

Секция «2. Кредитно-экономические институты: проблемы становления мегарегулятора в России»

ВЛИЯНИЕ СОЗДАНИЕ МЕГАРЕГУЛЯТОРА НА ПРИТОК ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РФ.

Акулов Борис Александрович

Студент

*Финансовый университет при Правительстве РФ, Факультет финансов и кредита,
Москва, Россия*

E-mail: borakuda@angarsk.su

Научный руководитель

К. Э. Н. Орлова Наталья Леонидовна

В современном мире развитие экономики не может происходить без движения капитала. Для дальнейшего развития российской экономики необходим приток иностранных инвестиций, которые будут способствовать повышению эффективности производства, применению новейших технологий в сфере изготовления изделий, улучшению качества ассортимента товаров и услуг, использованию современных, результативных систем управления, а также повышению квалификации рабочей силы. На макроэкономическом уровне результаты инвестиционных вливаний окажут позитивное влияние на уровень безработицы, благодаря созданию новых рабочих мест, и, являясь источником дополнительного спроса на местную рабочую силу, – повышению уровня заработной платы работников, и, соответственно, увеличению благосостояния жителей страны.

Здесь мы должны обратить внимание на источники инвестирования. Безусловно, самым мощным и обширным источником могут быть, в частности, финансовые средства, привлечённые из-за рубежа. Но сразу возникает главная проблема – проблема привлечения этих средств. Ведь инвестор должен быть уверен в своих вложениях. Попробуем, для начала, проанализировать текущую ситуацию на рынке иностранных инвестиций.

Перейдем к анализу статистических данных. В I полугодии 2013г. в экономику России поступило 98,8 млрд. долларов иностранных инвестиций, что на 32,1% больше, чем в I полугодии 2012 года. За период с 2002 года по 2012 объем инвестиций вырос в 7,8 раз. ^[1]

Нельзя оставить без внимания влияние мирового финансового кризиса 2008-2009 г. на активность иностранных инвесторов. С 2002 г. по 2007 г. объем иностранных инвестиций из года в год повышался в среднем на 42,2%, но с 2008 г. данный показатель начал снижаться. Действительно, к 2012 г. он понизился на 10,5%. ^[2]

Все же, Россия, как и прежде, является привлекательной сферой привлечения иностранного капитала, и данный момент необходимо пояснить. Дело в том, что наличие остатков промышленности СССР в совокупности с внушительными запасами ресурсов делают нашу страну привлекательной для инвесторов. В то же время рынки Российской Федерации, как финансовые, так и продовольственные, не достаточно развиты. Иными словами, не в полной мере обеспечены необходимыми товарами. В связи с этим перспектива их развития очень велика. В то же время, за последние 20 лет, уже успели сформироваться рыночные институты и даже традиции. Итак, привлекательность держится на «3-х китах»: ресурсы, старая база и перспективные рынки. В последние

годы инвесторы всего мира начали это понимать, что может помочь исправить инвестиционную ситуацию.

Необходимо осознавать главную на сегодня проблему инвестиционной привлекательности России. Финансовые рынки страны не достаточно развиты, так по мнению международной группы компаний – инвестиционных консультантов MSCI Barra: «Российский фондовый рынок – худший из развивающихся с точки зрения доступности для инвесторов. Инвесторы недовольны уровнем раскрытия информации, непонятным регулированием и трудностями на пути к участию в торгах».

Очевидно, что для изменения сложившейся ситуации требуется изменения регулирования рынка.

В 2013 году на базе Банка России был создан мегарегулятор и представляется интересным обратиться к мировой практике функционирования таких органов.

По своей сути мегарегулятор создаётся для консолидации регулирующих функций всех сегментов финансового рынка в одном регулирующем органе. На данный момент нет единого определения в понимании мегарегулятора. В одних странах мегарегулятор может иметь более широкий круг полномочий, а в других иметь только часть. Говард Дэвис, глава финансового мегарегулятора Великобритании - Совета по финансовым услугам, отмечает следующее: "В Соединенном Королевстве мы решили, что создание мегарегулятора будет иметь смысл на нашем рынке, и мы определенно не жалеем об этом решении. Но если рассмотреть мировую практику, то можно найти много различных моделей регулирования, относительно которых ясно, что они хорошо работают в странах с различными типами финансового рынка и политических структур. Тот факт, что в Европе существует почти столько же моделей, сколько стран - членов ЕС, является проблемой, когда решаются вопросы гармонизации. Но при этом совершенно невозможно утверждать, что одна и та же модель, безусловно, правильная для каждой страны"

В настоящее время финансовый мегарегуляторы существуют в Великобритании, в Дании, Исландии, Японии, Корее, Норвегии, Швеции, Венгрии, Латвии, Эстонии и других странах.

Остановимся более подробно именно на Британском мегарегуляторе, т.к. Великобритания является лидером в развитии финансовых структур, а деятельность мегарегулятора может послужить образцом для создания этого органа во многих странах.

