Центральные банки и их роль в жизни мирового фондового рынка

Лашин В.В., студент 4 курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова

Аннотация

Автор данной статьи рассматривает влияние центральных банков на мировые фондовые рынки. В ходе статьи описываются инструменты кредитно-денежной политики, с помощью которых происходит регулирование. Статья содержит данные как экономические, так и политические аспекты, что делает её полезной и интересной для широкого круга лиц.

Ключевые слова: центральные банки, фондовые рынки, акции, ключевая ставка, денежно-кредитные операции

Central banks and their role in world stock market's life

Lashin V.V., student, Plekhanov Russian University of Economics

Annotation

The author of this article examine the influence of Central Banks on world stock markets. He describes the instruments of monetary politics, by means of regulation takes place. The article contains the data of both economic and politic aspects, which makes it useful and interesting for a wide circle of people.

Keywords: Central Banks, stock markets, shares, key rate, monetary operations.

Введение

Наличие развитого фондового рынка является одним из ключевых элементов эффективного функционирования любого государства. В свою очередь на его развитие влияет ряд факторов, которые оказывают разное влияние на развитые и развивающиеся рынки. Цель статьи - определить влияние центрального банка на развитие фондового рынка.
В статье также обозначено, что центральные банки влияют на фондовые рынки посредством их регулирования, устанавливая требования и нормативы обязательные к соблюдению коммерческими банками и эмитентами ценных бумаг. Автор отметил важнейшую роль мировых центральных банков в регулировании фондовых рынков.

1. Фондовый рынок как часть мирового финансового рынка

Фондовый рынок является одним из ключевых сегментов финансового рынка, цель которого - привлечение финансирования для компаний из внешних источников путем трансформации накоплений в инвестиции [1].

За период с 2012 г. по 2016 г. мировой фондовый рынок продемонстрировал активное развитие, увеличив рыночную капитализацию за пять лет на 30,2 %, объемы торгов - на 77,2 %, а долю капитализации рынков в ВВП - на 20,3 процентных пункта (рис.1).

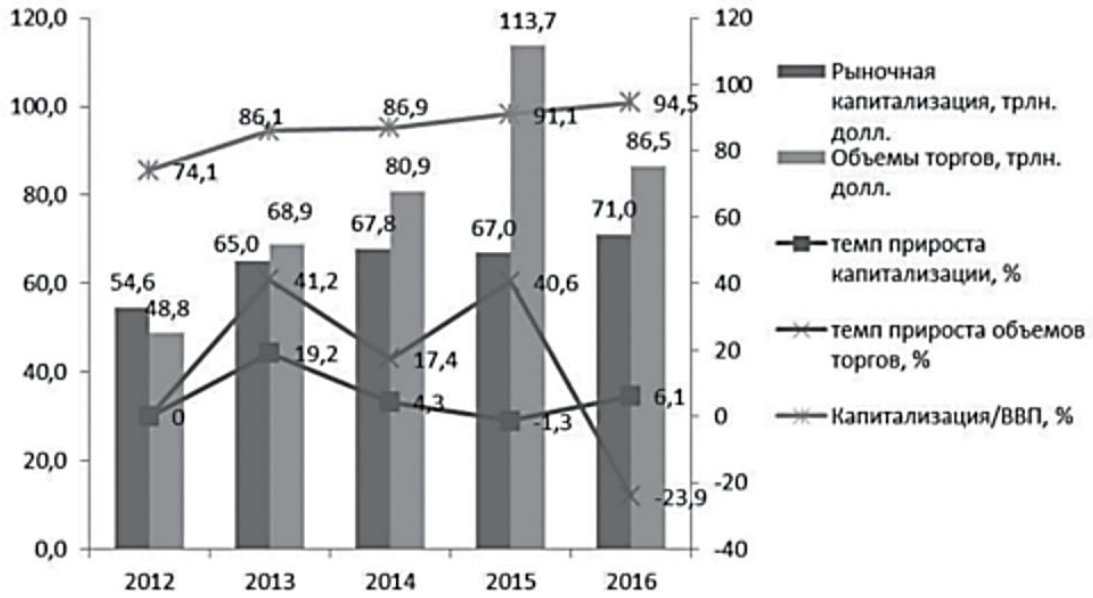

Рис. 1. Тенденции развития мирового фондового рынка с 2012 года

(сформировано из данных [2-3])

В первом квартале 2017 г. продолжилась положительная тенденция. Так, объемы торгов на мировом рынке ценных бумаг выросли на 61 % до 192,8 трлн. долл., по сравнению с 1 кварталом 2016. г., что является одним из самых высоких показателей за последние два года. Количество сделок увеличилось на 57% до 1332, что практически достигло показателя 1996 г., когда было зафиксировано 1333 сделки [4].

