

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»
(Смоленский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова)

Кафедра Экономика и управление организацией

Курсовая работа

по дисциплине: Менеджмент

на тему: Создание и развитие рынка

нации в России

Выполнил (а) студент (ка) 2 курса
ТД 221 группы ЭЭ формы обучения
семестр 3

Курочкин Александр Александрович
(Ф.И.О. полностью)

Курочкин
(подпись)

Руководитель: Смирнова Елена Александровна
(должность, учёная степень)

Смирнова Елена Александровна
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите

« 29 » 2018 г.

Смирнова
(Подпись руководителя)

Рег. номер 11.011.01.01.01.01.01
(Дата)

Срок сдачи 40 и 8
Результат
принят
объект не
65/11/2018

г. Смоленск
2018 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1. Теоретические основы понятия «акция» и «рынок акций», исторический аспект развития рынка акций	
1.1 Характеристика и сущность акций	5
1.2 Этапы исторического развития рынка акций в России.....	10
Глава 2. Анализ рынка акций в России и тенденции его развития	
2.1 Особенности развития Российского рынка акций.....	19
2.2 Проблемы и перспективы развития рынка акций в России	33
Заключение.....	38
Список использованных источников	40

ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день рыночная экономика определяется рынками рабочей силы и товаров и капитала, которые обеспечивает государство денежными средствами и дает возможность финансовым компаниям и отдельным лицам получать доход от инвестирования их временно свободных денежных средств.

В структуре рынка капитала одно из основных мест занимает рынок ценных бумаг. Одной из наиболее популярных ценных бумаг, наряду с облигациями и векселями, является акция. Продажа акций является мощным экономическим инструментом, направленным на привлечение инвестиций в развивающуюся компанию.

Перемены в ценах акций на фондовом рынке всегда перевешивают перемены в экономике. Данное связано с тем, что цены на акции устанавливаются не благодаря успеху компаний и будущему их развития. Данное никак не зависит от того, насколько высока прибыль компании на данный момент, и не зависит от того, сколько она выплачивает дивидендов, цена акций этой компании упадет, если ожидается, что она замедлит увеличение прибыли осложненное экономическим положением государства.

Рынок акций считается одной из главной составной частью рыночной экономики любой страны. Развитость и степень его регулирования со стороны государства являются важнейшими показателем зрелости экономики и развития страны, поэтому данная тема весьма актуальна в настоящее время.

Предмет изучения курсовой работы — российский рынок акций. Предмет исследования курсовой работы — развитие и становление российского рынка акций.

Целью курсовой работы - анализ развития и становление рынка акций в России.

Для совершения этой цели поставлены следующие проблемы:

- проанализировать определение акций и виды акций;
- основные этапы развития рынка акций в истории России;
- сделать анализ особенности российского рынка акций в современном этапе развития;
- найти основные проблемы, а так же перспективы развития рынка акций в истории России.

Методы изучения: метод синтеза, анализа, обобщения и сравнения.

Теоретической и информационной базой исследования послужили труды российских ученых, таких как: Воробьева Е. И и Кирьянов И. В, а так же статистические материалы, нормативно–правовые документы по исследуемой теме и ресурсы глобальной сети Интернет.

Структура изучения курсовой работы. Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников. В первой главе дана характеристика теоретических основ понятия «акция» и «рынок акций», а также представлен исторический аспект развития рынка акций. Во второй главе проведен анализ рынка акций в России и тенденций его развития.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОНЯТИЯ «АКЦИЯ» И «РЫНОК АКЦИЙ», ИСТОРИЧЕСКИЙ АСПЕКТ РАЗВИТИЯ РЫНКА АКЦИЙ

1.1 Характеристика и сущность акций

Одним из основных и наиболее эффективных способов привлечения финансирования для развития и роста организации является выпуск акций. Производство акций называется эмиссией, соответственно акционерное общество, которое выпустило акции - эмитентом. Потребители, которые вкладывают денежные средства в акции для получения дохода, называются инвесторами, они могут быть как физическими лицами, так и юридическими. В соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39 " О рынке ценных бумаг " мы даем этому термину следующее определение: акцией именуется как эмиссионная ценная бумага, подтверждающая права ее покупателей (инвесторов) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, так же на участие в управлении акционерным обществом и владение части имущества, остающегося после ликвидации акционерного общества[2].

При приобретении акции ее владелец автоматически становится обладателем определенных привилегий:

— возможность голоса в обмен на вложенный при приобретении в акции капитал дающей возможность в участие в управлении акционерным обществом;

— право на приобретение части чистой прибыли акционерного общества в виде дивидендов;

— вероятность повышения или уменьшения прибыли связанной с курсом роста или падения акций;

— возможность повышения или уменьшения собственного капитала, связанного с ростом или падением курса акций;

— дополнительные льготы, которые может предоставить акционерное общество своим инвесторам (скидки при покупке продукта

акционерного общества, льготный проезд и т.д.);

— возможность преимущества при приобретении новых выпусков акций данного акционерным обществом;

— возможность в приобретение данных о акционерском обществе;

— возможность на часть имущества инвесторов акционерного общества, остающегося уже после ликвидации и расчетов со всеми иными кредиторами [10, с.16].

При характеристике акции как ценной бумаги можно определить следующие свойства, которыми обладает акция:

— не имеет срока давности обращения и сохраняется до тех пор пока существует данное акционерное общество ;

— эмитируется акционерными обществами разных форм имущества;

— собственник акции (инвестор) не имеет права изъять свою часть из общего капитала акционерного общества. Выйти из состава акционерного общества он может, продав или передав законным способом свои акции;

— ограниченная ответственность держателей акции (акционер обладает ответственность только в пределах стоимости акций, он не отвечает по обязательствам Акционерного Общества);

— целостность акции между ее акционерами, поскольку они выступают как одно лицо;

— акции обладают свойствами расщепления (одна акция преобразуется в несколько акций) и консолидации(слиянию нескольких акций в одну).

— эмиссионная ценная бумага, таким образом она размещается выпусками; — это инвестиционная значимая акция, поскольку она удостоверяет. Право ее держателя на единовременное или периодическое получение дивидендов с ее номинальной стоимости [14].

В связи с фактическими целями инвестиций и протекающей деловой практикой бизнеса многие типы акций были разработаны, и используются такие как номинальная, выпускная и обменная стоимость, обратимость и ликвидность.

Применение стоимости актива – возможность получать денежные средства в виде дивидендов и в следствии результате увеличения обменного курса стоимости акции на фондовом рынке.

