

УДК 339.72

## ***АНАЛИЗ МИРОВОГО РЫНКА ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ***

***Мельникова Н.С.***

*доцент кафедры инновационной экономики и финансов*

*Белгородский государственный национальный исследовательский*

*университет НИУ «БелГУ»,*

*Белгород, Россия*

***Щитова Д.А.***

*Студент*

*Белгородский государственный национальный исследовательский*

*университет НИУ «БелГУ»*

*Белгород, Россия*

***Мурат В.И.***

*Студент*

*Белгородский государственный национальный исследовательский*

*университет НИУ «БелГУ»*

*Белгород, Россия*

### **Аннотация**

В данной статье рассмотрено состояние современного рынка ссудных капиталов и его основные составляющие – мировой кредитный рынок и мировой рынок долговых ценных бумаг. Были проанализированы основные участники рынков и показатели их деятельности. По итогу работы был сделан вывод о том, что на данный момент времени мировые рынки ссудного капитала нестабильны, однако они могут оказывать как положительное, так и негативное влияние на ряд стран в зависимости от открытости финансовых рынков.

**Ключевые слова:** ссуда, капитал, задолженность, облигации, доходность, коронавирус, поддержка, эмиссия, краудфандинг, проект.

### ***ANALYSIS OF THE GLOBAL LOAN CAPITAL MARKET***

***Melnikova N.S.***

*Associate professor*

*Belgorod State National Research University NRU "BelSU"*

*Belgorod, Russia*

***Shchitova D.A.***

*Student*

*Belgorod State National Research University NRU "BelSU"*

*Belgorod, Russia*

***Murat V.I.***

*Student*

*Belgorod State National Research University NRU "BelSU"*

*Belgorod, Russia*

### **Annotation**

This article examines the state of the modern loan capital market and its main components – the world credit market and the world debt securities market. The main market participants and their performance indicators were analyzed. Based on the results of the work, it was concluded that at the moment the world loan capital markets are unstable, but they can have both a positive and negative impact on a number of countries, depending on the openness of financial markets.

**Keywords:** loan, capital, debt, bonds, yield, coronavirus, support, issue, crowdfunding, project.

Для определения современного рынка капиталов необходимо обратиться к понятию ссудного капитала как экономической категории. «Ссудный капитал – это денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент при условии возвратности. Основными источниками ссудного капитала служат денежные капиталы (денежные средства), высвобождаемые в процессе воспроизводства» [4].

Основной источник ссудного капитала – сбережения и накопления. Наибольшее распространение они получили в таких странах, как США, Англия, Япония, Франция и др. Денежные средства чаще всего хранятся в виде вкладов в банках, резервов пенсионных фондов или страховых компаний, а также сохраняются с помощью покупки различного вида ценных бумаг. Так, именно увеличение объема накопленной денежной массы дало толчок к развитию рынка ссудных капиталов. Мировой рынок ссудного капитала на современном этапе своего развития имеет ряд особенностей организационного характера (рис. 1) [8].

