



Original Article: TENDENZE MODERNE NEL MERCATO FINANZIARIO GLOBALE

Citation

Makovetsky M.Yu. Tendenze moderne nel mercato finanziario globale. *Italian Science Review*. 2014; 10(19). PP. 291-296.

Available at URL: <http://www.ias-journal.org/archive/2014/october/Makovetsky.pdf>

Author

Mikhail Yu. Makovetsky, Omsk branch "Financial University under the Government of the Russian Federation", Russia.

Submitted: October 2, 2014; Accepted: October 22, 2014; Published: October 31, 2014

Per assicurare la strategia finanziaria di esigenze di sviluppo economico a lungo termine da risolvere il problema di aumentare l'efficienza della redistribuzione delle risorse finanziarie attraverso il meccanismo del mercato finanziario. In questo articolo, in modo conciso e sistematico comunicati tendenze del mercato finanziario che è emerso alla fine del XIX - inizi del XXI secolo, e giustificato il suo posto e il ruolo degli investimenti per assicurare una crescita dell'economia reale.

Parole chiave: mercato finanziario, la crescita economica, investimenti.

In condizioni moderne, il fattore più importante per garantire le condizioni per la vera svolta economica della Federazione russa sulla base di migliorare la competitività dell'economia nazionale, l'attuazione di cambiamenti strutturali dell'economia, l'introduzione di nuovi sviluppi tecnologici, oltre a migliorare gli indicatori quantitativi e qualitativi di attività economica a tutti i livelli l'edificio diventa effettivo fabbisogno finanziario nazionale mercato. Oggi il mondo intero sta lavorando con il capitale preso in prestito, con una varietà di strumenti finanziari e coinvolto con loro sui mercati finanziari significa. Questo è - uno dei motivi

principali per il rafforzamento del potere industriale, mantenendo un elevato livello di competitività nazionale e una crescita economica sostenibile [1, p. 143].

In condizioni di globalizzazione economica e la rapida diffusione delle nuove tecnologie a cavallo del XX - XXI secolo nel funzionamento dei mercati finanziari, in particolare i mercati azionari, ci sono stati cambiamenti significativi che sono espressi dalle seguenti tendenze principali.

1. Negli ultimi anni, il ruolo catalizzatore dei mercati finanziari nel processo di investimento, aumentando il suo valore per l'accumulo e la redistribuzione delle risorse per gli investimenti nei paesi economicamente sviluppati. Relazioni specifiche tra le principali forme di mobilitazione delle risorse per gli investimenti nei diversi paesi variano e dipendono in larga misura il livello e la natura dello sviluppo di diverse istituzioni di mercato, il modello nazionale del mercato finanziario. Ora allocare i due modelli più comuni nel mercato finanziario mondiale, che si differenziano per il carattere di regolamento, la struttura delle fonti e dei metodi di raccolta di capitali da parte delle imprese, e il comportamento associato degli investitori e degli emittenti

(imprese): il modello anglo-americano (US, UK); modello continentale (Germania, Giappone) [2, p. 38-40].

In precedenza e mercato del credito attuale e il mercato azionario, in qualità di componenti (segmenti) all'interno di un mercato finanziario unico, non solo si completano e si integrano a vicenda, ma anche in concorrenza tra loro, sono la dipendenza incoerente. Di conseguenza, la loro dinamica sono generalmente opposta direzione. Ad esempio, l'espansione del credito attiva inevitabilmente a ridurre le esigenze di finanziamento dell'economia attraverso l'emissione di titoli, e viceversa. Pertanto, si deve tener conto delle circostanze che rendono il meccanismo del mercato dei titoli più preferibile rispetto al prestito bancario [3, p. 121-122].

Nonostante l'apparente rafforzamento del ruolo del mercato dei titoli, i due meccanismi di sostegno finanziario per la crescita economica - attraverso il mercato dei valori mobiliari e attraverso un prestito bancario - non devono essere opposti. Ottimale, a nostro avviso, si sta creando una sorta di "divisione del lavoro" tra i due: il mercato dei titoli dovrebbe essere la principale fonte di investimenti per la ristrutturazione di capitale fisso, l'espansione della produzione; prestito bancario può servire come un meccanismo ausiliario per la stabilizzazione dei flussi di cassa. Razionale rapporto, l'equilibrio tra questi due meccanismi concorrenti stabiliti in una sola volta - un processo multifattoriale a lungo termine.