Предписанная роль формируется Акционерном обществом при выпуске акций.

Эмиссионная стоимость — стоимость размещения акции на основном рынке; она не сходится с номинальной, поскольку процесс размещения акций эмитентами осуществляется, через посредников (инвестиционные и коммерческие банки, брокерские компании), которые скупают акции у акционерного общества, а далее осуществляют их среди инвесторов.

Рыночная стоимость – стоимость акции на вторичном рынке ценных бумаг.

По фигуре имущества акции разделяются на именные и предъявительские

Номинальный объем акций выданного капитала определяется собственником, акций на рынке ценных бумаг в заявке их на регистрацию. Предоставление именной акции другому лицу возможна с согласия совместного управления акционерного общества, то что ограничивает способности согласно движению акции. Общие акции означают, что имя акционера не фиксировано; они могут свободно покупать и продавать их без регистрации нового владельца.

Производительность акций можно разделить на регулярные и предпочтительные. Обыкновенные акции дают право голоса на общем собрании акционеров, но размер получаемого дивиденда зависит от результатов хозяйственной деятельности совместного предприятия и от колебаний прибыли. Обладатели этих акций имеют право на оставшиеся активы в случае ликвидации акционерного общества [14].

В льготных условиях с фиксированными ставками дивиденды выплачиваются независимо от результатов хозяйственной деятельности

акционерного общества. Привилегированные акционеры имеют преимущественное право на оставшиеся активы [14].

Конвертируемые акции- выпускаются всеми акционерными обществами, большими и малыми, что дает владельцу на долю в управлении в компании и при определенных обстоятельствах могут заменять их на другие бумаги для дальнейшего получения дивидендов, увеличения доходов и т. д. [14].

Что касается всех остальных действий, то к ним применяется термин "конверсия". Акции компаний реорганизованных и могут быть конвертированы в акции акционерного общества новой формации, а акции конвертированы в ту же категорию с номинальной стоимостью выше. В этом случае конвертация простых акций в привилегированные акции запрещена. Предпочтение акций может быть преобразовано в предпочтение акций того же типа или предпочтения к акциям других типов или обыкновенных акций. В результате часть компании консолидируется в две или более акции той же категории (типа). Разделение приводит к уменьшению номинальной стоимости акции , а общее количество акций увеличивается, таким образом, номинальная стоимость акций остается неизменной. В результате консолидации двух, трех и более акций компании конвертируются в новую, чтобы разделить одну категорию (тип). При консолидации акций номинальная стоимость доли увеличивается, а общее число уменьшается, таким образом, общий номинал пакета акций остается неизменным.

Одним из наиболее важных критериев в классификации биржевых акций являются их инвестиционные качества. Традиционно принято выделять следующие виды:

Голубые фишки – это простые акции очень популярных крупных фирм, которые показали себя высоким показателями получаемых доходов и выплачиваемых дивидендов, и высоким уровнем руководства, качеством услуг и продукта.

Акции барометры - являются показателем состояния всего фондового рынка ценных бумаг. Обычно это ценная бумага с устойчивым курсом

Акции стоимости – недооцененные ценные бумаги, для которых соотношения дивидендов, прибыли к продажам и капитализации, и другие принятые соотношения оказывают ощутимый потенциал роста их курсовой стоимости.

Акции роста – это ценные бумаги быстрорастущих, новых компаний,

Акции дохода – это ценные бумаги, по которым выплачиваются существенные дивиденды.

Спекулятивные акции – это акции, у которых необоснованное высокое соотношение между рыночной ценой и чистой прибылью на нее.

Защитные или оборонительные – это акции компаний, которых имеют устойчивость к плохой конъюнктуре, стабильно получающих прибыль и выплачивающих дивиденды [14].

Общее количество акций играет не менее важную роль чем их вид, владение:

— 1% акций позволяет ознакомиться со списком прочих акционеров.

— 2% акций позволяет вносить вопросы в повестку общего собрания акционеров и предлагать кандидатов в совет директоров и ревизионную комиссию.

— 10% акций позволяет созвать внеочередное собрание акционеров и проведение аудиторской проверки.

— 25% + 1 акция — блокирующий пакет. Он дает возможность блокировать на общем собрании решения, которые требуют для принятия согласия 75% акционеров (внесение изменений и дополнений в устав, реорганизация и ликвидация акционерного общества, и другие вопросы, связанные с объявленными акциями и выкупом уже размещённых).

— 50% + 1 акция — контрольный пакет, позволяет владельцу право принимать решения по всем остальным вопросам, обсуждаемым на общем собрании акционеров.

— 75% + 1 акция дает возможность держателю решать любые вопросы относительно управления компанией [3].

На сегодняшний день акции существуют и торгуются только в бездокументарном виде и представляют собой записи в электронном реестре. Поэтому получить акцию «на руки» невозможно. Для того чтобы купить акцию физическому лицу достаточно зарегистрироваться на сайте одной из брокерских компаний предоставляющих доступ к московской фондовой бирже или Санкт–Петербургской фондовой бирже, пополнить счет и купить нужные акции. После покупки бумаги на бирже в реестре акционеров появляется соответствующая запись о владельце. Реестр ведет специализированная организация — реестродержатель (регистратор), имеющая соответствующую лицензию, выданную Центральным Банком Российской Федерации. Хранятся ценные бумаги в другом органе – депозитарии, тоже в электронном виде, который так же имеет лицензию Центрального Банка на осуществление депозитарной деятельности [5].

Отталкиваясь из всего выше сказанного можно сделать вывод, что выпуск акций является одной из наиболее эффективных форм привлечения инвестиций, позволяя собственникам участвовать в управлении и получать дивиденды в зависимости от средств вложенных в предприятие. Установлено, что рынок акций – это итог деятельности экономических отношений между продавцами и покупателями акций, а торговля акциями совершается виртуальными ценными бумагами на мировых фондовых биржах.

1.2 Этапы исторического развития рынка акций в России

В истории развития современного российского рынка акций мы выделим семь этапов.

Первый период (1990-1992 годы). В данный промежуток времени были заложены предпосылки для развития фондового рынка. Начинается процесс

фондового образования и товарных бирж, активных коммерческих банков, имеет начало формирование российской правовой базы рынка ценных бумаг. Утверждено Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых бирж в России, Состояние об акционерных обществах, процедура лицензирования и сертификации на рынке ценных бумаг.