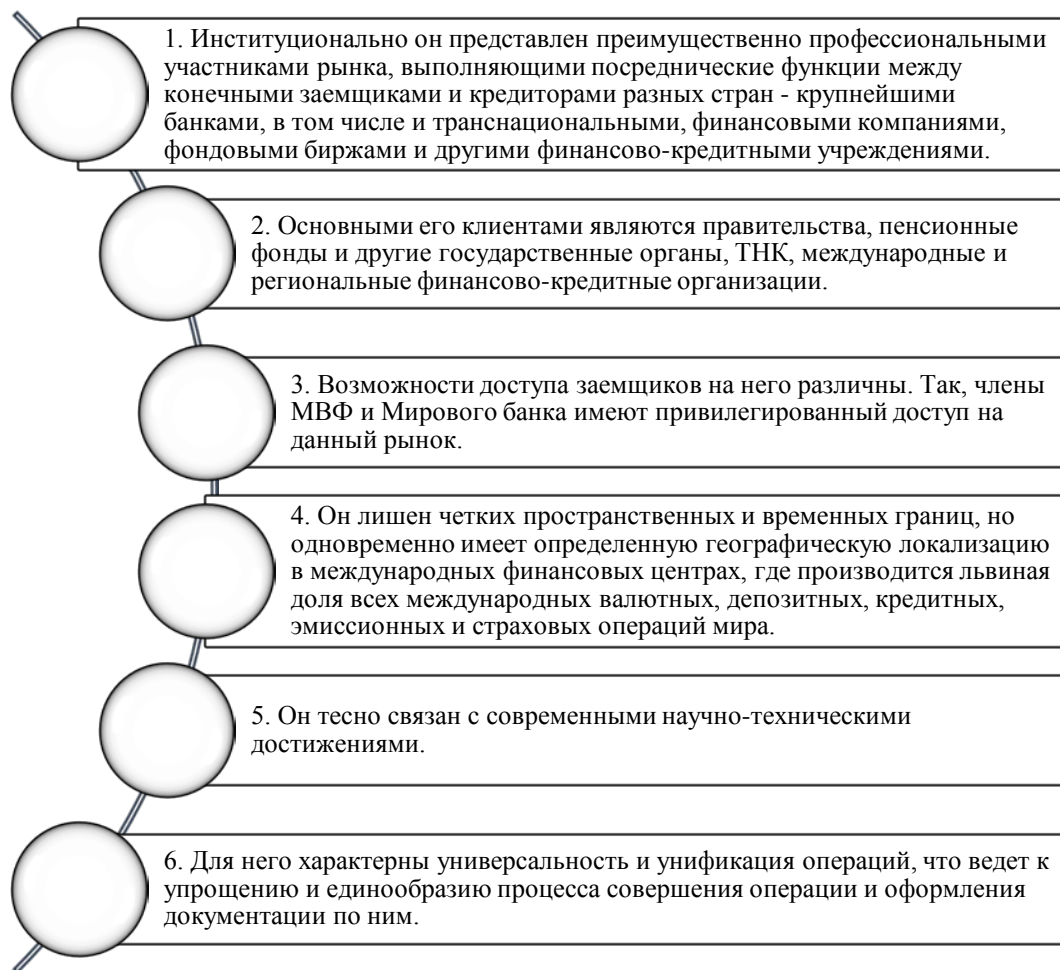


Рис. 1 – Особенности мирового рынка ссудных капиталов на современном этапе развития

Источник: [8]

Что касается США, то рынок ссудных капиталов здесь наиболее развит в отличие от других стран. Он представлен двумя основными звеньями – системой кредитных отношений и рынком ценных бумаг. Кроме того, рынок характеризуется достаточно высоким уровнем развития международных отношений и высоким уровнем накопления денежного капитала. Рынок ссудных капиталов США отличается от рынка стран Западной Европы большим количеством операций, осуществляемых на нем, высоким уровнем развития кредитно-финансовых институтов, а также фондового рынка. Несмотря на это, среди стран Западной Европы все же можно выделить те, где рынок капиталов развит на достойном уровне, приближающемся к

Дневник науки | [www.dnevnikaui.ru](http://www.dnevnikaui.ru) | СМЭ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

показателям американского рынка. К ним относят Англию, Францию, Германию, Швейцарию, Италию [3].

Если говорить о развивающихся странах, то в отличие от промышленно развитых в них рынок капиталов недостаточно развит по структуре, ощущается нехватка узконаправленных кредитно-финансовых институтов, наблюдаются небольшие объемы накопления и движения капитала.

Кроме того, существуют отсталые рынки ссудных капиталов. Среди кредитно-финансовых институтов здесь выделяются центральный банк, коммерческие и специализированные банки, рынок ценных бумаг практически не действует. Количество осуществляемых операций очень мало. К странам с неразвитым рынком ссудного капитала можно отнести ряд бедных стран Латинской Америки, некоторые страны Тропической и Центральной Африки, а также ряд стран Азии.

Так, можем сказать, что международный рынок ссудных капиталов состоит из двух главных сегментов: международного кредитного рынка, т.е. рынка банковских ссудных капиталов и международного рынка долговых ценных бумаг, преимущественно международного рынка облигаций. Рассмотрим ряд основных участников кредитного рынка и показатели его деятельности.

Одним из таких является Мировой валютный фонд. Среди заемщиков фонда находятся те страны, в которых наблюдается дефицит средств в платежном балансе страны. Целью кредитования других стран МВФ ставит предоставление им определенного количества времени, в течение которого страны могут изменить направления и приоритеты своей политики и достичь экономического роста. Это позволяет не допустить возможный ущерб экономике или другим государствам, являющимися членами МВФ. Одним из источников пополнения ресурсов МВФ являются заемные средства [2].

