дохода, а кроме этого, в случае создания потенциально эффективных производств и предприятий отечественные компании смогут привлечь необходимое финансирование путем выхода на зарубежные фондовые рынки, в том числе рынки Китая и Индии. Таким образом, относительно незначительная доля валового внутреннего продукта по ППС в России является негативным фактором в контексте способностей навязывания своих политических интересов, однако является положительным фактором в контексте использования альтернативных западному капиталу возможностей для привлечения финансирования предприятий.

Различия между прочими показателями являются также существенными, например, количество населения в Китае и Индии существенно превышает этот показатель в других странах. Китайская экономика является наиболее экспортоориентированной, потому как в подтверждение своего статуса мировой фабрики Китай формирует 13,2 % от всего товарного экспорта в мире. Только китайские кредитно-финансовые учреждения играют существенную роль на мировом рынке, что связано с их активным участием в вопросах финансирования государственных проектов, проектов по поддержанию африканских стран, латиноамериканских стран, участников проекта «Нового шелкового пути» и т. д. Китай медленно движется в сторону исчерпания возможностей для обеспечения устойчивого роста экономики за счет собственных внутренних резервов, поэтому он постоянно ищет возможности за рубежом, что в контексте исследования создает возможности для привлечения китайского капитала на российский рынок акций.

В результате интенсивного роста рынка акций в 1980–1999 гг., особенно в 1990-е гг., соотношение капитализации и ВВП в мире в целом повысилось с 23 до 118 % [5]. Тем не менее, что касается рынка акций и рынка долговых бумаг, то, как можно наблюдать по данным таблицы 1, их доля в мировой экономике является существенно более низкой, чем доля валового внутреннего продукта в мировой экономике, поэтому делаем вывод, что существует резерв для дальнейшего обеспечения роста этих сегментов финансовой отрасли.

Рассматривая российский финансовый рынок можно отметить следующие его особенности:

- достаточно низкую активность населения на финансовом рынке;
- доминирующую роль банковского сектора на финансовом рынке.

Таким образом, основное влияние на финансовый рынок имеет именно банковская система, которая концентрирует значительно больше различных активов по сравнению с другими финансовыми организациями. Это связано с тем, что регулирование банковской сферы является более эффективным, что приводит к росту доверия со стороны населения к отрасли. Кроме этого, введенные механизмы защиты депозитов физических лиц обеспечивают приток финансовых ресурсов в отрасль. Такого механизма не существовало в других сегментах

финансового рынка, поэтому нет ничего странного в том, что именно коммерческие банки доминируют на текущий момент в России.

Как указывает А.В. Верников, в Китае, как и в России сформировалась банкоцентричная финансовая система. В Китае им принадлежит 78,3 % активов, 78,7 % капитала, 74,5 % всех сотрудников, 81,5 % чистой прибыли всех финансовых учреждений [6]. Так же схожим является то, что роль государственных банков в банковском секторе также является определяющей. Всего в Китае 3949 финансовых учреждений, но из них коммерческие банки составляют лишь шестую часть¹. То есть частный сектор в банковском бизнесе Китая контролирует незначительный объем активов. Нужно понимать, что такая ситуация сложилась исторически, в процессе функционирования страны как коммунистического государства. Переход к рыночным принципам на финансовом рынке происходит медленно, ведь основные мероприятия были направлены на сельское хозяйство, промышленность, прочие отрасли экономики. В этом контексте финансовый рынок является наименее свободным в экономическом плане.

Однако китайский рынок банковских услуг встретился с существенными проблемами. Развитие «теневое» банковского сектора составляет на сегодняшний день одну из главных диспропорций финансового рынка Китая. Для примера – после финансового кризиса в одной из провинций Китая, обнаружилось, что 60 % организаций и почти 100 % домашних хозяйств провинции получали кредиты от «теневое» банковского сектора [7]. Таким образом, на текущий момент перед китайским финансовым рынком стоит ряд вызовов.

По сравнению с другими странами БРИКС банковский сектор Индии довольно фрагментирован. На долю трех крупнейших банков Индии – State Bank of India, ICICI Bank и Punjab National Bank – приходилось 26,67 % совокупных банковских активов страны [8]. В Индии существует большое количество региональных банков, которые предоставляют широкий спектр услуг. Как и в случае с рассмотренными ранее странами, банковский сектор играет существенную роль в обеспечении функционирования финансового сектора.