Началом увеличения отечественного фондового рынка мы можем назвать дату 25 декабря 1990 года, когда было принято Постановление Совета Министров РСФСР «Об утверждении Правил акционерных обществ». Появляются первые акционерные общества, начались выпуски акций, были открыты биржевые рынки, акции проданы. В начале количество эмитентов, чьи акции находились в обращении, было незначительными.

Второй период (1993—1995). По мнению зарубежных и отечественных экспертов, на втором этапе фондовый рынок принял форму рынка контроля приватизации. Он был опубликован государством и бесплатным для граждан России. Во-вторых, они изменили для интересов приватизированных субъектов, вложили средства в контрольные паевые фонды или продали их на фондовой бирже и на фондовом рынке.

Деятельность фондового рынка началась в результате выпуска и распространения средств приватизации и процесса приватизации в 1992 году и послужила отправной точкой для развития этого рынка.

Точкой старта для процесса приватизации явились следующие документы:

– Закон РСФСР от 3 июля 1991 года «О приватизации государственных и муниципальных предприятий»

– Решение Верховного Совета РСФСР «Государственная программа приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации в 1992 году» от 2 июня 1992 года [6, с. 54]. При приватизации муниципальных и государственных предприятий число акционерных обществ росло быстро, и увеличился объем акций на внебиржевых и фондовых рынках.

Процесс приватизации государственных компаний в России может обозначить началом процесса создания российского фондового рынка.

С началом приватизации и «ваучеризацией» населения появилось большое количество финансовых учреждений, особенно тех, которые уделяют основное внимание работе с населением. Большинство организационной структуры было сведено к классической фискальной пирамидой, финалом ее деятельности отказывался выполнять обязательства и удалял доли своих участников.

Самым известным из российских инвесторов стала схема АО «МММ». Это популярное направление в сравнении с обычными образцами финансовых пирамид в других странах [8, с.67].

Формирование системы финансовых пирамид явилось собой плачевное состояние на фондовом рынке и навредило экономике страны и состоянием отдельных граждан. Процесс был велик, он затрагивал десятки миллионов российских граждан, его результаты все еще ощущаются. Обманутые надежды населения на рынок ценных бумаг давно удерживают доверие частных инвесторов на этом рынке и иных отраслях финансово-кредитных учреждениях [7, с.151]. На данном этапе масштабной приватизации муниципальных и государственных предприятий можно считать оконченными в середине 1995 года. С августа 1995 года было приватизировано свыше 118 000 государственных предприятий, 25,8 тыс. из них стали открытыми для акционерных обществ, объем выпусков акций превосходит 37 триллионов. Руб. [7 с.153]. Один из противоречий процесса приватизации оказался, что она обозначила не просто волну компаний, задачи которых связаны с мошенничеством, получающими средства населения, но и способствовала развития фондового рынка в России. Разные варианты приватизации компании, которые используются в России, это разделение акций между сотрудниками компании, и мы можем отметить, что акции были переданы сотрудникам бесплатно или по ценам намного ниже реальной стоимости. Это стимулирует развитие связей с общественностью для покупки и объединению пакета акций.

Владельцы такого пакета получают экономические выгоды от продаж, так как цены на ценные бумаги на этом этапе выросли в несколько раз по сравнению со стоимостью покупки.

Третий этап (начало 1995 года - октябрь 1998 года). В отличие от первого и второго этапов, в течение которых рынок был валютным рынком, третий этап рынка корпоративных ценных бумаг полностью преобразился в необоротную рыночную организацию. Этой стадии рынок для крупных инвесторов и брокеров – российских и зарубежных - торговля акциями стала не важной. Имеется две тенденции для фондовой биржи. В–первых, соперничество из-за имущества, активный поиск контроля со стороны заинтересованных сторон в компаниях, которые имеют стратегический интерес и отечественные компании или являются прибыльными. Первая продажа приватизированных компаний была непродолжительным периодом основных прав собственности на недвижимость. За этим следует серия вторичных сделок по покупке и продаже ценных бумаг, что явилось изменением структуры имущества фирмы. Фондовый рынок действовал как механизм перераспределения богатства и обеспечения того, чтобы концентрация первого процесса становилась пылью на акции определенной капитализации капитала. Одним из наиболее перспективных методов привлечения инвестиционного капитала приватизированных российских компаний является приобретение дополнительного капитала через вторичные сделки в первом выпуске акций . В настоящее время для наибольшего количества компаний дополнительные фондовые расходы будут единственным источником финансирования. Что приводит к изменению структуры основного капитала [6, с.18].

Процесс перераспределения собственности можем обозначить двумя параллельными тенденциями: укрепление управления как акционера или организации фактически контролирует компанию и развивается внешне. В это время существует еще одна концентрация капитала.

В другом – спекулятивная прибыль от торговли на фондовой бирже из-за результата перемены стоимости в связи со спросом и предложением,

политических и экономических факторов, возможность использования информации которая недоступна другим лицам.

Основой с целью формирования спекулятивной базы существовало диссипация в развитии приватизации акций населения по очень низким ценам. Новые акционеры не понимали, что означает функциональное обременение акций и что с ними делать. Это способствовало появлению класса инвестиционных институтов, направленных на получение спекулятивной прибыли, путем концентрации пакета акций в руках отдельных финансовых структур.

Другим фактором, способствующим укреплению спекулятивного качества фондового рынка, было подрывание российских компаний. Одним из факторов для спекулятивных операций является разрыв между рынком и реальной стоимостью компании.

Российские финансовые и фондовые биржи прожили стабильный рост в период с 1994 - 1997 год, в то время приток иностранного капитала в Россию значительно увеличился. Так же следует отметить, что внешние обязательства коммерческих банков в России к концу 1995 г. составляли 30 млрд. деноминированных рублей, осенью 1997 г. он вырос примерно в 3 раза и достиг почти 90 млрд. руб. Ситуация на российском фондовом рынке была стабильной. В 1995 году российские акции начали поступать на мировой фондовый рынок через механизм депонированных счетов [6, с.198].

Действия, уже после основания финансового кризиса в Южной Азии, выявили, то что в государстве существовало немало вопросов, вызвавших кризис в России. Это внутренний и внешний долг, высокий курс рубля по отношению к доллару, бюджетный дефицит, низкое производство и постоянное сокращение предприятий, а также спекулятивные финансовые операции в направлении движения денежных средств. Так же российский рынок акций в большей степени функционировал за счет иностранного капитала. До августа 1998 года приток иностранного капитала составлял 1.5 – 2 млрд. долл. в год. Отток капитала по различным факторам приводит рынок акций к падению.