С 1997 г. поэтапно аккумулирует функции банковского надзора (Bank of England, Supervision and Surveillance Division), регулирования и надзора над строительными обществами, институтами ценных бумаг, страхования, коллективных инвестиций. Такие функции ранее выполнялись Building Societies Commission, Securities and Investments Board, Insurance Directorate of Department of Trade and Industry, Securities and Futures Authority, Personal Investment Authority, Investment Management Regulatory Organization, Friendly Societies Commission, Registrar of Friendly Societies. Очевидно, что в принципе, концепция создания Financial Services Authority (название мегарегулятора в Великобритании) аналогична концепции этого органа в России. Заметим, что формирование данной структуры - длительный процесс.

Как же мегарегулятор поможет привлечению иностранных инвестиций?

Во-первых, речь идет о важной предпосылке в исследовании тенденции создания мегарегуляторов на финансовых рынках - глобализации капиталов, которая, фактически,

приводит к тому, что границы между рынками стираются. Капитал может свободно перемещаться по всем регионам мира. В отличие от обычного набора регулирующих органов, мегарегулятор способен контролировать взаимодействие различных мировых региональных структур эффективнее. В настоящее время такой контроль крайне необходим, ведь очень часто мировые рынки могут стать полем деятельности мошенников, что во всех случаях приводит к убыткам для любого государства.

Во-вторых, осложнения регулирования – это функциональная интеграция. Процессы функциональной интеграции, привели к появлению таких бизнес единиц, как конгломераты, холдинги, альянсы. Появление данного рода институтов было спровоцировано многочисленными процессами слияний и поглощений. В результате банковская деятельность и деятельность на рынке ценных бумаг стали объединяться. Но на этом процессы интеграции и объединения не закончились и, как следствие, в них стали вливаться страховые компании и другие всевозможные финансовые посредники и компании, активно принимающие участие в процессах инвестирования и посредничества в финансовой сфере. В конечном счёте, большие корпорации предоставляют широчайший спектр услуг, начиная от банковских заканчивая страховыми. Простые регуляторы не смогут контролировать все потоки, т. к. это возможно, только при их совместной работе. Фактически, современный финансовый рынок – это огромная структура, включающая в себя множество отраслей. Свободное перетекание капитала из одних в другие только увеличит эффективность использования финансовых ресурсов.

Есть 3 основных положительных момента в создании мегарегулятора.

1) Основной целью мегарегулятора является создание единого регулирования на финансовом рынке. Мегарегулятор исключает наложение функций одних органов на функции других органов во время распределения полномочий между различными регулирующими структурами. В современной системе регулирующих органов очень часто возникает избыточное регулирование, связанное с тем, что определенные действия надо согласовывать с несколькими государственными учреждениями, сдавать различную отчетность, что создает дополнительную нагрузку для компаний и предприятий.

2) Мегарегулятор обладает способностью более оперативно справляться с рисками на рынке, поскольку при наличии каких-либо проблем в определенных отраслях он может быстро реорганизоваться и направить необходимую часть своего кадрового потенциала на решение этой проблемы. В обычной системе регулирования этого не происходит, так как решением проблемы занимается какой-то определенный государственный орган, и остальные органы не имеют возможности направить часть своих сотрудников для решения. Таким образом, мегарегулятор призван лучше использовать свой кадровый потенциал, что приводит к снижению расходов его содержания по сравнению с расходами на содержание нескольких регулирующих органов в России, а также к более эффективному контролю на рынке.

3) Мегарегулятор может лучше генерировать потоки информации и обеспечить их конфиденциальность, так как оборот информации происходит не между несколькими организациями, а внутри одной. Это также является значительным плюсом для участников рынка.

Итак, очевидно, что создание мегарегулятора положительно отразится на инвестиционном климате нашей страны. Пока мы не можем наблюдать очевидных результатов, т. к. нужно понимать, что становление этой структуры не однодневный процесс. Тем

ни менее, можно заметить рост доверия к нашим рынкам.

[1] Данные Федеральной службы государственной статистики РФ (Росстат).

[2] Рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики РФ (Росстат).

Литература

1. Алан Рот, Александр Захаров, Основы государственного регулирования финансового рынка. Зарубежный опыт., Учебное пособие для юридических и экономических вузов. М.: Юридический дом «Юстицинформ», 2002, с 411.
2. Бабич С. Г. Статистическое изучение иностранных инвестиций в условиях модернизации российской экономики: региональный аспект // Российский внешнеэкономический вестник. 2013. №6. С. 81-89.
3. Бельчук А. И. Проблемы модернизации российской экономики // Российский внешнеэкономический вестник. 2010. №7. С. 46-50.
4. Орлова Г. А. Проблемы роста иностранных инвестиций в экономику РФ//Российский внешнеэкономический вестник. 2008. №4. С. 44-61.
5. Федеральная служба государственной статистики РФ (Росстат). Режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/business/invest/in_inv1.htm