
К ВОПРОСУ О ПОНЯТИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

А.А. Артюхов

Кафедра административного и финансового права
Российский университет дружбы народов
Ул. Миклухо-Маклая, 6, Москва, Россия, 117198

В статье анализируется проблема отсутствия в российском законодательстве четкого понятия «финансового рынка», адекватного современному уровню развития экономики и права, вопросам теоретического обоснования необходимости данного понятия, а также разработке его содержательных элементов.

Анализ любого явления целесообразно начинать с определения терминов и понятий. Отсутствие четкого определения понятия финансового рынка приводит к некоторым проблемам анализа его функционирования. Современное российское законодательство также не вносит ясности в ответ на этот вопрос. Единственным нормативным правовым актом, в котором было закреплено определение понятия «финансовые рынки», является указание Центрального банка РФ от 7 июля 1999 г. № 609-У «О порядке осуществления внутреннего контроля за соответствием деятельности на финансовых рынках законодательству о финансовых рынках в кредитных организациях», которое отменено. Данный документ давал следующее определение анализируемому понятию: «финансовые рынки — рынки ценных бумаг и рынки срочных сделок» [3, с. 4].

Анализ использования термина «финансовый рынок» в учебной, научной литературе и в нормативно-правовых актах показывает, что финансовый рынок рассматривается чаще всего равнозначно рынку ценных бумаг или фондовому рынку, реже — отдельно от них. Соотношение и взаимосвязь понятий «финансовый рынок», «рынок ценных бумаг», «фондовый рынок», равно как и их нормативные определения в российском законодательстве, отсутствуют, не установлено соотношение с понятием «рынок финансовых услуг». В связи с этим показательно, что даже в проекте Федерального закона «О финансовом рынке и финансовых услугах», подготовленном Абрамовым А.Е., отсутствует определение понятия «финансовый рынок», хотя в названии законопроекта оно присутствует [1].

«Современный экономический словарь» под редакцией Б.А. Райзберга, Л.Ш. Лозовского и Е.Б. Стародубцевой дает следующее определение: «Финансовый рынок — совокупность рыночных форм торговли финансовыми активами: иностранной валютой, ценными бумагами, кредитами, депозитами, производными финансовыми инструментами. Включает фондовый рынок (фондовые биржи), кредитный рынок (банки, инвестиционные и дилерские компании, пенсионные фонды), рынки капитала (страхового, ипотечного, межбанковского), мировой финансовый рынок» [6, с. 426].

В то же время электронная энциклопедия Википедия дает более узкое определение: «Финансовый рынок — это рынок (зачастую биржа), обслуживающий торговлю финансовыми активами, управление финансовыми рисками и способствующий инвестициям» — и предлагает деление финансовых рынков на денежный ры-

нок, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, рынок облигаций, валютный рынок, производный рынок, рынок страхования, товарный рынок, сырьевой рынок, фьючерсный рынок [10]. Данное определение не учитывает сложность финансовых инструментов, которые могут не ограничиваться рамками одного рынка, а быть связанными сразу с несколькими.

В учебнике В.В. Бочарова финансовый рынок определяется как «форма организации движения денежных средств в национальном хозяйстве», который «функционирует в форме рынка ценных бумаг (фондового рынка) и рынка ссудного капитала» [2, с. 162].

Банк международных расчетов (Bank for International Settlements) выделяет валютный рынок, кредитный рынок и финансовый рынок, под которым подразумевается рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов [8]. Такая формулировка возможна лишь в контексте операций, которыми занимается Банк международных расчетов, мы же принимать такую дефиницию за искомое не можем.

Если мы посмотрим в словарь, размещенный на информационном портале инвестиционной компании «Финам», то там содержится следующее определение финансового рынка: «Финансовый рынок — организованная институциональная структура для создания финансовых активов и обмена финансовыми активами. Финансовый рынок ориентирован на мобилизацию капитала, предоставление кредита, осуществление обменных денежных операций и рациональное размещение финансовых средств в товарном производстве» [9].

В 2007 г. в Государственной Думе Федерального Собрания РФ рассматривался законопроект депутата В.М. Зубова «О регулировании предпринимательской деятельности на финансовых рынках», в статье 6 которого автор дает определение финансового рынка как совокупности отношений, связанных с предложением и оказанием субъектами предпринимательской деятельности финансовых услуг определенного вида или нескольких видов, объединяемых по признакам единства оказываемых услуг субъектов и единства правового регулирования указанных отношений. При этом также указывается, что понятие финансового рынка и рынка финансовых услуг являются взаимозаменяемыми [5, с. 3]. С данным определением можно согласиться, однако заметим, что здесь финансовый рынок ограничен совокупностью отношений субъектов предпринимательской деятельности, что объясняется предметом регулирования данного законопроекта.