Фондовая биржа первоначально обращает внимание на события в Юго-Восточной Азии как более зависимый от иностранного капитала и меньше всего поддерживаемые государством [8, с. 124].

Фондовый рынок биржа собственных компаний реагировал разумно. «Синие карты» утратили 30-40% собственной стоимости, акции второго эшелона снизились в несколько раз и утратили ликвидность. Возобновление рынка произошло в конце декабря - начале января 1998 года из-за ожиданий внешнего капиталовложения. Надежды не были осуществлены, и в январе падение цен акции возобновилось, к концу месяца стоимость цен на акции снизился. Акции второй степени утратили свою состоятельность. Расширение происходило до тех пока многие эмитенты ставок отличались от требований к ним предъявленных. 17 августа 1998 года правительство России приняло ряд решений которые имели исторический и глобальный характер.

Очевидно, реакция иностранного капитала на эти меры со стороны российского правительства и мало отражение на фондовом рынке. Фондовый рынок почти упал до уровня в 1994 году. Большинство нерезиденты отказывались выполнять операции из-за политических и экономических рисков. В течение полутора месяцев акции упали в несколько раз, что ниже их исторического минимума.

Третий этап (1996 – 17 августа 1998 года) отмечен двумя важными событиями – об облигациях Государственного сберегательного треста и введение валютного коридора. Несмотря на это государство которое уже имело государственные долговые ценные бумаги, выпуск ОГСН могло привлечь клиентов на покупку наличных денег, на усиление доверия к ценным бумагам и фондовому рынку. Внедрение валютного коридора также оказало благоприятное влияние на развитие фондовых рынков в России. Инвесторы начали зарабатывать значительные суммы в валюте США, вкладывая средства в финансовые активы при покупке без государственных ценных бумаг без риска. Доходность по ним значительно превышает ставку девальвации, снизившуюся до 30% годовых. Было небольшое

перенаправление потока капитала, и часть инвестиций была направлена на фондовый рынок компаний. Отсутствие правовой базы в области прямых инвестиций и отсутствие законов, защищающих права инвесторов, препятствовало передаче инвестиций из портфеля в прямые инвестиции. Негативное влияние на рынок ценных бумаг имел и азиатский кризис и значительное падение цен на энергоносители – важный источник валютных поступлений. В результате платежный баланс страны ухудшился, что побудило инвесторов усомниться в надежности валютного коридора и выполнении срочных контрактов российских банков на поставку долларов США. Началась продажа казначейских векселей, передача рубля и доллара за пределы России. Еще одна ошибка заключалась в том, что вместо того, чтобы прекратить выпуск новых выпусков казначейских облигаций с высокой доходностью, новые выпуски этих ценных бумаг все еще выпускались для поддержания инвесторов. Полученные кредиты от МВФ были направлены на удержание вместо того, чтобы использовать эти средства для погашения или выкупа казначейских векселей на рынке. В результате было отказано в выполнении обязательства по исполнению внутреннего долга и повлекло значительную девальвацию рубля.

Четвертый этап (17 августа 1998–2000) начался с заявления России об объявлении дефолта. Российский фондовый рынок впал в глубокую депрессию, недоверие к российским ценным бумагам увеличилось во много раз. Развитие российского фондового рынка было обусловлено внутренними проблемами : сокращение ВВП в 1998 году по сравнению с аналогичным периодом прошлого года; сокращение доходов государственного бюджета; торговый баланс и ухудшение платежного баланса; 17 августа 1998 года Правительством Российской Федерации и Центральным банком были приняты определенные меры направленные на сокращение государственного долга с рядом мер по обмену облигациями ГКО и ОФЗ со сроком погашения до 31 декабря 1999 года на новые ценные бумаги. Прекращение торговли ГКО и ОФЗ плохо повлияло на фондовый рынок.

Российский рынок ценных бумаг находился в состоянии глубокого кризиса. Государство страдало от экономического и финансового кризиса напрямую связанного с решением ряда проблем, реструктуризация внутреннего и внешнего государственного долга; совершенствование налоговой системы; уменьшение дефицита государственного бюджета; ликвидность дефицита платежного баланса; совершенствование и реструктуризация банковской системы. Для того чтобы вернуть рынок, необходимо было провести меры, направленных на улучшение общего функционирования рынка ценных бумаг.

Пятый этап (2000 г. – 2008 г.) обусловлен стабилизацией политической обстановки, оздоровлением финансовой системы, ростом цен на нефть и выходом из кризиса, об этом свидетельствует рост курсовых цен акций, увеличение объема торгов, а также привлечением средств ряда российских предприятий за счет дополнительного выпуска акций и размещения их на рынках по открытой подписке. Реструктуризация государственного долга и другие меры по стабилизации экономической ситуации способствовали активизации деятельности и на долгом рынке. С начала третьего тысячелетия начал создаваться рынок корпоративных облигаций. Высокие темпы роста корпоративных облигаций в результате привели к тому, что в сентябре 2008 г. объем рынка корпоративных облигаций на 40% превысил объем рынка государственных облигаций и составлял 1611 млрд. руб. [8, с.142].

Шестой этап (2008 г. – 2012 г.) можем назвать нарушением роста российского фондового рынка мировым финансовым кризисом. В июле 2008 г. появилась устойчивая тенденция к снижению котировок российских акций, это было связано со падением цен на нефть, и с выводом средств иностранными инвесторами. С марта 2009 года наблюдается предпосылки к увеличению курса российских акций, это связано с улучшением экономической ситуации в мире и быстрым ростом цен на нефть. Но к концу апреля 2011 г. снижение второй волны экономики назовем кризисом. Кризис

ослабил способность привлекать компании, из-за дополнительной эмиссии акций выпуск облигаций также резко упал [6, с.211].

Седьмой этап (2012 г. – настоящее время.) в последние 6 лет происходило последовательное ухудшение показателей российского рынка акций – снижался объем торгов на бирже, уменьшалось число эмитентов, падала доля российского рынка по отношению к мировым и развивающимся рынкам, уменьшался коэффициент оборачиваемости (отношение объема торгов к капитализации), снижалось число эмитентов. Такая печальная ситуация связана прежде всего с санкциями наложенными иностранными странами, а так же общим мировым финансовым кризисом отразившимся на экономике нашей страны. Однако указанные факты носят лишь временный характер, а в связи с упавшим курсом национальной валюты отечественный рынок акций становится все более привлекательным местом для зарубежных инвесторов.

