

Секция «Инновационная экономика и эконометрика»

Влияние международных инвестиционных потоков на основные монетарные показатели и финансовые рынки России

Богатова Ирина Эдуардовна

Студент

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Московская
школа экономики (факультет), Москва, Россия*

E-mail: bogatova.irina@gmail.com

Трансграничное движение капитала оказывает влияние на все сегменты финансового рынка. Портфельные инвестиции в основном проходят через рынок капитала, где происходит оборот ценных бумаг. Основным индикатором, через который можно отследить влияние потоков трансграничного капитала, здесь выступает фондовый индекс, косвенно – уровень капитализации листинговых компаний. Немаловажным рынком, на который также оказывает влияние движение капитала, является валютный рынок, где в качестве основного анализируемого нами индикатора выступает валютный курс доллара и евро. В последнее время все больше операций трансграничного характера с финансовыми деривативами происходит на рынке финансовых производных. Самым крупным рынком с точки зрения анализа является рынок денег, основным индикатором влияния трансграничного движения капитала здесь будет межбанковская процентная ставка, поэтому в центре внимания окажется банковский сектор

В работе выявлено значительное влияние трансграничных потоков капитала на рынок капитала, в частности на фондовый рынок через значительный объем операций, проводимых с нерезидентами. Шоки движения капитала могут нанести значительный вред функционированию фондового рынка за счет сильной интегрированности в мировой рынок, что обуславливает высокую долю иностранных активов и высокую долю нерезидентов на рынке, а так же за счет слабого развития внутреннего рынка займов, что выражается в большом количестве принятых внешних обязательств.

Немаловажное влияние оказывает трансграничное движение капитала на валютный рынок, в частности на динамику валютного курса. Валютные интервенции сглаживают чистый эффект от воздействия потоков капитала, но в периоды сильных шоков, реакция валютного курса проявляется достаточно остро. При переходе к свободному плаванию валютный курс будет поглощать колебания свободного движения капитала, при этом увеличится волатильность курса. Наиболее сильно подверженным шокам движения капитала оказался рынок денег, в частности рынок межбанковского кредитования. Индикатором, реагирующим на колебания потоков трансграничного капитала, выступает ставка межбанковского кредитования, являющаяся откликом на состояние ликвидности рынка. Основной поток средств на рынок денег идет по линии прочих инвестиций. Либо через трансграничную активность банковского сектора, либо частного. В основном за счет покупки активов в виде наличной иностранной валюты или открытия депозитных счетов за рубежом (здесь активными участниками выступают банки и прочие сектора), и за счет приобретения обязательств по наличной иностранной валюте и иностранным депозитам (здесь в качестве заемщиков выступают только банки). В общем, можно отметить, что рынок кредитования развит мало, не смотря на наличие большого количества банков, надежных достаточно мало, что создает наличие

«клубов» банков, создающих условия на рынке денег. Более того, в условиях наличия процентного дифференциала, хоть и небольшого, между внутренними процентными ставками и внешними существует стимул к трансграничной активности по привлечению иностранных займов. Высокая доля иностранных денег в экономике создают условия для нестабильности рынков, в частности рынка денег, при шоках движения капитала.