Среди факторов, влияющих на развитие фондового рынка, исследователи чаще всего выделяют: экономический рост, вероятность увеличения процентной ставки, изменения в политическом курсе страны, динамику цен на нефть, укрепление или ослабление курса доллара. Так, к примеру, сокращение объемов торгов в мире в 2016 г. на 23,9% было обусловлено неопределенностью, связанной с торговыми отношениями с Америкой, перспективой смены режима в ходе выборов в США и вероятностью роста процентной ставки в США.

В то же время, развитие рынка ценных бумаг в существенной мере зависит от государственной политики стимулирования экономического роста, в которой Центральному банку отводится значительная роль. В качестве инструментов такой политики, проводимой Центральным банком, выделяется: поддержание доли внутреннего кредита в размере 30-35 % для покрытия внутренних потребностей страны; субсидирование процентных ставок по долговым ценным бумагам; выдача Центральным банком целевых кредитов коммерческим банкам на финансирование инвестиционных проектов; покупка Центральным банком наряду с коммерческими банками государственных ценных бумаг [5].

Также денежно-кредитная политика развитых стран, проводимая центральными банками, в современных условиях глобализации и интеграции финансовых рынков оказывает существенное влияние на состояние фондовых рынков как развитых, так и развивающихся стран. Особенно ее роль усилилась после мирового финансово-экономического кризиса в 2008-2009 гг., когда в развитых странах была введена адаптивная денежно-кредитная политика с целью повышения финансовой ликвидности на фондовых рынках, активации бизнеса, сокращения объемов спекуляций на рынках ценных бумаг.

В фондовом рынке на примере России выделяются внешние и внутренние факторы. Внутренние, в свою очередь, подразделяются на две группы. К первой относятся такие факторы, как: рост ВВП; динамика промышленного производства; инвестиции в основной капитал; индекс потребительских цен; уровень монетизации экономики. Во вторую группу включены факторы, касающиеся денежно-кредитной политики Центрального банка, а именно: процентные ставки на межбанковском кредитном рынке; уровень остатков средств на корреспондентских счетах в Центральном банке; динамика депозитов; ставка рефинансирования Центрального банка [7].

2. Влияние ключевой ставки и ставки LIBOR на фондовый рынок

Анализируя на примере российского фондового рынка влияние данных факторов, можно сделать вывод, что обратная связь наблюдается между такими факторами, как: остатки средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Центральном банке РФ (при снижении уровня остатков средств уровень риска индекса РТС растет); динамика объемов привлеченных банковских вкладов (сокращение вкладов в банках приводит к увеличению изменчивости индекса фондового рынка России); ставка на межбанковском кредитном рынке (снижение ставок приводит к росту волатильности фондового индекса). Таким образом, подтверждает существенное влияние различных операций Центрального банка на развитие фондового рынка [7].

Более того, центральные банки оказывают существенное влияние на рынок государственных ценных бумаг, где осуществляются операции по купле-продаже

безрисковых активов с целью повышения или сокращения денежного предложения. В Российской Федерации таким рынком является рынок облигаций федерального займа, которые эмитирует Министерство финансов РФ и которые являются основным источником средств для финансирования дефицита бюджета страны [8].

Это объясняется тем, что доходность облигации, выпущенной государством, зависит от уровня ключевой ставки Центрального банка. В случае ее увеличения банкам придется занимать у ЦБ ресурсы под более высокую процентную ставку, что в свою очередь приведет к росту ставок на кредиты для юридических и физических лиц. В то же время увеличиваются и процентные ставки по депозитам, что, соответственно, отражается на росте доходности облигаций, поскольку в противном случае инвестор предпочтет вложить средства в депозиты, а не в облигации. Выравнивание цен на рынке в случае действующей облигации происходит за счет снижения цены облигации ниже ее номинала. При уменьшении ключевой ставки сокращаются процентные ставки в банках, облигации становятся более выгодными по сравнению с депозитами, что приводит к росту их цены выше номинала.

При этом, процентные ставки на казначейские облигации США являются эталонными не только для американской экономики, но и для всего международного рынка капитала, что вынуждает участников всех финансовых рынков пристально следить за действиями Федеральной Резервной Системы США [9].