Эти факты говорят о том, что за три десятилетия в России был создан рынок ценных бумаг, который становится более значимым источником привлечения инвестиций на сегодняшний день.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ РЫНКА АКЦИЙ В РОССИИ И ТЕНДЕНЦИИ ЕГО РАЗВИТИЯ

2.1 Особенности развития российского рынка акций

Неотъемлемой частью любой развитой экономики является фондовый рынок, в котором, в свою очередь, одним из важнейших является рынок акций. В экономике любой страны он играет важную роль, позволяя акционерным обществам привлекать капитал, что приводит к активизации инновационно–инвестиционных процессов в экономике страны.

На сегодняшний день на российском рынке акций представлено около 2% публичных акционерных обществ из более чем 17 тыс. зарегистрированных организаций. Связанно это с «шаткостью», ненадежностью биржевого рынка, как средства привлечения основных инвестиций, по мнению представителей многих компаний, а так же затянувшимся кризисом и высокими рисками. Существует постоянная тенденция, к медленному, но неуклонному, уменьшению количества российских эмитентов акций, такие выводы можно сделать исходя таблицы 1.

В 2017 году по сравнению в 2016 их количество сократилось на 4,1 %, с 242 до 232 (251 в 2015 году). Число выпусков акций, входящих в котировальные списки высокого уровня, первые три квартала 2016 г. оставалось на отметке 111 выпусков, затем начало снижаться и к концу второго квартала 2017 г. опустилось до 93 выпусков %). На российском рынке в настоящее время представлено около 250 торгуемых наименований акций [18].

Таблица 1

Количество эмитентов акций

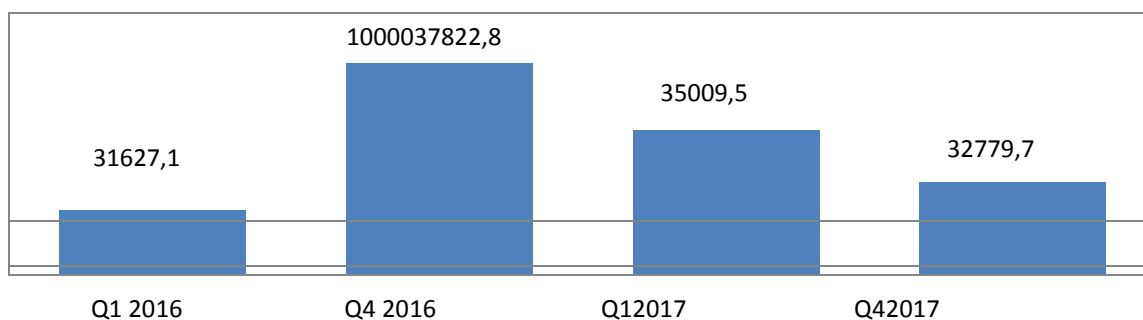
Период	Кол–во эмитентов акций	Кол–во выпусков акций в котировальных списках (I и II уровня)
--------	------------------------	---

Продолжение таблицы 1

Q1 2015	252	105
Q2 2015	254	110
Q3 2015	254	110
Q4 2015	251	111
Q1 2016	248	111
Q2 2016	246	111
Q3 2016	243	111
Q4 2016	242	108
Q1 2017	239	95
Q2 2017	230	93

Источник: Российский фондовый рынок 2017: события и факты. Режим доступа: <http://naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2017> (дата обращения 28.03.2018)

Капитализация тоже является одним из важнейших показателей динамики рынка. Это главный показатель, который показывает уровень развития рынка акций, его переоцененность или недооцененность. Показатель отношения капитализации рынка акций меньше, и или равен 50 %, то можно сказать, что рынок недооценен, Если этот показатель выше 80–90 %, то можем сказать, что он переоценен. Капитализация рынка акций российских эмитентов на первую половину 2017 г. составила 32,8 трлн. руб. Известно, что на конец 2016 г. этот показатель составлял 37,8 трлн. руб. и вырос на 31,4 % по сравнению с концом 2015г. В начале 2017 г. капитализация рынка акций установила исторический максимум, достигнув 40,1 трлн. руб., но произошло снижение до 3 квартала и следующий рост. В третьем квартале 2017 г. капитализация рынка акций составила 35,7 трлн. руб., а в четвертом квартале 2017 г. 32,7. Отметим что падение произошло из–за снижения цен на нефть и дальнейшей их стабилизацией произошедших в первой, а также во второй половине 2017 года. Годом ранее этот показатель был равен 60,7 %, в 2015 году – 62 % (Рис. 1.). Заметна положительная тенденция снижения этого показателя, в среднем на 1,2 % в год. За прошедшие несколько лет этот показатель находится в средних значениях, это говорит о приемлемом уровне капитализации на российском рынке акций и его привлекательности для инвестиций [18].



Источник: Российский фондовый рынок 2017: события и факты. Режим доступа: <http://naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2017> (дата обращения 28.03.2018)

Рис. 1. Капитализация Российского рынка акций 2016–2017., трлн. руб.

Так же нельзя не заметить, что на современном этапе на российском рынке акций существует положительная тенденция снижения доли 10 наиболее капитализированных компаний представленных в таблице 2. В 2017 году их доля снизилась на 3,4 пункта – до 57,9%. Список в сравнении с 2016 г. изменился незначительно, первое место занимает Открытое акционерное общество «НК «Роснефть» (10,6% общей капитализации, годом ранее – 11,0%). Из списка десяти наиболее капитализированных эмитентов выбыли Открытое акционерное общество «Полюс Золото» и ПАО «Банк ВТБ», а их места заняли Открытое акционерное общество «Газпром нефть» и Открытое акционерное общество «Татнефть» [19].