Наибольший объем заимствованных денежных средств в 2019 году пришелся на такие страны, как Аргентина (31,9 млн. долл.), Египет (12,1 млн. Дневник науки | [www.dnevniknauki.ru](http://www.dnevniknauki.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

долл.), Украина (7,6 млн. долл.), а также Пакистан, Греция и Ирак. На 2021 год общий объем непогашенных кредитов составил 1384,7 млн. долл. США.

В ситуации с коронавирусной инфекцией COVID-19 в 2020 году МВФ также не остался в стороне и сыграл значительную роль. МВФ предоставил кредиты на сумму 110 млрд. долл. государствам-членам, которые пошли на минимизацию последствий пандемии и смягчение вирусно-экономического кризиса. Всего насчитывалось 86 стран, которые получили средства в течение того периода. На современном этапе развития совет директоров Международного валютного фонда (МВФ) утвердил новые правила кредитования стран, столкнувшихся с исключительно высокой неопределенностью, что позволит в рамках этой программы поддержать Украину в специальной военной операции, начавшейся в феврале 2022 года.

Еще одним участником мирового кредитного рынка является Группа Всемирного банка. По итогу 2020 года ее программа кредитования стала самой масштабной и оперативной за все время существования организации. Наибольший объем заимствованных средств Всемирного Банка пришелся на следующие страны (рис. 2) [2]. Существенная доля средств, зарезервированных в 2021 г., была направлена на поддержку мер, способствующих преодолению последствий вспышки COVID-19 для здравоохранения и экономики. В ответ на эту глобальную вспышку Группа Всемирного банка увеличила объем средств, зарезервированных в 2021 г., до 84,3 млрд долл. США, что на 15% выше, чем в 2020 г. В 2022 году Группа Всемирного Банка предоставила финансирование на проведение операций в сфере здравоохранения, закупку вакцин и осуществление других инициатив, помогла развивающимся странам, их гражданам и предприятиям продолжить борьбу с последствиями пандемии, оказавшей негативное влияние на уровень бедности, медицинское обслуживание, развитие людских ресурсов и экономики, а также благосостояние населения. Кроме того, Группа Дневник науки | [www.dnevniknauki.ru](http://www.dnevniknauki.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

Банка приняла оперативные меры для смягчения далеко идущих последствий нового кризиса – войны на территории Украины. Основные страны, получившие средства от Группы Всемирного Банка, можно увидеть на рисунке 2.

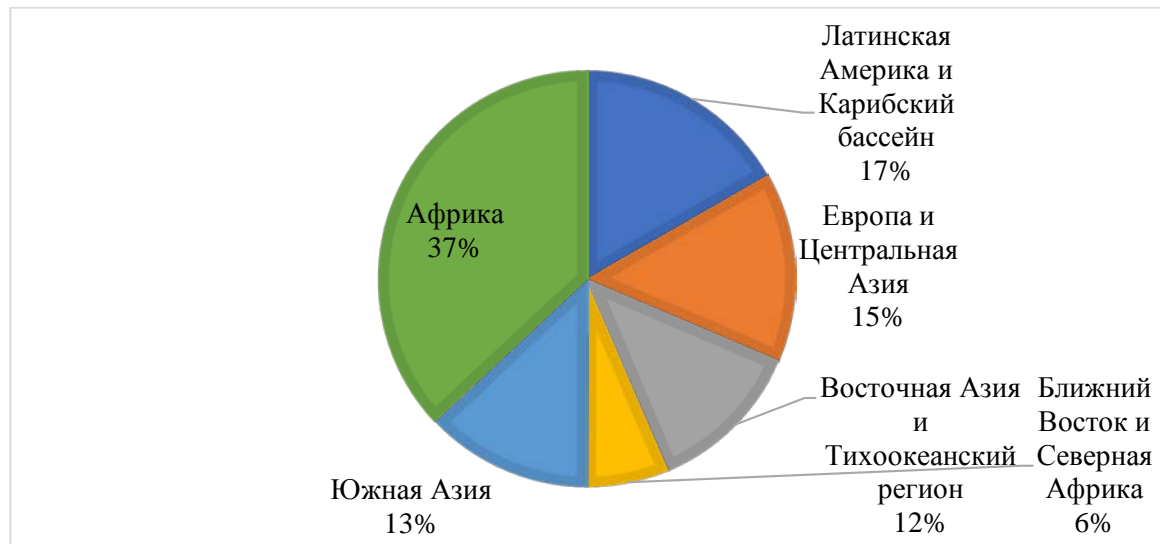


Рис. 2 – Объем предоставленных средств Группой Всемирного Банка в 2022 году по регионам, млрд. долл. США

