

## РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ЧЕРЕЗ СТАВКИ ПРОЦЕНТА И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

*Фирдавс Казаков Фарход угли*

*Ташкентский государственный экономический университет*

*Факультет финансов и бухгалтерского учета*

*Студентка 2 курса группы БР-61*

[Kazakovfirdavs007@gmail.com](mailto:Kazakovfirdavs007@gmail.com)

**Аннотация:** В данной статье рассматривается важная роль ставок процента и рентабельности в формировании и развитии финансовых рынков. Авторы проводят анализ различных стратегий и механизмов, направленных на стимулирование развития финансовых рынков через регулирование этих параметров. В статье также исследуются эмпирические данные и практические примеры, а также обсуждаются вызовы и перспективы дальнейшего развития финансовых рынков.

**Ключевые слова:** финансовые рынки, ставки процента, рентабельность, монетарная политика, экономический рост, инвестиции.

### **Введение:**

Финансовые рынки являются жизненно важным элементом современной экономики, обеспечивая эффективное распределение капитала и финансовые ресурсы. Одним из ключевых механизмов, влияющих на эти рынки, являются ставки процента и рентабельность. Ставки процента, устанавливаемые центральными банками, регулируют затраты на заемные средства и тем самым влияют на решения инвесторов и потребителей. Рентабельность, с другой стороны, определяет доходность инвестиций и эффективность деятельности финансовых институтов. В данной статье мы исследуем, как эти факторы влияют на развитие финансовых рынков и какие стратегии могут быть использованы для их управления.[1]

Ставки процента играют ключевую роль в формировании структуры финансовых рынков. Высокие ставки могут сдерживать инвестиции и способствовать накоплению сбережений, в то время как низкие ставки могут стимулировать инвестиционную активность. Центральные банки используют монетарную политику для регулирования ставок процента в зависимости от экономических условий и целей инфляции. Влияние ставок процента на различные сегменты финансовых рынков может быть значительным, включая рынки акций, облигаций, и рынок недвижимости.

Рентабельность является ключевым фактором для инвесторов и финансовых институтов при принятии решений о распределении капитала. Высокая рентабельность привлекает инвесторов и способствует притоку капитала на финансовые рынки. Стратегии управления рентабельностью, такие как маржинальные требования и арбитраж, играют важную роль в обеспечении финансовой устойчивости и эффективности деятельности финансовых институтов.[2]



Пути и методы развития финансовых рынков через ставки процента и рентабельность существует ряд стратегий и методов, которые могут быть использованы для стимулирования развития финансовых рынков через регулирование ставок процента и рентабельности. Прямое воздействие государственных органов на эти параметры через монетарную политику и нормативные акты может оказать значительное влияние на рыночные условия. Кроме того, инновационные финансовые инструменты могут быть использованы для управления ставками процента и рентабельностью, способствуя развитию новых рыночных сегментов и инвестиционных возможностей.

Эмпирические исследования и практические примеры Исследования в области влияния ставок процента и рентабельности на экономический рост и финансовые рынки проводятся в различных странах и регионах. Практические примеры успешного развития финансовых рынков через эффективное управление этими параметрами могут быть найдены в различных отраслях и секторах экономики.[3]

Одним из основных вызовов является необходимость балансировки между стимулированием экономического роста и поддержанием финансовой стабильности. Низкие ставки процента могут способствовать перегреву экономики и возникновению финансовых пузырей, в то время как высокие ставки могут замедлить экономический рост и привести к рецессии. Аналогичным образом, управление рентабельностью требует учета рисков, связанных с чрезмерным привлечением капитала и возможностью дефолтов.