ЮАР часто называют «воротами» материка, и это, скорее всего, сыграло свою роль в принятии ЮАР в БРИКС [9]. Фондовая биржа в Йоханнесбурге является одной из 15 крупнейших бирж мира, а 5 местных банков (StandardBank Group, ABSA Group Limited, FirstRand Group, FirstNationalBank (FNB), NedBank) находятся в числе 500 крупнейших банков планеты⁵. В ЮАР банки характеризуются высоким уровнем менеджмента, использованием современных управленческих, финансовых, маркетинговых технологий. Страна принимает активное участие в развитии стандартов работы банковского сектора. Поэтому можно утверждать, что технологии финансового рынка в этой стране являются наиболее передовыми.

В Бразилии три системно значимых банка: Banco do Brasil, Itau, Unibanco Holdings и Banco Bradesco, рыночные доли которых (по величине активов) составляют 10,44, 9,72 и 8,2 % соответственно.

Таким образом, общим для стран БРИКС является ключевая роль банковского сектора на финансовом рынке. В России и в Китае существенную роль играют государственные банки.

Ключевыми показателями финансового рынка являются процентные ставки по депозитам и кредитам. Их величина зависит от целого ряда факторов, среди которых наиболее важными являются темпы инфляции и темпы роста реального ВВП. Как показано на рисунке 1, наиболее низкие ставки по депозитам наблюдаются в Китае.

¹ China banking regulatory commission annual report 2015 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbrc.gov.cn/showannual.do> (Дата обращения 15.04.2018).

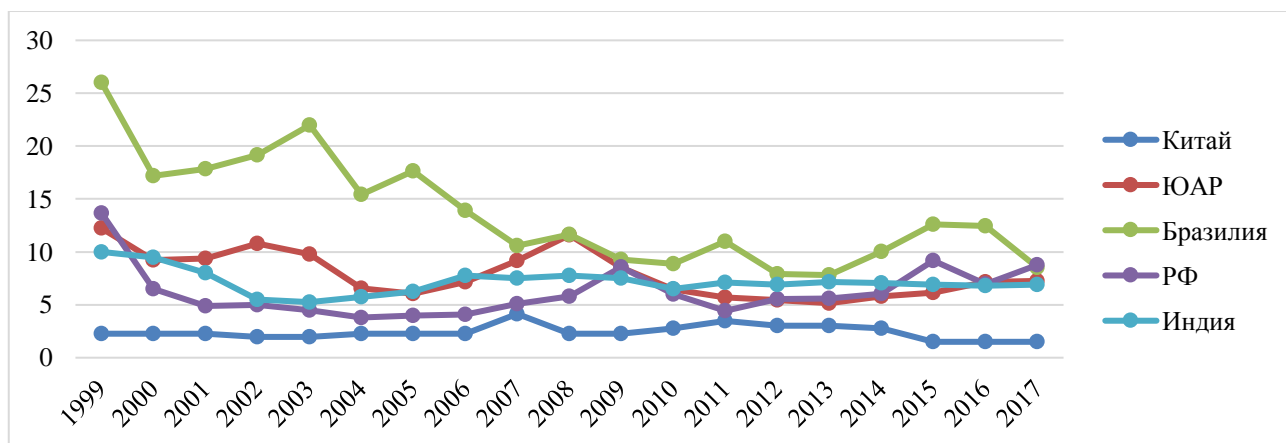


Рисунок 1. Динамика процентных ставок по депозитам в странах БРИКС в 1999–2017 гг., % годовых (составлено автором на основе данных the World Bank Group)

Соответственно, здесь же и наиболее низкие ставки по кредитам (рисунок 2). Это обеспечивает возможность для обеспечения активного развития экономики. Ведь в таких условиях у предприятия есть много дешевых финансовых ресурсов, которые могут быть направлены в текущую, финансовую, инвестиционную деятельность.

