

Особенности развития финансовых рынков Германии

Литвин Алина Евгеньевна

студентка

*Института международных отношений Киевского национального
университета им. Тараса Шевченко,
факультета международных экономических отношений, Киев, Украина
E-mail: allinga@ukr.net*

Введение

Развитие процессов финансовой глобализации способствует качественным изменениям в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях, переплетению национальных рынков ссудных капиталов, интеграции и глобализации фондовых рынков, высоким темпам роста международных банковских операций, что влияет на особенности развития финансовых систем отдельных стран и предопределяет значительные изменения их функционирования. Германия – не исключение.

Финансовые рынки Германии за функциональным характером и сроком обращения финансовых инструментов делят на рынки денег и капиталов. Денежный рынок определяет обращение краткосрочных финансовых инструментов, и предназначенный для перераспределения запасов денежных средств. Он состоит, в свою очередь, из межбанковского рынка и рынка краткосрочных ценных бумаг. На рынке капиталов происходят разнообразные операции, которые касаются среднесрочных или долгосрочных финансовых активов и финансовых инструментов без срока обращения. Этот рынок включает рынок ценных бумаг, кредитный и другие рынки.

Развитие финансовых рынков ФРГ

На межбанковском рынке банки покупают и продают временные излишки финансовых ресурсов. В Германии значительная часть таких транзакций приходится на большие банки с многочисленными филиалами: Deutsche Bank AG, HVB Group, Dresdner Bank AG, Commerzbank AG, DZ Bank AG, KfW Bankengruppe, Bayernlb, Westlb AG и другие. В 2005 г. объем межбанковских депозитов составил 1,94 трлн. евро, а кредитов – 1,96 трлн. евро.

Сегмент банковских резервов денежного рынка Германии развивается также динамично. Бундесбанк фактически регулирует процесс привлечения резервов, которые необходимые для функционирования коммерческих банков. Рынок ценных бумаг Германии разделен на такие сегменты: “официальный рынок” (“amtlicher Markt”), “полуофициальный рынок” (“geregelter Markt”) и “неурегулированный рынок” (“freiverkehr”). Наиболее ликвидные ценные бумаги оборачиваются на “официальном рынке”. В 1997 г. был создан “новый рынок” (“neuer Markt”). Он имеет более строгие требования для участников рынка, чем на других рынках.

Немецкий рынок покрытых долговых обязательств является наибольшим в Европе. На него приходится около 72 % рынка предпринимательских ссуд Европейского Союза. Объем рынка покрытых долговых обязательств Германии составляет 1 млрд. евро, 60 % рынка высоко ликвидных ценных бумаг ФРГ.

В середине 90-х гг. прошлого столетия Немецкая фондовая биржа за показателем капитализации занимала четвертое место в мире, после бирж США, Японии и Великобритании. Однако относительно ее соотношения к объемам экономики ФРГ она была, и до сих пор остается, небольшой. Годовой объем торговли акциями на Немецкой фондовой бирже в 2005 г. составил около 2 трлн. долл. США, что в 7,4 раза меньше, чем на Нью-йоркской фондовой бирже. Однако роль Немецкой фондовой биржи в экономике страны постепенно возрастает. Состоянием на апрель 2006 г. объем торговли на бирже составил 170 млрд. евро; прибыль за 2005 г. - 427 млн. евро. Однако, учитывая показатели капитализации, она значительно уступает биржам США и Великобритании.

Выводы

Финансовые рынки Германии развиваются стабильно. В 2006 г. этому содействовали повышение доходов банков, значительное ускорение темпов развития

мировой экономики при умеренных темпах инфляции, а также благоприятная конъюнктура на мировых финансовых рынках.

Большое влияние на стабильность финансовых рынков ФРГ осуществляют макроэкономические факторы. Это обусловлено, прежде всего, большой ролью экспорта в экономике Германии, высоким уровнем ее интеграции в мировое экономическое пространство. Экзогенные шоки оказывают непосредственное влияние на конъюнктуру на мировых финансовых рынках, а этим - на финансовую систему Германии. Существуют такие основные риски внешнего характера:

- изменения конъюнктуры на рынках США (благодаря изменению спроса на финансовые продукты и услуги) влияют на конъюнктуру финансовых рынков стран Европы, в частности и Германии;
- неравновешенное развитие мирового финансового рынка;
- резкий рост цен на сырье, особенно на нефть.

По отдельности каждый из приведенных факторов не угрожает стабильности развития финансовых рынков ФРГ, однако вместе они способны привести к ухудшению в отдельных финансовых секторах.

Изменения организационной структуры финансовой системы ФРГ проявляются, прежде всего, в появлении институтов, которые постоянно расширяют спектр традиционных финансовых услуг. На рынке успешно действуют “финансовые супермаркеты” - учреждения, которые занимаются почти всеми видами финансовой деятельности, интернет-банки. Возник институт мобильного банкинга. Благодаря развитию информационно-коммуникационных технологий уменьшается количество банковских отделений. Динамично развивается также синдицированное кредитование и секьюритизация активов банков.

Конкуренция на финансовом рынке Германии постоянно обостряется. Как результат - происходят процессы концентрации капитала на основе слияния и поглощения финансовых институтов, а также размывание границы между разными видами финансового посредничества.

Финансовые рынки Германии подвержены существенным изменениям. Эти изменения возникают под влиянием внешних и внутренних факторов. Как группу внешних факторов, следует выделить изменения структуры и характера взаимосвязей на мировом финансовом рынке, конъюнктурные колебания на отдельных секторах мирового хозяйства. Внутренние факторы обусловлены изменениями в законодательстве страны и конкуренцией, которая постоянно возрастает.

Литература

1. Andreani E. Corporate Control and the Financial System in Germany: Recent Changes in the Role of Banks. Cesifin-Alberto Predieri Foundation, Florence; Universitat Rostock Wirtschafts- und Sozialwissenschaftliche Fakultät Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre. Working Paper No. 37, 2003, p. 1-40.
2. Capital Market Statistics. Statistical Supplement to the Monthly Report 2. Deutsche Bundesbank, 2006, p. 85.
3. Krahen J.P. Die Stabilität von Finanzmärkten: Wie kann die Wirtschaftspolitik Vertrauen schaffen? Univesität Frankfurt. No. 2006/05, p. 13.
4. Martens H., Pauly C. Alle Bälle in der Luft. Der Spiegel, No. 22, 2006, p. 58-59.
5. Rudolf S. Entwicklungen im Kapitalmarkt in Deutschland. Habersack/Mülbert/Schlitt (Hrsg.), Unternehmensfinanzierung am Kapitalmarkt Lexikonformat, 2005, s. 27.
6. <http://www.bankenverband.de> (Федеральное сообщество немецких банков).