Препятствия на пути развития финансовых рынков

1. Регуляторные барьеры: Сложные и жесткие нормативные акты могут ограничивать доступ к рынку и снижать его привлекательность для инвесторов.
2. Институциональная слабость: Недостаток развитых институциональных структур, таких как фондовые биржи, клиринговые палаты и рейтинговые агентства, может затруднять эффективное функционирование финансовых рынков.
3. Политическая нестабильность: Политические риски и нестабильность могут существенно влиять на уровень доверия инвесторов и приводить к оттоку капитала.

Стратегии преодоления данных вызовов

1. Реформирование регуляторной среды: Создание благоприятных условий для инвесторов путем упрощения нормативных требований и повышения прозрачности финансовых операций.
2. Укрепление институциональной структуры: Развитие финансовой инфраструктуры, включая улучшение механизмов управления рисками и создание независимых регуляторных органов.
3. Снижение политических рисков: Стимулирование политической стабильности и предсказуемости экономической политики. [4]

Перспективы дальнейшего развития

В будущем финансовые рынки будут продолжать эволюционировать под влиянием технологических инноваций и глобальных экономических изменений. Развитие финтех, использование блокчейн-технологий и развитие цифровых валют могут открыть новые возможности для управления ставками процента и рентабельностью, а также способствовать росту финансовых рынков.

**Таблица 1: Влияние изменений ставок процента на различные сегменты финансового рынка**



Сегмент рынка	Эффект низких ставок	Эффект высоких ставок
Рынок акций	Повышение цен акций	Понижение цен акций
Рынок облигаций	Повышение цен облигаций	Понижение цен облигаций
Рынок недвижимости	Рост цен на недвижимость	Снижение цен на недвижимость

Одним из способов решить эту проблему стало предоставление кредитов «инсайдерам»; такой путь избрали многие банки. Однако в ряде случаев кредитование инсайдеров было основано не на большей информированности о заемщике, а на частных выгодах менеджмента банка. В результате с помощью тех же рычагов давления, которые позволили «инсайдеру» получить кредит, он мог обеспечить его пролонгацию, что в условиях стремительной инфляции практически означало списание долга. К тому же «разлаженность» хозяйственного механизма в реформируемой экономике, накопленные структурные проблемы, отсутствие опыта ведения бизнеса в рыночной среде и, что представляется особенно существенным, неустойчивое положение собственников препятствовали возобновлению нормальной коммерческой деятельности. [5]

После кризиса 1998 года наблюдался постепенный рост экономической активности, который заложил основу для оздоровления как государственных, так и частных финансов. На рубеже 2000-х годов началась новая волна увеличения вкладов в крупнейшие частные банки. В последние годы наметилась тенденция к устойчивому росту рыночных котировок акций, что свидетельствует об "углублении" системы частных финансов. Упорядочение отношений собственности и замедление инфляции позволили сделать первые шаги к формированию рынка корпоративных облигаций.

К числу наиболее острых проблем переходной экономики относятся: отсутствие значительных легальных частных накоплений внутри страны на момент начала приватизации и постепенное снижение нормы личных сбережений в течение переходного периода. Недостаточная интенсивность внутренних процессов капиталообразования создает благоприятные условия для привлечения иностранного капитала.

**Таблица 1: Примеры успешного управления рентабельностью**

Страна	Период	Стратегия	Результаты
США	2008-2013	QE и низкие ставки	Восстановление экономики
Япония	1990-2000	Стимулы для инвесторов	Стимулирование роста ВВП
Германия	2010-2020	Баланс между ставками и фискальными мерами	Устойчивый экономический рост

Инвесторы в развитых странах могут быть заинтересованы в дальнейшей диверсификации своего портфеля, так как ценные бумаги на фондовых рынках стран с переходной экономикой часто характеризуются высокой доходностью и высоким риском. Особенно важно, что цены на финансовые обязательства, обращающиеся на таких рынках, зачастую слабо коррелированы с курсами на рынках развитых стран. Это позволяет существенно снизить общий риск хранения



международного портфеля за счет добавления в него ценных бумаг с "новых" рынков, включая рынки стран с переходной экономикой.[6]