2. Uno dei principali sviluppi è stato un cambiamento significativo nella struttura degli eccezionali strumenti finanziari del mercato a favore degli strumenti reali - le obbligazioni societarie e i loro derivati strumenti finanziari. Il risultato è un costante aumento, in termini assoluti e relativi, il settore dei titoli corporate (principalmente azioni, obbligazioni). Ad esempio, la capitalizzazione dei mercati azionari globali negli ultimi due decenni del XX secolo si è sviluppata quasi 13 volte durante la crescita del PIL totale per lo

stesso periodo è di circa 2,5 volte. Il rapporto tra debito privato e PIL mondiale nell'ultimo decennio del XX secolo è salito 34-56% [4, p. 22, 52]. Tale incremento si verifica principalmente negli Stati Uniti e l'Europa occidentale ed è dovuto alla riduzione del debito pubblico e per la crescita delle transazioni transfrontaliere.

3. Negli ultimi anni, vi è un rapporto di rafforzamento tra il settore finanziario e l'economia reale. L'effetto di questa tendenza è stimolata da un naturale desiderio di profitti eccessivi, superiore al tasso medio di profitto riducendo i costi di produzione, migliorare la qualità e gli elementi di novità. Lavora per migliorare i tassi di rendimento delle attività finanziarie e dirigenti aziendali come un riflesso del grado di efficienza e redditività.

La loro comparsa sul mercato di strumenti finanziari fa sì che sempre maggiore interesse una vasta gamma di investitori interessati a mettere i loro fondi. Esteriormente, questa tendenza si riflette nel fatto che per le imprese industriali (in particolare di nuova creazione) emissione di titoli (azioni e obbligazioni) è diventato il mezzo principale di mobilitare le risorse di investimento. A sua volta, il meccanismo di mercato finanziario assicura redistribuzione delle risorse a favore delle aziende più promettenti che stimola il cambiamento strutturale dell'economia.

A nostro avviso, questa è una tendenza oggettiva, anche se non assoluto. In certi momenti il sistema economico moderno di fronte a tali eventi apparentemente negativi come la crisi finanziaria, le bolle finanziarie, schemi piramidali. Tuttavia, la loro durata non è infinita, cioè per sostituirli inevitabilmente arriva un periodo di funzionamento relativamente stabile dei mercati finanziari.

4. Una caratteristica della fase di sviluppo del mercato finanziario - un'ulteriore concentrazione e centralizzazione del capitale. La tendenza alla concentrazione e centralizzazione del capitale ha due aspetti in relazione al mercato dei valori mobiliari. Da un lato, sul

mercato dei titoli in questione, tutti i nuovi iscritti. Per loro, questa attività diventa il professionista principale. D'altra parte, il processo di allocazione di grandi dimensioni, professionisti leader nel mercato in base a come aumentare il proprio capitale sociale (la concentrazione di capitale) e dalla loro fusione in ancora più grande struttura del mercato dei titoli (la centralizzazione del capitale). Un chiaro esempio di l'ultima istruzione è il processo di concentrazione delle Borse che hanno avuto luogo negli ultimi decenni. Il risultato è una riduzione del numero totale. In molti paesi con mercati sviluppati ed emergenti, tutte le operazioni sono fatte, di solito su un solo scambio. Ad esempio, nel Regno Unito, l'unione formale di tutte le borse che operano qui si è verificato nel 1973, in Australia - nel 1987, in Francia - di fatto nel 1991 in Svizzera e l'Italia - a metà degli anni 1990. Il numero totale delle borse negli Stati Uniti è sceso da 38 nei primi anni 1930. 8 all'inizio del secolo XXI (considerando nasdaq). Nei paesi in cui vi è ancora un gran numero di scambi, la quota della più grande conto 1-2 per la maggior parte di tutte le operazioni [4, p. 151].