Анализ многочисленных попыток дать определение понятию «финансовый рынок» свидетельствует об одном: финансовый рынок — сложное явление. Поэтому чрезвычайно важно при рассмотрении проблем регулирования финансового рынка определить его структуру, а следовательно, и его границы.

Деление финансового рынка, представленное в учебнике Б.Б. Рубцова, является наиболее удачным с точки зрения исследования проблем его регулирования. Финансовый рынок включает рынок ценных бумаг, рынок банковских кредитов, валютный рынок, также отмечается, что зачастую к финансовому рынку относят и рынок страховых услуг [7, с. 29].

Проще всего осуществить структурирование любого рынка по обращающимся на нем товарам (в случае с финансовым рынком — финансовым инструментам). С этой точки зрения границы финансовых рынков довольно четкие. Но рынок — это не только обращающиеся на нем товары, но и его участники. В этом случае провести границы уже сложнее. Последнее связано с тем, что состав участников финансового рынка один и тот же: экономические субъекты, у которых имеются денежные накопления (кредиторы), экономические субъекты, испытывающие потребность в денежных ресурсах (заемщики), и профессиональные посредники (институты), нередко работающие со всеми инструментами финансового рынка. Поскольку деятельность посредников связана с теми или иными инструментами финансового

рынка в разной степени, поэтому их можно отнести к участникам различных сегментов финансового рынка [7, с. 30].

Таким образом, анализ применения понятия «финансовый рынок» в научной и учебной литературе свидетельствует о существенной неоднозначности его трактовки разными авторами. Очевидно, что неоднозначность трактовок различных терминов в научной литературе является вполне закономерным явлением. Однако когда речь заходит о рассмотрении вопросов регулирования финансового рынка, необходимо законодательное определение понятия «финансовый рынок» с целью выработки как принципов регулирования финансового рынка в целом, так и отдельных его сегментов.

На наш взгляд, наиболее точным с точки зрения рассмотрения проблем регулирования является следующее определение финансового рынка. Финансовый рынок — совокупность отношений, связанных с движением финансовых инструментов, с предложением и оказанием финансовых услуг определенного вида или нескольких видов, объединяемых по признакам единства оказывающих услуги субъектов и единства правового регулирования указанных отношений.

ЛИТЕРАТУРА

- [1] *Абрамов А.Е.* Перспективы законодательства о финансовом рынке и финансовых услугах. URL: <http://www.aea.ru/persp/problema.htm>
- [2] *Бочаров В.В.* Финансы. — СПб.: Питер, 2007.
- [3] *Ефремов А.А.* Конституционно-правовые основы регулирования финансового рынка в России // Модернизация экономики и государство: Материалы VII международной научной конференции. Москва, 4–6 апреля 2006 г.
- [4] *Ефремов А.А.* Конституция и финансовый рынок: краеугольные камни регулирования // Вестник НАУФОР. — 2005. — № 10. — С. 26–28.
- [5] Проект ФЗ «О регулировании предпринимательской деятельности на финансовых рынках». URL: <http://www.rspp.ru/Attachment.aspx?Id=2069>
- [6] *Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б.* Современный экономический словарь. — 2-е изд., испр. — М.: ИНФРА-М, 2005.
- [7] *Рубцов Б.Б.* Современные фондовые рынки: Учеб. пособие для вузов. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.
- [8] Официальный сайт Bank for International Settlements. URL: <http://www.bis.org>
- [9] Финансовый рынок // Тематические словари ФИНАМ. URL: <http://www.finam.ru/dictionary/wordf02FFB00028/default.asp?n=1>
- [10] Финансовый рынок // Электронная энциклопедия Википедия. URL: <http://ru.wikipedia.org>

THE PROBLEM OF THE FINANCIAL MARKET'S NOTION

A.A. Artyuhov

The Department of Administrative and Financial Law
Peoples' Friendship University of Russia
Miklukho-Maklaya st. 6, Moscow, Russia, 117198

The present article is analyzing the absence of a well-defined notion of «the financial market» in the Russian legislation, which would meet the requirements of the contemporary level of the economics and law, questions about the theoretical definition of such phenomenon and also the formulation of the notion.