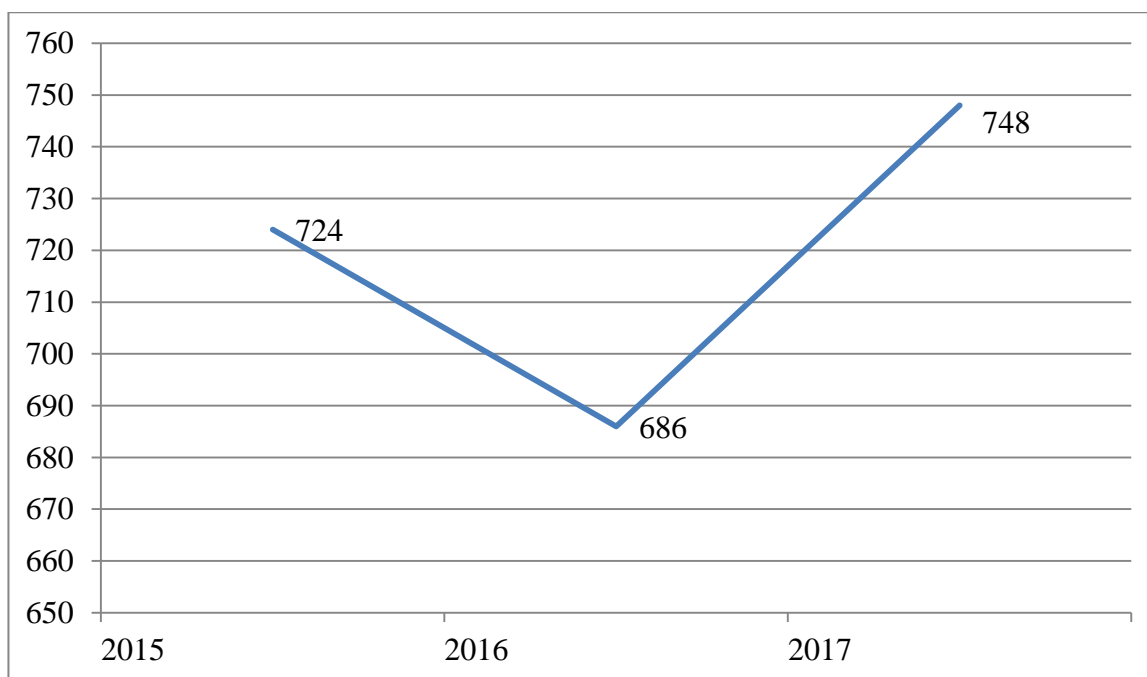
Таблица 2

Наиболее капитализированных компаний на Российском рынке акций в 2017 г.

№	Эмитет	Капитализация, млрд.долл	Доля общей капитализации, %
1	ОАО «НК Роснефть»	58,8	10,6
2	ПАО «Сбербанк России»	55,2	9,9
3	ОАО «ГАЗПРОМ»	47,8	8,6
4	ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	41,6	7,5
5	ОАО «НОВАТЭК»	33,3	6
6	ОАО «ГМК «Норильский никель»	21,9	3,9
7	ОАО «Сургутнефтегаз»	19,3	3,5
8	ОАО «Газпром нефть»	14,7	2,6
9	ОАО «Татнефть» им В.Д. Шашина	14,6	2,6
10	ПАО «Магнит»	14,5	2
	ИТОГО	57,9	
	Общая капитализация МБ	555,1	100

Источник: Российский фондовый рынок 2017: события и факты. Режим доступа: <http://naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2017> (дата обращения 28.03.2018)

Суммарный объем торгов за последние несколько лет держится на уровне 600–700 млрд. руб. такие же выводы можно сделать из сведений представленных на рисунке 2. Объем торгов же в 2016 году составил 686 млрд. руб., что на 1,3 % меньше объема торгов предыдущего года, в том числе на первичном рынке объем торгов размещенных акций составил 67 млрд. рублей. Объем продаж на первичном рынке значительно превышает показатели прошлых лет, что свидетельствует о приходе на рынок новых успешных акций и эмитентов. В первом квартале 2017 г. объем торгов на 0,1 трлн. руб. меньше, чем годом ранее. В итоге за 2017 г. суммарный объем торгов достиг 748 млрд. руб., на 9% больше, чем за аналогичный период 2016 г. Так же на российском фондовом рынке растет количество иностранных инструментов, в том числе и акций иностранных корпораций. Это увеличивает привлекательность рынка акций для российских инвесторов и увеличивает возможности для опытных инвесторов [15].



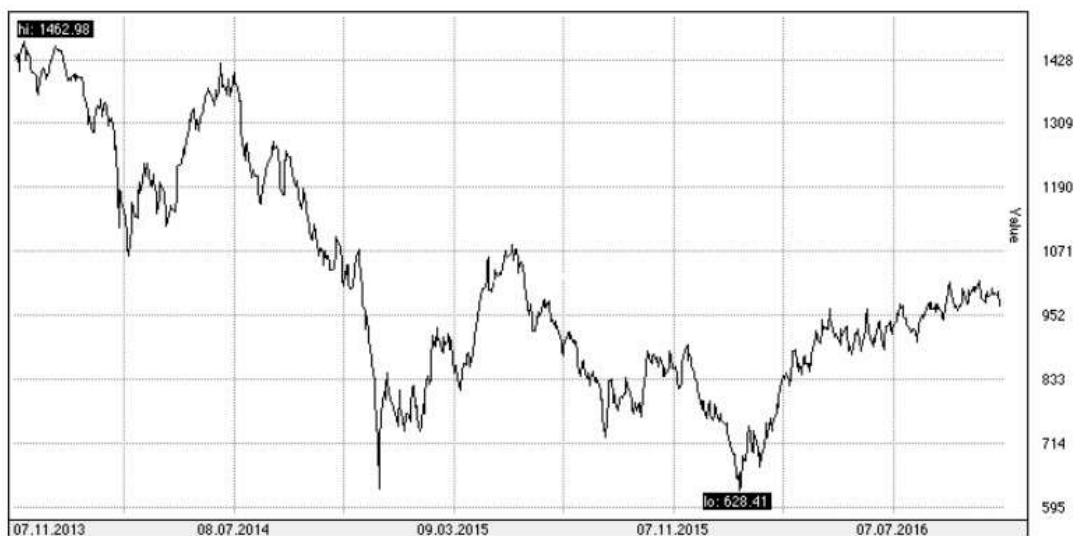
Источник: Российский фондовый рынок 2017: события и факты. Режим доступа: <http://naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2017> (дата обращения 28.03.2018)

Рис. 2. Объем торгов на Российском рынке акций в 2015 — 2017 гг.