5. Aumentando rapidamente informatizzazione scala e di ammodernamento tecnologico globale dei mercati finanziari sulla base della tecnologia elettronica moderna. L'informatizzazione è diventata il fondamento delle innovazioni chiave nel mercato dei valori mobiliari, tra cui mette in evidenza i nuovi strumenti del mercato mobiliare; nuovo sistema di negoziazione di titoli; nuova infrastruttura del mercato dei titoli. Certamente, la conseguenza positiva dei mercati finanziari globali, ammodernamento tecnologico sulla base della moderna elettronica, inclusa la tecnologia di Internet, può essere considerato come l'aumento della concorrenza, migliorare la qualità dei servizi finanziari, la diversificazione, nonché la possibilità di un notevole aumento del volume delle operazioni su derivati.

6. Una delle tendenze principali per lo sviluppo del mercato dei titoli, allo stato attuale è associato con il processo di cartolarizzazione. Cartolarizzazione rende il passaggio di fondi da loro forme tradizionali (risparmi, contanti, depositi, e così via. N.), sotto forma di titoli, promuove la conversione di tutta la massa maggiore del capitale sotto forma di titoli, la trasformazione di una forma di titoli in altri, più accessibile a un ampio cerchio gli investitori. Cause di cartolarizzazione in relazione, da un lato, con l'aumento della concentrazione e centralizzazione della produzione e del capitale, e il ruolo delle grandi imprese nei settori finanziario e l'economia reale, e dall'altro - con le esigenze oggettive di aumentare la liquidità degli strumenti finanziari nel contesto della liberalizzazione e internazionalizzazione dei mercati finanziari e problemi di controllo flussi finanziari, con i quali il credito bancario non è sempre in grado di far fronte.

Come risultato di cartolarizzazione nei paesi industrializzati in termini di economia parte significativa del capitale disponibile viene investito direttamente nell'acquisto di titoli. Negli ultimi decenni del secolo scorso, anche in un contesto economico instabile, la tendenza è quella di modificare la forma di risparmio di denaro. Così, nel 1990. la maggior parte dei prestiti sul mercato internazionale (da 50 a 80%) hanno rappresentato per il rilascio di titoli, con più della metà - nelle obbligazioni a medio e lungo termine. Tale struttura di indebitamento internazionale ha cominciato ad emergere dal 1980., Già la principale forma di finanziamento internazionale erano prestiti. Pertanto, la tendenza di cartolarizzazione come si manifesta a livello dei mercati dei singoli paesi ea livello internazionale. Questo processo fa parte di un processo più ampio - la cosiddetta finanziarizzazione della vita economica, guadagnando relazioni economiche forme di contratti finanziari.

7. Tendenza non significativa è la crescente ruolo e l'importanza dei singoli

investitori nel mercato finanziario. Negli ultimi anni, una sempre più vasta gamma di punti individuali in operazioni del mercato dei valori mobiliari e la possibilità di voli low cost abbastanza affidabile per mettere i propri risparmi a dispetto di alcuni fattori di rischio. Tuttavia, si tratta solo di investitori diretti (senza scalo) investendo in titoli di diverse società, ma anche la partecipazione indiretta attraverso una varietà di forme di investimento collettivo che operano nei paesi industrializzati.

8. Stanno aumentando l'affidabilità del mercato finanziario e il grado di credibilità. Mercato dei titoli, come l'intera economia, non immune da recessioni, crisi e altri shock. Inoltre, è stato il crollo del mercato finanziario può servire come un presagio del disastro finanziario totale nello stato. Quindi naturale che i mercati dei titoli in molti paesi sono stati oggetto di regolamentazione statale. L'affidabilità del mercato dei titoli e il grado di credibilità da parte della massa dell'investitore direttamente collegati con i livelli più elevati di organizzazione del mercato, il meccanismo di azione di autoregolazione e maggiore controllo statale su di esso.

9. Una tendenza importante nello sviluppo del mercato finanziario - la sua internazionalizzazione e globalizzazione. Internazionalizzazione in questo caso significa che il capitale nazionale trascende paesi, che porta alla formazione del mercato finanziario globale, in relazione al quale i mercati nazionali diventano secondarie. Investor da qualsiasi paese può investire i loro fondi in eccedenza in strumenti finanziari (attività) negoziati in altri paesi. Inoltre, grazie alla informatizzazione, lo sviluppo dei moderni mezzi di comunicazione e l'uso della tecnologia Internet mercato finanziario prende un carattere globale, quando i mercati nazionali sono considerati come parte di un unico mercato finanziario globale. La globalizzazione dei mercati finanziari come un processo di cancellazione dei confini tra mercati nazionali; formazione di una piattaforma di trading globale, costituito dai

mercati finanziari dei diversi paesi, che lavorano in fusi orari diversi; l'integrazione degli strumenti finanziari, gli operatori di mercato, le autorità di regolamentazione, meccanismi per operazioni in titoli - tutte le principali tendenze di sviluppo dei mercati dei valori mobiliari negli ultimi decenni del XX secolo.