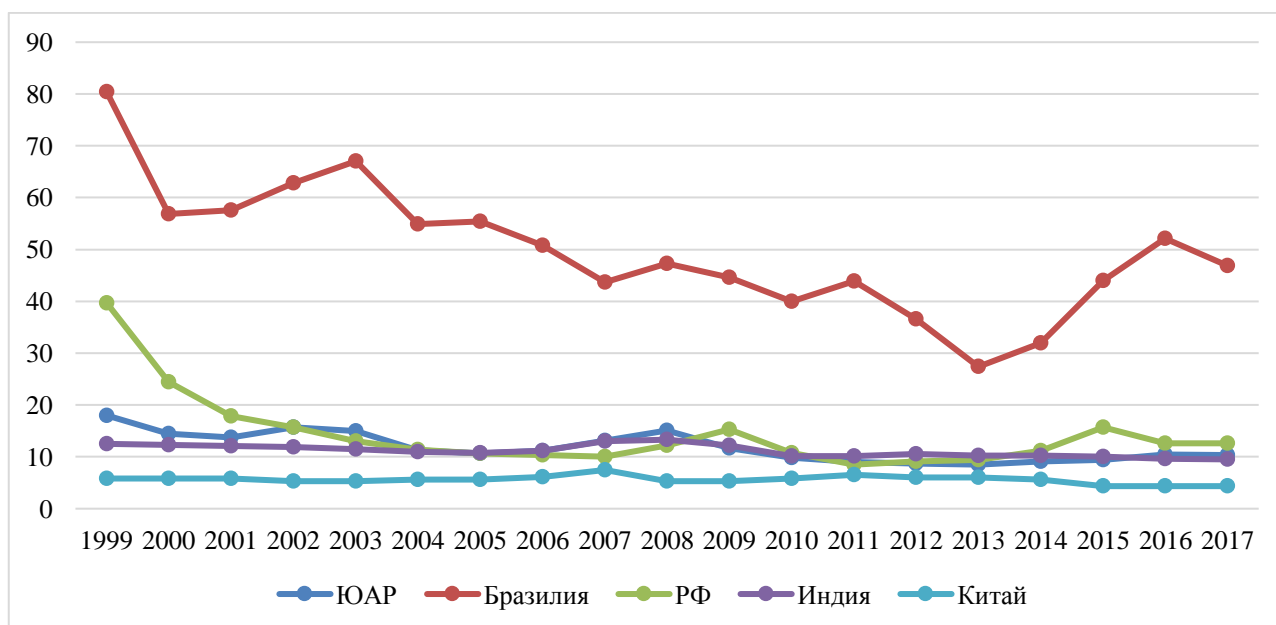


Рисунок 2. Динамика процентных ставок по кредитам в странах БРИКС в 1999–2017 гг., % годовых (составлено автором на основе данных the World Bank Group)

Что касается прочих стран БРИКС, то здесь ситуация значительно отличается. В районе 6–8 % находятся ставки в Индии, ЮАР, Российской Федерации. При этом волатильность ставок по депозитам в Российской Федерации является такой же ощутимой, как и в Бразилии. Причиной этого является цикличное развитие экономики, что связано с высокой ролью сырьевых отраслей.

Как показано на рисунке 3, объем кредитов, предоставляемых финансовым сектором, относительно ВВП значительно отличается в разрезе стран. Наиболее высокие показатели – в Китае и ЮАР. Финансовый сектор активно предоставляет кредитные ресурсы, что положительно сказывается на экономическом развитии. В этих странах объем кредитов существенно превышает размер ВВП. Умеренным является кредитование финансовым сектором предприятий и физических лиц в Бразилии. Активное кредитование обеспечивает

развитие предприятий и потребление товаров и услуг, что положительно сказывается в конечном итоге на темпах экономического развития.

В таких странах, как Россия и Индия, этот показатель является низким. Несмотря на то, что в обеих странах финансовая система относится по типу к «банкоориентированной» (bank based), можно констатировать низкий уровень его развития.

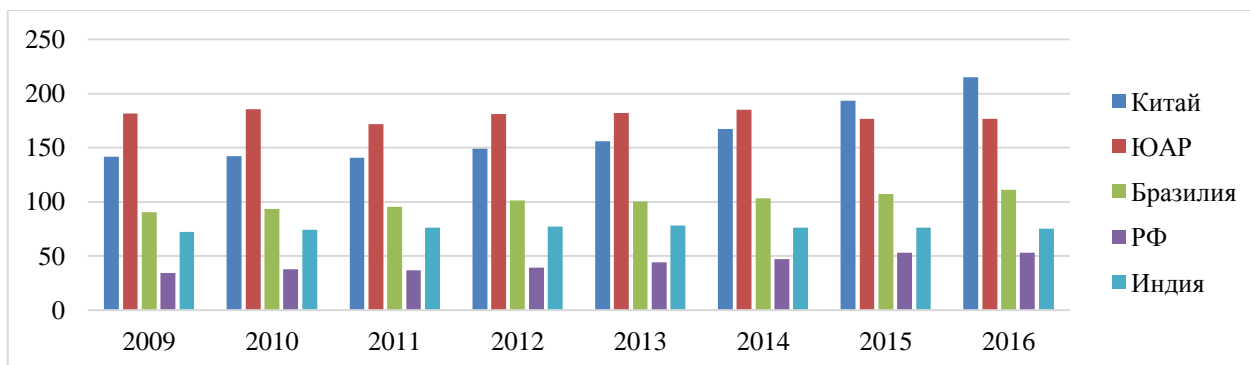


Рисунок 3. Отношение внутреннего кредита к ВВП в странах БРИКС в 2009–2016 гг., % (составлено автором на основе данных the World Bank Group)