Динамика акций, индексы можно рассматривать как основной показатель развития российского фондового рынка. Они используются для анализа ситуации на фондовом рынке в прошлые периоды времени и для определения

определенных тенденций, и также для составления прогнозов на их основе. На основе акций индексы можно оценить по состоянию экономики в целом. Фондовые индексы позволяют инвесторам оценивать статус их фондового портфеля. Существуют две основные категории: российские фондовые индексы: ММВБ, РТС. Эти индексы на Московской фондовой бирже представляют собой рыночную капитализацию комплекса на российском фондовом рынке, в том числе крупнейшее и динамичное развитие российских компаний в основном секторе бизнеса, представленных на Московской фондовой бирже. Основным индекс был рассмотрен на основе нескольких критериев, определяющих, что рыночная капитализация и ликвидность акций, стоимость акций - свободная доля рынка в это время, а также эмитент отрасли. Разница между этими показателями заключается в том, что РТС основана на цене акций, выраженной в долларах США, тогда как ММВБ втирается, поэтому динамика индекса РТС повлияла на изменение доллара [11, с.158]

Для анализа российского фондового рынка в период 2014-2016 гг. Рассмотрим две диаграммы, показывающие динамику индекса ММВБ (рис. 3)



Источник: мониторинг российского рынка акций и облигаций 2013 – 2016гг.
Режим доступа: https://fmlab.hse.ru/russian_equity_bond_market2016 (дата обращения 28.03.2018)

Рис. 3. Динамика индекса ММВБ за 2014 – 2016 гг.

Исходя из графика мы видим, что введение экономических санкций против ряда российских компаний, кредитных учреждений и физических

лиц со стороны США и европейских стран в период 2014–2016 г. привело к негативным последствиям для российской экономики. Все сектора финансового рынка страны почувствовали удар от падения цен на нефть, курса национальной валюты и увеличения инфляции до 12,9% в 2015 г. Фондовые индексы показали в 2015 г. почти 25% рост, так сработал эффект низкой базы. В конце 2014 г. Цены акции многих компаний упали до минимальных значений, и игроки оценили ситуацию на российском рынке как кризисную. В 2015 г. индекс ММВБ увеличился с 25% до 1,761. 36 пунктов (1 396,61 балла 30 декабря 2014 г.), индекс РТС снизился с 4,26% до 757,04 РТС (Рис. 4) пункта (790,71 пункта 30 декабря 2014 г.) . Давление на рынок, в начале года, привело к падению объема нефти, который стал ниже 50 долларов за баррель Brent и снизил курс рубля, снизив кредитные рейтинги России



Источник: мониторинг российского рынка акций и облигаций 2013 – 2016гг.

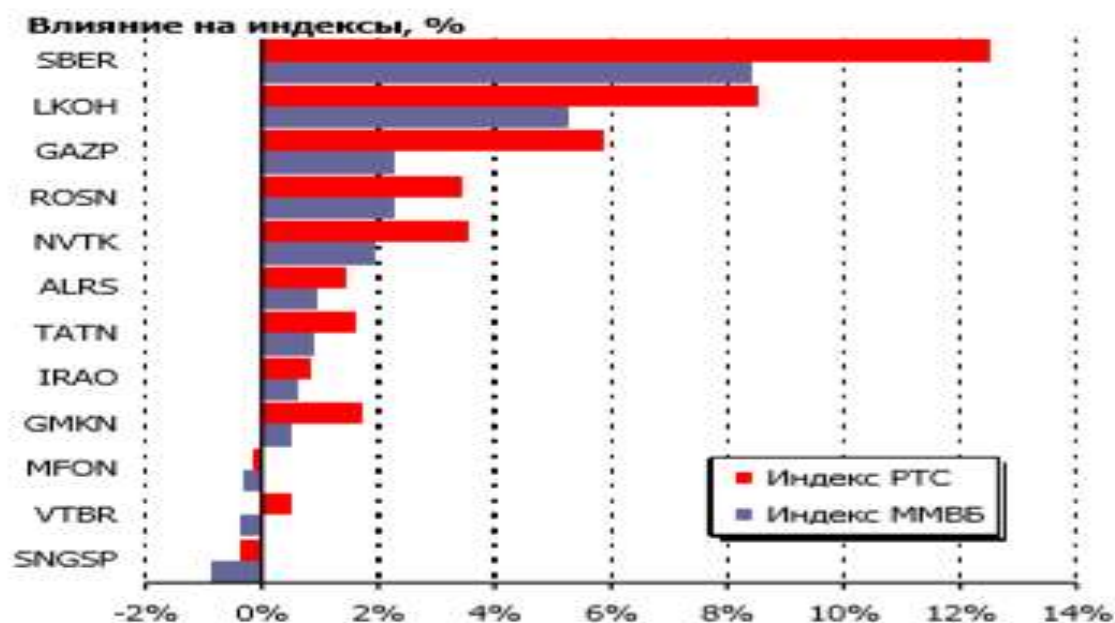
Режим доступа: https://fmlab.hse.ru/russian_equity_bond_market2016 (дата обращения 28.03.2018)

Рис. 4. Динамика индекса РТС за 2014–2016 гг.

В 2016 г. после падения, происходит повышение российских фондовых индексов, невзирая на продление санкций. По состоянию

на окончание июня показатель ММВБ находился на 14,30% выше закрытия год назад (1 654,55 пункта на 30 июня 2015г.), Индекс РТС был на 0,97% ниже аналогичного показателя предшествующего года (939,93 пункта на 30 июня 2015г.). Индекс ММВБ сохраняет положительную динамику и достигает максимальной точки за 3 года в 2054 пункта. О состоянии российского рынка инвесторы судят по индексу РТС. Индекс РТС является индикатором российского фондового рынка. Наибольшее позитивное влияние на Индекс РТС проявило увеличение стоимости на обычные акции ПАО "ЛУКОЙЛ (+0,90%), ПАО