10. Vi è un progressivo aumento della scala del mercato finanziario globale, aumentando la sua capitalizzazione di mercato, anche se il grado di partecipazione a questo processo paesi sviluppati e paesi in via di sviluppo è variabile e dipende dalla specificità della domanda e dell'offerta fattori. Analisi dei dati quantitativi rivela una tendenza ad aumentare gli indici di saturazione di fatturato economico in titoli (e questo vale per entrambe le azioni e obbligazioni societarie). In questo caso, sulla base dello sviluppo avanzato del mercato finanziario rispetto all'economia nel suo complesso è una serie di ragioni, sia unidirezionale impatto sullo sviluppo dei mercati finanziari di tutto il mondo. Si tratta, a nostro avviso, sono: la globalizzazione, la cartolarizzazione, l'invecchiamento della popolazione nei paesi industrializzati, la crescita della cultura finanziaria, il deprezzamento delle valute nazionali a seguito delle cosiddette guerre valutarie associati al desiderio dei governi dei paesi con le maggiori economie al deprezzamento delle loro valute.

Così, esperienza internazionale suggerisce che il ruolo del mercato finanziario come meccanismo per l'accumulo e redistribuzione del capitale nel processo di investimento in condizioni moderne è migliorata. La sua nascita e lo sviluppo è stato obiettivamente legate alle esigenze della produzione di merci, perché senza il coinvolgimento di capitali privati e le loro associazioni con l'aiuto di titoli sarebbe impossibile creare nuove imprese e industrie dell'economia nazionale. È per questo che i mercati finanziari sono attualmente in sviluppo riflettono esigenze emergenti dello spazio economico mondiale, che si riflettono nelle tendenze

consolidate di oggi, abbiamo preso in considerazione.

L'analisi del funzionamento dei mercati finanziari dei paesi industrializzati ha rivelato il suo principale vantaggio, fornendo aumentare la competitività delle economie nazionali:

- Diventa un catalizzatore per il progresso scientifico e tecnologico nel settore reale dell'economia, fornendo una transizione verso lo sviluppo innovativo;

- Assicura la crescita della produttività del lavoro e fornisce loro fonti di investimento per lo sviluppo accelerato di industrie avanzate e industrie competitive che definiscono la nuova realtà economica del XXI secolo;

- Colpisce il funzionamento dell'economia globale e le economie nazionali, in particolare.

Noi crediamo che nel nostro paese un ruolo di primo piano nel migliorare il processo di investimento deve appartenere il mercato finanziario, una vera opportunità per flessibile riallocazione intersettoriale delle risorse per gli investimenti, l'eventuale afflusso massimo di interno (nazionale) e internazionale gli investimenti (stranieri) in imprese nazionali, le condizioni necessarie per favorire l'accumulazione di capitale e la trasformazione del risparmio in investimenti [5, p. 6-7].

In un'economia competitiva, il mercato finanziario è il centro di l'adozione delle decisioni di investimento più efficaci, per garantire la mobilità intersettoriale del capitale, e l'unico strumento per la conservazione e la valorizzazione del risparmio nazionale. Come dimostra l'analisi di cui sopra, è sufficiente un rapido sviluppo dei mercati finanziari a cavallo del XX - secolo XXI, accompagnati in certi momenti di crisi gravi (shock), ha contribuito alla crescita di interesse della comunità scientifica sul posto e il ruolo del sistema finanziario nell'economia nazionale, il suo impatto sui meccanismi su attività di investimento, la crescita economica e la competitività, nonché sulle cause delle differenze nei livelli di sviluppo

dei sistemi finanziari e la loro struttura in diversi paesi.