Источник: [2]

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) входит в структуру Группы Всемирного Банка и оказывает значительную роль в его деятельности. МБРР действует на рынке через выпуск и обращение собственных облигаций. Он активно кредитует страны со средним и низким уровнем дохода, способные выплачивать долговые обязательства [7]. Рассмотрим таблицу 1.

Таблица 1

Основные показатели кредитной деятельности МБРР в 2019-2022 гг.

	Зарезервированные средства (млрд. долл.)	Предоставленные средства, брутто (млрд. долл.)	Предоставленные средства, нетто (млрд. долл.)
2019	23	20	10
2020	28	21	10,5
2021	28,2	23,7	13,6
2022	33,1	28,2	14,9

Как можем увидеть, зарезервированные средства МБРР с 2019 года постепенно увеличиваются с 23 млрд. долл. в 2019 г. до 33,1 млрд. долл. в 2022 г. Предоставленные средства брутто также увеличились в 2022 г. по сравнению с 2019 г. на 8,2 млрд. долл., предоставленные средства нетто на 4,9 млрд. долл.

Еще одной немаловажной составляющей Группы Всемирного Банка является Международная Ассоциация Развития. По итогу 2022 году кредитные средства данной организации были предоставлены 74 странам. Объем зарезервированных средств составил 37,7 млрд. долл. в 2022 году, показав рост на 1,67 млрд. долл. Объем предоставленных средств, брутто составил 21,2 млрд. долл. (падение на 1,7 млрд. долл.), объем предоставленных средств, нетто составил 14,5 млрд. долл. (падение на 2 млрд. долл.) (табл. 2).

Таблица 2

Основные показатели кредитной деятельности МАР в 2018-2022 г., млрд. долл.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Займы, гранты и гарантии					
Зарезервированные средства, нетто	24010	21932	30365	36028	37727
Предоставленные средства, брутто	14383	17549	21179	22921	21214
Предоставленные средства, нетто	9290	12221	15112	16465	14477

Следующим не менее важным участником мирового рынка кредитования является Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Данный банк осуществляет финансовую поддержку стран в виде кредитов и инвестиций на разработку различных проектов, которые направлены на совершенствование инфраструктуры путем введения новых технологий,



значимых отраслей экономики, а также малого и среднего предпринимательства и других структурных новшества [1].

Структура кредитов ЕБРР имеет высокую степень гибкости, что позволяет удовлетворять потребности клиентов при реализации проектов. ЕБРР представляет свои предложения по валюте кредита и процентным ставкам. ЕБРР не субсидирует проекты, не предоставляет льготные кредиты и не вступает в конкуренцию с частными банками. Кредиты ЕБРР имеют следующие характеристики (рис 3).