Так, в результате повышения ФРС США ключевой процентной ставки в декабре 2016 г. на 0,25 п.п. до 0,75 % и объявлении об ее последующем увеличении в 2017 г. наблюдался рост доходности 5 и 10-ти летних облигаций и курса доллара, в то время как фондовый рынок продемонстрировал небольшое снижение (американский индекс S&P снизился на 0,8 %) [10].

Другой, наиболее часто используемой ставкой, на которой базируются процентные и купонные платежи большинства облигаций, которые эмитируют правительства и компании, является лондонская межбанковская ставка предложения (LIBOR).

В результате исследований учеными влияния ставки LIBOR на на развитые фондовые рынки, можно сделать вывод, что существует прямая зависимость ставки LIBOR и фондовых индексов таких стран, как США, Германия, Франция, Россия, Бразилия, Турция, Китай, Испания, Греция, Португалия и обратная зависимость с фондовыми рынками Индии, Японии и Великобритании. Рост данного индикатора свидетельствует об ухудшении экономического положения страны [11].

Помимо установления процентных ставок центральные банки оказывают влияние на фондовый рынок посредством его регулирования. Так, кризис в октябре 1987 г. впервые привлек внимание политиков и крупнейших банков к рискам, связанным с

посттрейдинговыми операциями. В результате значительного увеличения объемов торгов на мировых фондовых рынках в 1980-х гг., обусловленных появлением новых видов стратегий торговли, ростом мощности компьютеров и др. факторами, многие национальные расчетно-клиринговые системы оказались не в состоянии справиться с такой нагрузкой, что привело к кризисным ситуациям. К примеру, из-за сбоя в электронной системе 21 ноября 1985 г. The Bank of New York не смог передать новым владельцам проданные ценные бумаги, вследствие чего ему пришлось срочно брать в кредит 54 млрд. долл. у Федерального резервного банка, что в 23 раза превысило собственный капитал банка. Для решения таких проблем и для работы над уроками кризиса 1987 г. центральные банки крупнейших развитых стран имели в своем распоряжении Банк международных расчетов, расположенный в Базеле. Данный банк получил название «банк центробанков» и являлся местом для встреч представителей центральных банков развитых стран. Результатом работы данного банка является разработка в 1988 г. Положения о стандартах достаточности собственного капитала для банков (Первое базельское соглашение) для снижения рисков для мировой финансовой системы. Следующим важнейшим шагом в истории развития фондового рынка является принятие Банком международных расчетов систем «поставки против платежа», благодаря чему в посттрейдинговом секторе проблем, похожих на 1987 г. больше не возникало [12].

Одними из целей Центрального банка России, начиная с 2013 г., является развитие и обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации, для выполнения которых ЦБ РФ осуществляет такие функции, как: регистрация выпусков, проспектов и отчетов о результатах эмиссии ценных бумаг; контроль за выполнением эмитентами требований российского законодательства об акционерных обществах и ценных бумагах; регулирование и надзор корпоративных отношений в акционерных компаниях; защита прав акционеров, инвесторов и других заинтересованных лиц на финансовых рынках [13]. Также ЦБ устанавливает для коммерческих банков правила проведения операций на фондовом рынке, включая выдачу лицензий и контроль за операциями банковских учреждений с ценными бумагами [14].

Выводы

Таким образом, как показало проведенное исследование, центральные банки влияют на развитие фондового рынка путем использования инструментов денежно-кредитной политики и регулятивной функции. При этом наибольшее влияние центральные банки оказывают на функционирование рынка облигаций. Более того, доминирующее влияние на развитые и развивающиеся фондовые рынки в мире оказывает ФРС США, в связи с чем участники всех финансовых рынков вынуждены пристально следить за ее действиями. Исследование роли крупнейших центральных банков в становлении современного мирового

фондового рынка также позволяет утверждать о том, что они внесли ключевой вклад в решение проблем, связанных с рисками в посттрейдинговом секторе.

Список использованных источников

1. БКС Экспресс [Электронный ресурс] — Режим доступа. — http://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/frs-povysila-stavku-i-poobeshchala-sdelat-eto-eshche-tri-raza-v-2017 (дата обращения 10.02.2018).

2. Мацкевич А.А. Факторы, определяющие эффективность фондового рынка России // Вестник Челябинского государственного университета. – 2013. – № 32.

3. Миркин Я.М. Российский рынок ценных бумаг: влияние фундаментальных факторов, приоритеты и механизм развития. М.: Альмо, 2013.