Lo studio del funzionamento dei mercati finanziari all'estero, ha permesso di individuare una serie di tendenze fondamentali nel loro sviluppo: il rafforzamento del ruolo del mercato dei titoli come fonte di risorse per gli investimenti; aumentare la percentuale degli strumenti finanziari del settore reale; rafforzare le relazioni tra la finanziaria e il settore reale; prosecuzione dei processi di concentrazione e centralizzazione del capitale e l'espansione del processo di cartolarizzazione; ammodernamento tecnologico dei mercati finanziari sulla base della tecnologia elettronica moderna; accresciuta importanza dei singoli investitori; aumentare l'affidabilità e la fiducia nel mercato titoli come risultato di un efficace sistema di regolazione all'estero; l'internazionalizzazione e la globalizzazione dei mercati finanziari. L'isolamento di queste tendenze è di interesse non è di per sé, ma dal punto di vista della loro manifestazione in relazione al mercato finanziario nel nostro paese.

Proiettando le tendenze individuate per lo sviluppo dei mercati finanziari nella pratica dei paesi industrializzati sulla situazione attuale dell'economia della Federazione russa ci permette di concludere che molti di loro in vari gradi, e siamo presenti. Così possiamo parlare l'attuazione pratica del "concetto di produttività" del mercato finanziario e del settore finanziario nell'economia. Tuttavia, la volontà di garantire la sostenibilità e la crescita economica a lungo termine sarà necessario aumentare l'efficienza del mercato finanziario, fornendo la trasformazione del risparmio in investimenti, che rappresenta un ruolo attivo dello Stato nell'ordinamento dei processi che si verificano nel mercato finanziario.

Ovviamente, il problema di un ulteriore sviluppo del mercato finanziario nella Federazione russa sono complesse e richiedono lo sforzo congiunto di emittenti e gli investitori ei partecipanti professionali

e regolatori governativi per il suo cambiamento e il miglioramento qualitativo, tra cui:

- creazione di meccanismi giuridici volti a prevenire l'insider trading e la manipolazione del mercato finanziario;
- la costruzione di un sistema di vigilanza prudenziale dei partecipanti professionali del mercato mobiliare;
- creazione di condizioni per la cartolarizzazione di attività finanziarie;
- regolamentazione legale di pagamento di un indennizzo per i cittadini nel mercato dei titoli;
- formazione di investitore al dettaglio di massa;
- lo sviluppo di strumenti finanziari derivati.

Come condizione necessaria per garantire la sicurezza nazionale e migliorare la competitività della nostra economia può determinare la formazione di una piazza finanziaria competitiva auto-proclamato come l'obiettivo della strategia di sviluppo del mercato finanziario della Federazione Russa per il periodo fino al 2020 [6]. Nel periodo indicato sono i seguenti obiettivi di sviluppo del mercato finanziario nel nostro paese:

- aumentare la capacità e la trasparenza del mercato finanziario;
- garantire l'efficacia delle infrastrutture di mercato;
- creare un clima fiscale favorevole per i suoi membri;
- miglioramento della regolamentazione giuridica del mercato finanziario.

La soluzione di questi problemi sicuramente permetterà di prendere in considerazione il mercato finanziario come

il meccanismo più efficiente e flessibile per la redistribuzione delle risorse di investimento, la trasformazione del risparmio in investimenti, adeguate condizioni di moderna economia di mercato, e in ultima analisi - come una vera e propria attivazione fattore del processo di investimento. In questo contesto, grazie ad una serie di fattori macroeconomici ulteriore successo per lo sviluppo del settore finanziario sarà uno dei punti chiave che determinano la competitività dell'economia russa nei prossimi decenni, e aumentando la sua efficacia.

References:

1. S.V. Degtyareva et al.; Ans. Ed. G.M. Samoshilova, M.Yu. Makovetsky. 2013. Competition and competitiveness: theoretical and practical aspects: monograph. 199 p.
2. Kalin A.A. 2001. Models of capital raising by major Russian corporations. Finance and Credit. P. 38-40.
3. Makovetsky M.Yu. 2003. Investment process and the stock market: the mechanism of functioning, modern state and prospects of development. 312 p.
4. Rubtsov B.B. 2002. World Markets Securities. 448 p.
5. Makovetsky M.Yu. 2013. Place and role of financial markets in the investment for economic growth. Economy and Finance: theoretical and practical aspects of management. pp 6-14.
6. Strategy of development of the financial market of the Russian Federation for the period up to 2020. Approved by order of the Government of the Russian Federation of December 29, 2008 № 2043. ATP Consultant Plus.