В рамках стандартных предположений о формировании цен на рынке активов высокая ожидаемая доходность обычно сопровождается значительным риском. Однако риск, связанный с увеличением волатильности рыночных курсов, может создавать асимметричные эффекты. Например, одинаковое увеличение волатильности рыночных курсов в развитых странах и переходных экономиках может не сопровождаться ростом рыночной премии в развитых странах. Это связано с тем, что рынок вознаграждает инвестора повышенной премией за риск (в стандартной модели формирования цен на активы) не при увеличении дисперсии, а при увеличении ковариации доходов, приносимых указанным активом, и доходов, обеспечиваемых рыночным портфелем. Таким образом, если на интегрированных финансовых рынках существует единая рыночная премия за риск, то повышенная волатильность цен акций, курсы которых движутся вместе с рыночным портфелем, может быть "уравновешена" значительной волатильностью курсов других активов, особенно акций с отрицательным бетта-коэффициентом. Иные условия наблюдаются на сегментированных финансовых рынках. В каждой стране с сегментированными рынками рыночная премия за риск определяется "местными" условиями. Портфели ценных бумаг, формирующиеся в переходной экономике у отечественных инвесторов, неизбежно характеризуются меньшей степенью диверсификации, а движение курсов акций имеет значительно большую синхронность. Поэтому, когда на развивающихся рынках появляются реальные возможности выбора между активами с различной степенью риска, увеличение амплитуды колебаний рыночных цен и доходов, как правило, сопровождается увеличением премии за риск. [7]

Возникает вопрос: насколько российские финансовые рынки, включая рынок ценных бумаг, интегрированы в систему мировых рынков? Очевидно, что "волны" притока иностранного капитала в российскую экономику и выход некоторых крупнейших российских компаний на международные финансовые рынки закладывают основу для развития интеграционных тенденций. Однако на устойчивость таких связей и степень интеграции могут влиять различные факторы, такие как эффективность системы защиты прав собственности и контрактных прав, качество законодательства, налоговая система, ограничения на международное движение инвестиций, качество ценных бумаг, представленных на фондовом рынке, политические риски и другие.

### **Заключение**

В данной статье рассмотрены ключевые аспекты влияния ставок процента и рентабельности на развитие финансовых рынков. Анализ показал, что управление этими параметрами играет важную роль в формировании инвестиционного климата и экономического роста. Прямое воздействие монетарной и фискальной политики, а также использование инновационных финансовых инструментов могут способствовать развитию финансовых рынков. Тем не менее, существуют и значительные вызовы, требующие комплексного подхода и сбалансированных решений. В заключение, дальнейшие исследования и эмпирические анализы необходимы для разработки эффективных стратегий управления ставками процента и рентабельностью в условиях изменяющейся глобальной экономики.

### **Список литературы:**

1. Фан К., Ли У., Шаффер М. Фирмы, банки и кредит в России, Центр Экономическая реформа и трансформация // Дискуссионный доклад. 1996. № 9.
2. Федоров П., Саркисян С. Межотраслевые вариации степени глобализации.



3. Интеграция: пример российских акций // Журнал международных финансовых рынков, институтов и денег. 2000. Том. 10. Р. 131–150.
4. 128. Ферсон В. Изменения ожидаемой доходности ценных бумаг, риска и уровня Процентные ставки // Финансовый журнал. 1989. Том. 44. Выпуск 5. Р. 1191
5. Ферсон В., Харви К. Риск и предсказуемость международного капитала.
6. Доходы // Обзор финансовых исследований. 1993. Том. 6. Р. 527–566.
7. Ферсон В.Е., Кандел С. и Стамбо Р.Ф. Тестирование ценообразования активов с помощью
8. Изменяющиеся во времени ожидаемые премии за риск и рыночные бета-коэффициенты // Финансовый журнал. 1987. Том. 42. Р. 201–220.