Важным сегментом финансового рынка является валютный рынок. Положительное влияние на экономическое развитие имеет не столько значение курса национальной валюты, сколько ее устойчивость в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Как показано на рисунке 4, волатильность российского рубля была наивысшей среди валют стран БРИКС.

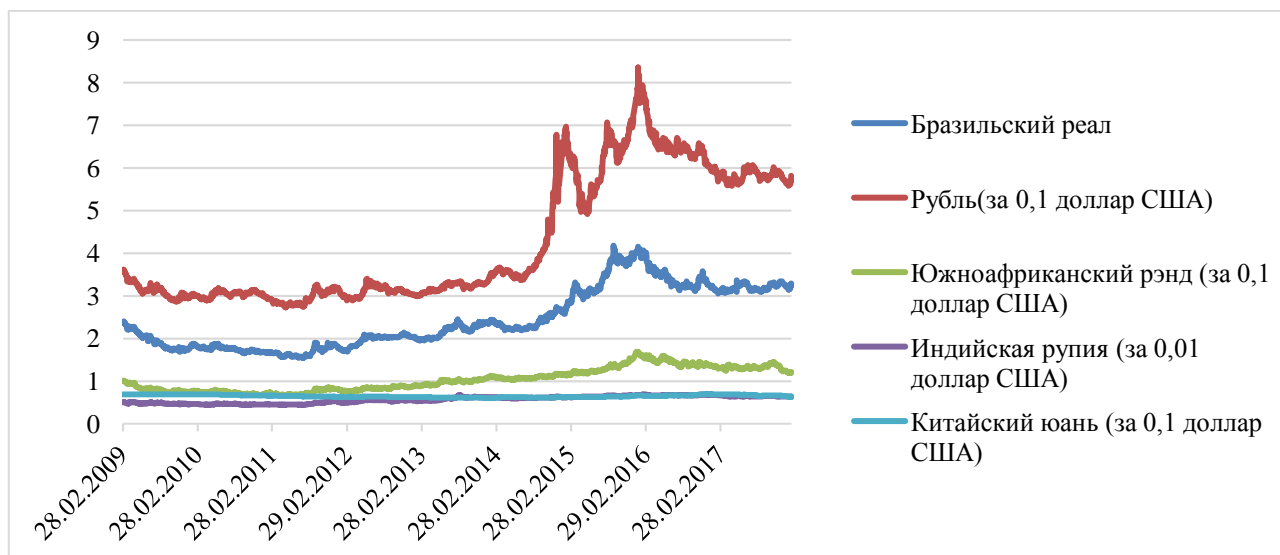


Рисунок 4. Динамика валютных курсов в странах БРИКС в 2009–2017 гг., единиц за доллар США (составлено автором на основе данных Центрального Банка РФ и материалам информационного портала «Банки.ру»)

Также существенное изменение произошло в курсах валют Бразилии и ЮАР. Прочие члены БРИКС демонстрируют стабильный курс национальной валюты по сравнению с Россией. Такое существенное колебание курса приводит к тому, что экономические агенты закладывают существенный уровень валютных рисков при принятии экономических решений. Как результат, они предпочитают воздержаться от активного инвестирования свободных финансовых ресурсов. Это приводит к тому, что темп роста валового внутреннего продукта снижается. Кроме этого, это приводит к повышению инфляции, ряду других негативных макроэкономических последствий. Также это приводит к оттоку депозитных вкладов в банках,

ведь население предпочитает конвертировать свои рублевые депозиты в наличные доллары США. Также свое поведение меняют предприятия, которые предпочитают быстрее выполнить импортные операции, однако заводят валютную выручку в страну позже. В этом контексте крайне важно работать в направлении обеспечения прогнозируемого значения курса национальной валюты. Следует учитывать опыт Китая и Индии, которые способны обеспечивать относительно стабильный и прогнозируемый курс, а в случае необходимой девальвации такой процесс происходит относительно плавно, без скачков курса на 20 % за год и выше. Поэтому участники финансового рынка с доверием относятся к китайскому юаню.