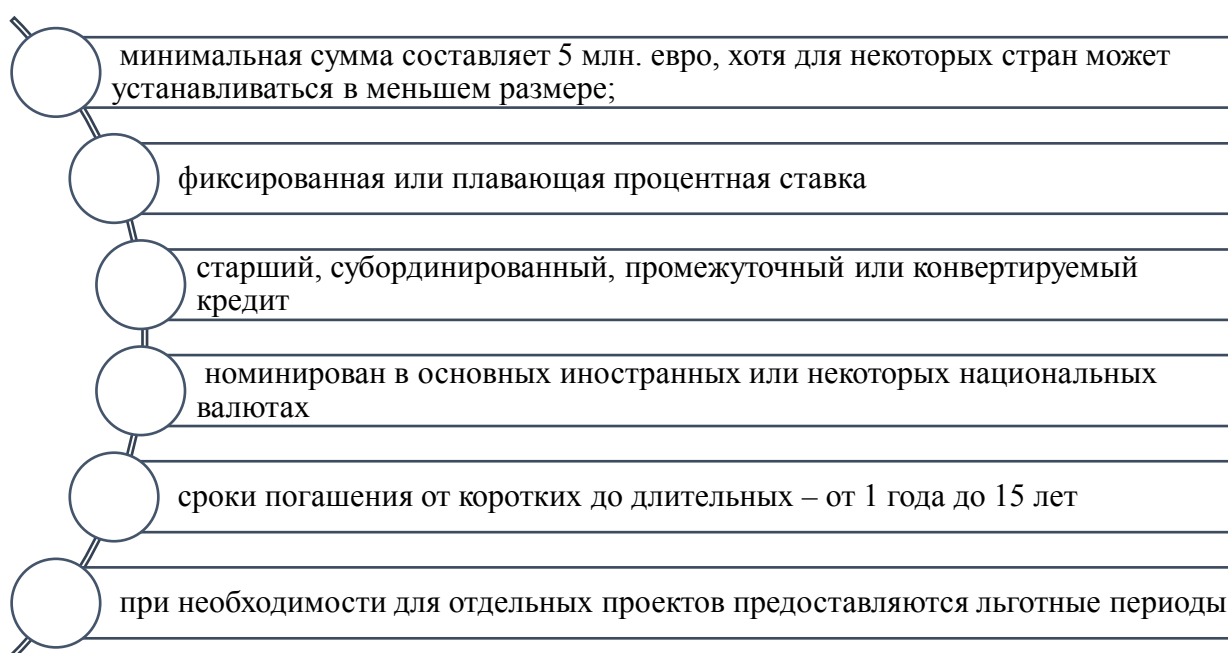


Рис. 3 – Основные характеристики кредитов, предоставляемых ЕБРР

Источник: [8]

Второй составляющей мирового рынка ссудных капиталов является рынок долговых ценных бумаг, который представлен в основном мировым рынком облигаций. В 2020 году пандемия оказала наибольшее негативное влияние на объемы «зеленых» облигаций. Объемы в первом полугодии 2020 года упали до уровня ниже половины 2019 года во всех регионах, за исключением Латинской Америки, где множественные суверенные эмиссии из Чили помогли сохранить объемы. Основная часть эмиссии пришлась на

Европу, которая впервые составила более половины от общемирового выпуска (55%) [1].

В 2021 году основными направлениями, куда выделялось большее количество «зеленых облигаций» являлись сфера возобновляемой энергетики, устойчивого строительства и низкоуглеродного транспорта. Наиболее крупными эмитентами данного вида облигаций являлись США и Китай, а также ряд европейских стран. Объем выпуска облигаций здесь составил 300 млрд. долл. Причем 40% от этого объема было выпущено Германией, Великобританией и Францией. Выделяют несколько основных стимулов к такому росту рынка «зеленых» облигаций. Первая причина – это коронавирусная инфекция, которая привела к ряду проблем на рынке долговых бумаг, что в свою очередь привело к тому, что выпуск значительного объема облигаций был отложен с 2020 на 2021 год. Еще одной причиной являлся рост цен на газ, который послужил толчком к росту цен на углерод в рамках Системы торговли выбросами Европейского союза.

Участниками рынка «зеленых облигаций» в европейских странах являются не только крупные предприятия и проекты, о чем свидетельствует открытие в Великобритании в июне 2021 года локальной программы «зеленых инвестиций». Суть данной программы состоит в том, что с помощью нее органы местной власти получают возможность привлекать денежные средства для решения экологических вопросов по модели краудфандинга. Основными участниками модели, которые инвестируют свои денежные средства, являются местные жители. Они помогают решить различного рода экологические проблемы в своих местах проживания и при этом получают фиксированную сумму в виде заработной платы.

Модель краудфандингового «зеленого» финансирования развивалась и в России. Так, в декабре 2021 года Калининградская область выпустила ценные бумаги номиналом в 1 000 руб. каждая, собранные средства по которым были направлены на реализацию экологических проектов Дневник науки | [www.dnevnika.ru](http://www.dnevnika.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

регионального масштаба, расчистку водных объектов, а также повышение качества инфраструктуры города [5].

Согласно данным Национального расчетного депозитария, в 2021 году объем выпуска устойчивых облигаций на Московской бирже составлял 175 млрд. руб., что оказалось в 5 раз больше показателя предыдущего года.