4. Норман П. Расчеты по сделкам с ценными бумагами и европейский финансовый рынок / Пер. с англ. О. Антоновой. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2012.

5. Редзюк Е.В. Влияние денежно-кредитной политики развитых стран мира на фондовые биржи стран с формирующимися рынками // Белорусский экономический журнал. – 2015. – № 3.

6. Рейтинг стран мира по уровню валового внутреннего продукта [Электронный ресурс] — Режим доступа. — http://gtmarket.ru/ratings/rating-countries-gdp/rating-countries-gdp-info (дата обращения 10.02.2018).

7. Рожкова И.В. Воздействие рынка ценных бумаг на развитие рыночной экономики // ISI-journal. – 2016. – № 4.

8. Русецкий А.Е. Функции государственных органов власти по регулированию фондового рынка [Электронный ресурс] — Режим доступа. — http://www.law.edu.ru/doc/document.asp?docID=1137500 (дата обращения 10.02.2018).

9. Фабоцци Ф.Д. Рынок облигаций: Анализ и стратегии / Пер. с англ. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2015.

10. Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ (ред. от 28.03.2017 г.) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [Электронный ресурс] — Режим доступа. — http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=-214579&fld=134&dst=100007,0&rnd=0.2469528088089621#0 (дата обращения 10.02.2018).

11. Фёдорова Е.А., Гиленко Е.В. Влияние процентных ставок на поведение фондовых рынков стран БРИК // Журнал «Финансовая аналитика: проблемы и решения». – 2014. – № 11.

12. Darskuviene V. Financial Markets. — Vytautas Magnus University, 2010.

13. Thomson Reuters. Equity Capital Markets Review. First Quarter 2017. [Электронный ресурс] — Режим доступа. — http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/1Q2017_ Global_Equity_Capital_Markets_Review.pdf (дата обращения 10.02.2018).

14. World Federation of Exchanges. [Электронный ресурс] — Режим доступа. — https://www.world-exchanges.org/home/index.php/statistics/market-highlights (дата обращения 10.02.2018).

References

1. BKS Ekspress.
http://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/frs-povysila-stavku-i-poobeshchala-sdelat-eto-eshche-tri-raza-v-2017

2. Matskevich A.A. Faktori, opredeliajuschie effectivnost' fondovogo rinka Rossii // Vestnik Chelyabinskogo gosudarstvennogo universiteta, 2013, № 32.

3. Mirkin Y.M. Rossijskij rinok tsennih bumag: vlijanie fundamental'nih faktorov, prioriteti i mehanizm razvitia. M.: Al'mo, 2013.

4. Norman P. Rascheti po sdelkam s tsennimi bumagami i evropeiskij finansovij rinok. / Per s angl. O. Antonovoi. M.: Mann, Ivanov i Ferber, 2012.

5. Redzuk E.V. Vlijanie denezhno-kreditnoj politiki razvitih stran mira na fondovie birzhi stran s formiruyuschimisya rinkami. // Belorusskij ekonomicheskij zhurnal, 2015, № 3.

6. Rejting stran mira po urovnju valovogo vnutrennego producta
http://gtmarket.ru/ratings/rating-countries-gdp/rating-countries-gdp-info

7. Rozhkova I.V. Vozdeistvie rinka tsennih bumag na razvitie rinochnoi ekonomiki. // ISI-journal. 2016, № 4.

8. Rusetskij A.E. Funktsii gosudarsvennih organov vlasti po regulirovaniju fondovogo rinka.
http://www.law.edu.ru/doc/document.asp?docID=1137500

9. Fabozzi F.D. Rinok obligatsij: Analiz i strategii. / Per s angl. - M.: Alpina Business Books, 2015.

10. Federalnij zakon ot 10.07.2002 г. № 86-ФЗ (red. от 28.03.2017 г.) «O Tsentral'nom banke Rossijskoj Federatsii (Banke Rossii)».
http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=214579&fld=134&dst=100007,0&rnd=0.2469528088089621#0

11. Fedorova E.A., Gilenko E.V. Vlijanie protsentnih stavok na povedenie fondovih rinkov stran BRIC. — Zhurnal "Finansovaya analitika: problemi i reshenia", 2014, № 11.

12. Darskuviene V. Financial Markets. — Vytautas Magnus University, 2010.

13. Thomson Reuters. Equity Capital Markets Review. First Quarter 2017. http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/1Q2017_Global_Equity_Capital_Markets_Review.pdf

14. World Federation of Exchanges. https://www.world-exchanges.org/home/index.php/statistics/market-highlights