С другой стороны, хотя Пекин добился включения юаня в корзину резервных валют МВФ, потребуется длительное время, чтобы обеспечить его полноценное участие в международных расчетах и сделать его действительно мировой валютой, соперничающей с долларом США, евро и японской иеной [10].

Таким образом, можно отметить, что для финансовых рынков стран БРИКС характерно доминирующее влияние банковского сектора, который предоставляет широкий спектр услуг для предприятий и физических лиц. В современных условиях наиболее эффективным среди рынков стран БРИКС является финансовый рынок Китая, который предлагает большие объемы кредитования под низкие проценты для различных организаций, предприятий, физических лиц, что стимулирует экономическое развитие. Кроме того, валютный курс китайского юаня остается наиболее стабильным по сравнению с другими валютами стран БРИКС, что также оказывает положительное влияние на уровень доверия к нему.

ЛИТЕРАТУРА

1. Булатова, Ю.И., Сущность и функции финансового рынка // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. – 2018. – № 11. – С. 163.
2. Друзин Р.В., Барсегян А.Г., Науменко Р.В., Состояние финансовых рынков стран БРИКС в условиях глобальной экономической нестабильности // Ученые записки Крымского федерального университета имени В.И. Вернадского. Экономика и управление. – 2018. – Т. 4 (70). – № 3. – С. 59.
3. Игнатова О.В., Горбунова О.А., Основные тенденции и перспективы экономической интеграции стран БРИКС // Самоуправление. – 2019. – Т. 2 (114). – №1. – С. 60–64.
4. Жариков М.В., Инвестиционная привлекательность стран БРИКС как стран с формирующимися финансовыми рынками // Управление инновациями: теория, методология, практика. – 2016. – № 15. – С. 72–76.
5. Рубцов Б.Б., Глобальные финансовые рынки: масштабы, структура, регулирование // Век глобализации. – 2011. – № 2. – С. 84.
6. Верников А.В., Сравнительный анализ российской и китайской моделей банковских систем: пять лет спустя // Проблемы прогнозирования. – 2015. – № 2. – С. 108.
7. Ehlers T., Kong S., Zhu F., Mapping Shadow Banking in China: Structure and Dynamics [Электронный ресурс] // BIS Working Paper. – 2018. – № 701. – URL: <https://ssrn.com/abstract=3122350> (Дата обращения 15.04.2019).
8. Тетерятников К.С. Как пережили страны БРИКС мировой финансовый кризис: Индия // Финансовая жизнь. – 2013. – №1. – С. 43; № 3. – С. 34; № 2. – С. 40.
9. Шубин В.Г., ЮАР в БРИКС: последняя по очереди, но не по важности // Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. – 2015. – Т. 10. – № 2. – С. 231.
10. Ноздрев, С.В., Китай в системе мировых финансов // Мировая экономика и международные отношения. – 2016. – Т. 60. – № 10. – С. 38.

Mikhaylova Evgeniya Vyacheslavovna

Financial university under the government of Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: mihevech@mail.ru

Gorbunova Olga Anatol'evna

Financial university under the government of Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: gor_olga77@inbox.ru

Comparative characteristics of financial markets of the BRICS countries

Abstract. Financial market plays an important role in the economy of any country, as it allows you to efficiently allocate temporarily free financial resources in favor of those business entities that are able to use these resources as part of its operations to create more added value, either to intensify their own consumption. Therefore, the difficult economic and political developments on the world stage leads to the fact that there are additional threats to the sustainable functioning of the financial system of the Russian Federation.

The article gives a comparative analysis of financial markets of the BRICS countries, revealing their characteristics, significant differences and similarities. In this paper it is determined that the financial markets for the BRICS countries is characterized by dominance of the banking sector, which provides a wide range of services to businesses and individuals.

A comparative analysis revealed that China is playing a more important role, so the active cooperation between the Russian and Chinese enterprises in the financial market will attract foreign expertise and capital in order to ensure further growth of Russia's gross domestic product due to extensive factors. In addition, it is determined that a high level of saturation of China's financial markets leads to the fact that the cost of raising finance on it is low compared with other members of the BRICS countries.

Keywords: emerging financial markets; economic integration; integration process; BRICS; financial markets and institutions; bank-based financial system; foreign exchange market; equity market integration; financial integration