Объемы облигаций устойчивого развития неуклонно растут. В первом полугодии 2020 года они достигли уровня 2019 года. На наднациональные компании приходится большая часть совокупной эмиссии (58%) и более трех четвертей (77%) первого полугодия 2020 года - это самая высокая доля с 2015 года. Три основных местонахождения находятся в Европе: Германия, Нидерланды и Испания. Банки развития являются доминирующим типом эмитентов. Доля корпораций намного меньше, чем на рынке зеленых облигаций. 95% объема номинировано в твердой валюте, то же самое относится и к первой половине 2020 года. В 2021 году мировой выпуск устойчивых облигаций достиг \$859 млрд, что в 1,5 раза превышает значение 2020 года. Такой объем финансирования является самым высоким за всю более чем десятилетнюю историю этого рынка [6].

Благодаря мерам реагирования на COVID-19 объем социальных облигаций в первом полугодии 2020 года был намного выше, чем за любой другой полный год. В первые годы эмиссия исходила исключительно от наднациональных компаний, а затем распространилась на эмитентов из Европы и, все чаще, из Азиатско-Тихоокеанского региона. 40% совокупного объема поступило от компаний, поддерживаемых государством, в основном европейских. Подобно облигациям устойчивого развития, используются относительно короткие сроки обращения по сравнению с рынком зеленых облигаций. Активным эмитентом социальных облигаций является компания Danone, которая направляет собранные средства на борьбу с ожирением и недоеданием, а также продвижение маркировки и ответственных закупок.

Пандемические облигации появились в Китае в феврале 2020 года. Китайские эмитенты составили подавляющее большинство выпусков облигаций, связанных с пандемией, с почти 90% объема и 441 из 447 эмитентов. Следующим по распространенности являются наднациональные выпуски. В эмиссии преобладают нефинансовые корпорации, представленные в нескольких отраслях. Почти весь объем облигаций на короткий срок. 96% имеют срок пять лет или менее [5].

Таким образом, можем сделать вывод о том, что мировой рынок ссудных капиталов является важным фактором международных экономических отношений. Международная миграция капитала объективно ведет к укреплению внешнеэкономических и политических связей стран в мировом хозяйстве, к росту их взаимосвязи и взаимозависимости, а также к увеличению экономического и технического потенциала стран, к росту благосостояния отдельных национальных экономик и мирового хозяйства в целом. К сожалению, в настоящее время, международные рынки нестабильны. Когда финансовые рынки страны полностью открыты и подвержены капризам международных финансовых центров, это способно вызвать нестабильность, которую страна, зависящая от иностранного капитала, выдержать не в состоянии.

### **Библиографический список**

1. Годовой обзор за 2021 год деятельности Европейского банка реконструкции и развития [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL: [file:///C:/Users/Пользователь/Downloads/ebrd-annual-review-2021-russian%20\(4\).pdf](file:///C:/Users/Пользователь/Downloads/ebrd-annual-review-2021-russian%20(4).pdf) (Дата обращения: 15.04.23)

2. К.Р. Курамшина, Т.М. Рогова, А. Д. Мурзин Рынок международного кредитования в условиях глобальной пандемии / К.Р.

Курамшина, Т.М. Рогова, А. Д. Мурзин // Экономика строительства. – 2022. – № 37. – 15 с.

3. Мировой рынок ссудных капиталов [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://discovered.com.ua/glossary/mirovoj-rynok-ssudnyh-kapitalov/> (Дата обращения: 01.04.23)

4. Михайленко М.Н. Финансовые рынки и институты: учебник для вузов / М.Н. Михайленко. – 2-е издание. – Москва: Юрайт, 2023. – 33 с.

5. На пути к \$1 трлн: выпуск устойчивых облигаций достиг нового рекорда [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://trends.rbc.ru/trends/green/6204e6589a79475c17b7c988> (Дата обращения: 17.04.23)

6. На глобальном рынке устойчивых облигаций в первом полугодии 2020 года было привлечено более \$250 млрд. [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://infragreen.ru/news/134793> (Дата обращения: 25.03.23)

7. О результатах мероприятия «Анализ портфеля займов (кредитов) Международного банка реконструкции и развития, используемых на реализацию проектов в 2017-2021 годах» / Аналитический отчет Коллегии Счетной палаты РФ [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/5b1/uk2jfkniibjui0ze8q4zg1mcj4w0umec.pdf> (Дата обращения: 20.04.23)

8. Эскиндаров М.А. Международный финансовый рынок: учебник и практикум для вузов / М.А. Эскиндаров, Е.А. Звонова. – Москва: Юрайт, 2023. – 45 с.

*Оригинальность 79%*