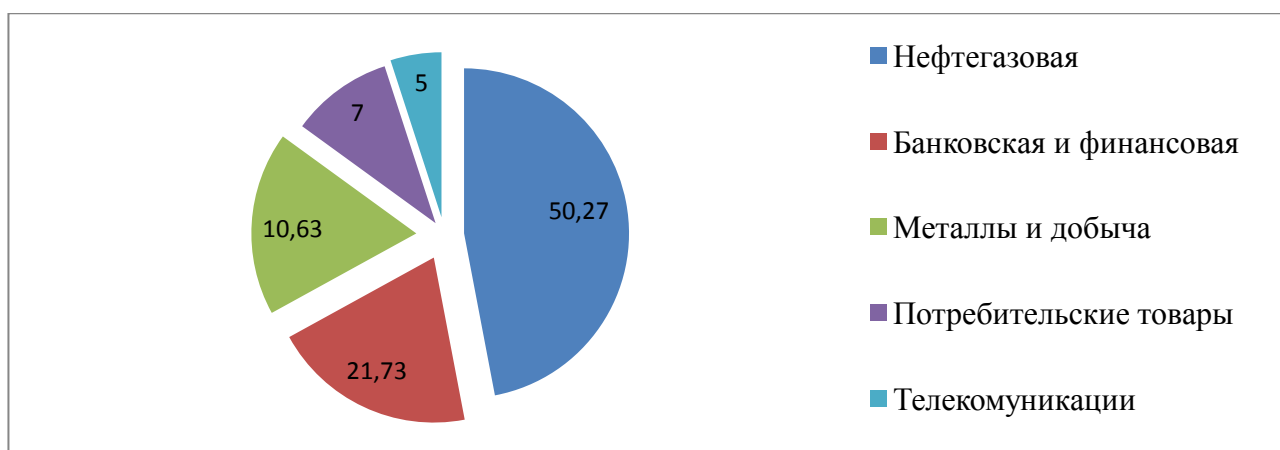
Сбербанк (+0,51%) и Открытое акционерное общество "НК "Роснефть" (+0,36%). Максимальное негативное воздействие на Индекс РТС (Рис. 5.) оказало снижение цен на обыкновенные акции ПАО "Газпром" (-0,13%), на привилегированные акции Открытое акционерное общество "Сургутнефтегаз" (-0,11%)



Источник: Российский фондовый рынок 2017: события и факты. Режим доступа: <http://acexpert.ru/analytics/ratings//kapitalizaciya-200-itogi-2016-goda.html> (дата обращения 28.03.2018)

Рис. 5. Влияние акций на индексы РТС и ММВБ

На нефтегазовый сектор приходится 50,27% суммарной капитализации Индекса ММВБ. Среди остальных отраслей выделяются финансы (вес в индексе 21,73%) и металлургия (10,63%) (Рис. 6.) [13].



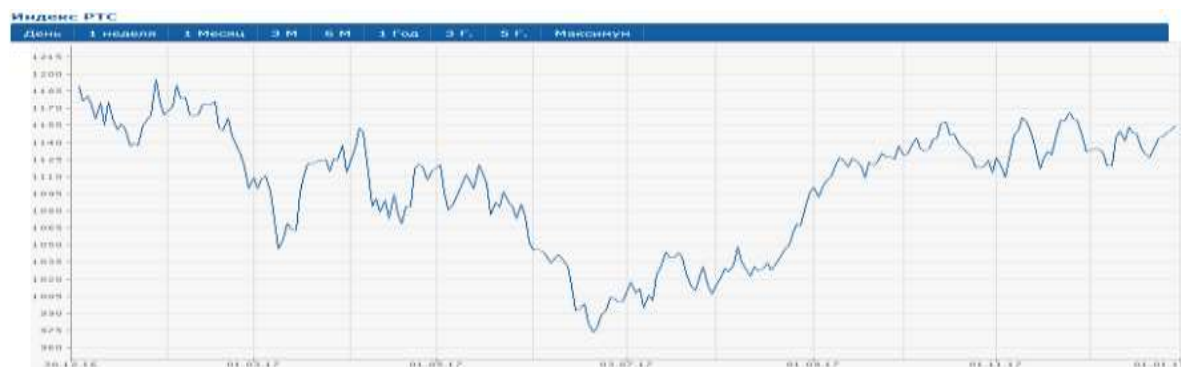
Источник: Российский фондовый рынок 2017: события и факты. Режим доступа: <http://acexpert.ru/analytics/ratings/kapitalizaciya-200-itogi20162017года.html> (дата обращения 28.03.2018)

Рис. 6. Капитализация рынка по отраслям в 2016 г. в %.

В итоге, за год доход по индексу ММВБ уменьшилась на 8,3%, а по индексу РТС на 47%. Факторы в большей степени повлияли на индекс РТС, который рассчитывается в иностранной валюте, связанно это со снижением курса национальной валюты [18].

В 2017 г. индекс ММВБ произошла отрицательная коррекция. В итоге за год доход этого индекса составила минус 31,7% годовых. Динамика индекса РТС такая же, но изменения находились в менее широком диапазоне; доход за полугодие составила минус 26,3% годовых. Фондовые индексы акций слабо реагировали на существенные внешние и внутренние события. Среди отраслевых индексов акций максимальную доходность показал индекс транспорта (39,0% годовых). Менее доходными оказались отрасль финансов (минус 37,8% годовых) и нефтегазовая отрасль (минус 34,4% годовых). Это является полной противоположностью прошлому году, где индексы нефтегазовой отрасли стабильно демонстрировал позитивные результаты. Первый торговый день нового года – третье января 2017 г. – ознаменовался новым рекордом – 2285,43 по индексу РТС [Рис. 7.]. Произошла серьезная коррекция, и тренд сменился на понижительный, минимального значения в первом полугодии индекс достиг 15 июня (1817,82), зафиксировав падение от максимального

значения на 20,5%. Индекс ММВБ не реагировал на внутренние и внешние существенные события. Так же на события, как улучшение прогнозов от международных рейтинговых агентств, продление санкций в отношении России или принятие решений Банком России относительно ключевой ставки, оказались практически не замеченными [19].



Источник: Финансы: динамика индексов ММВБ и РТС за 2017 год. Режим доступа: https://www.finanz.ru/indeksi_zh_god (дата обращения 31.03.2018).

Рис. 7. Динамика индекса РТС за 2017г.

В целом по итогам первого полугодия 2017 г. Индекс ММВБ упал на 31,7% годовых (Рис. 8.). Это первое глубокое полугодие падение с 2015 г., в предыдущие периоды мы отмечали только положительные результаты. Индекс РТС изменялся в течение первого полугодия 2017 г. аналогично, но в менее широком диапазоне. Так, в начале года продолжился позитивный тренд предыдущего года, и 27 января индекс достиг локального максимума (1195,61), затем тренд изменился и 21 июня индекс оказался в локальном минимуме (973,33), снизившись на 18,6%. Традиционно Индекс РТС более энергично реагирует на внутренние и внешние существенные события. Резко индекс РТС отреагировал 16 и 17 марта на решение Комитета по открытым рынкам США о повышении ключевой ставки (однодневный рост 3,2%). После сообщения об обострении ситуации в Сирии вследствие ракетного удара США по авиабазе в Хомсе 7 апреля индекс упал на 3,1%. Также отмечается негативная реакция на обвал мировых фондовых рынков 18 мая. В итоге за 2017 г. доходность по Индексу РТС составила минус 26,3% годовых; с

2015 г. худший результат отмечался только во втором полугодии 2015 г. (минус 54,6% годовых).



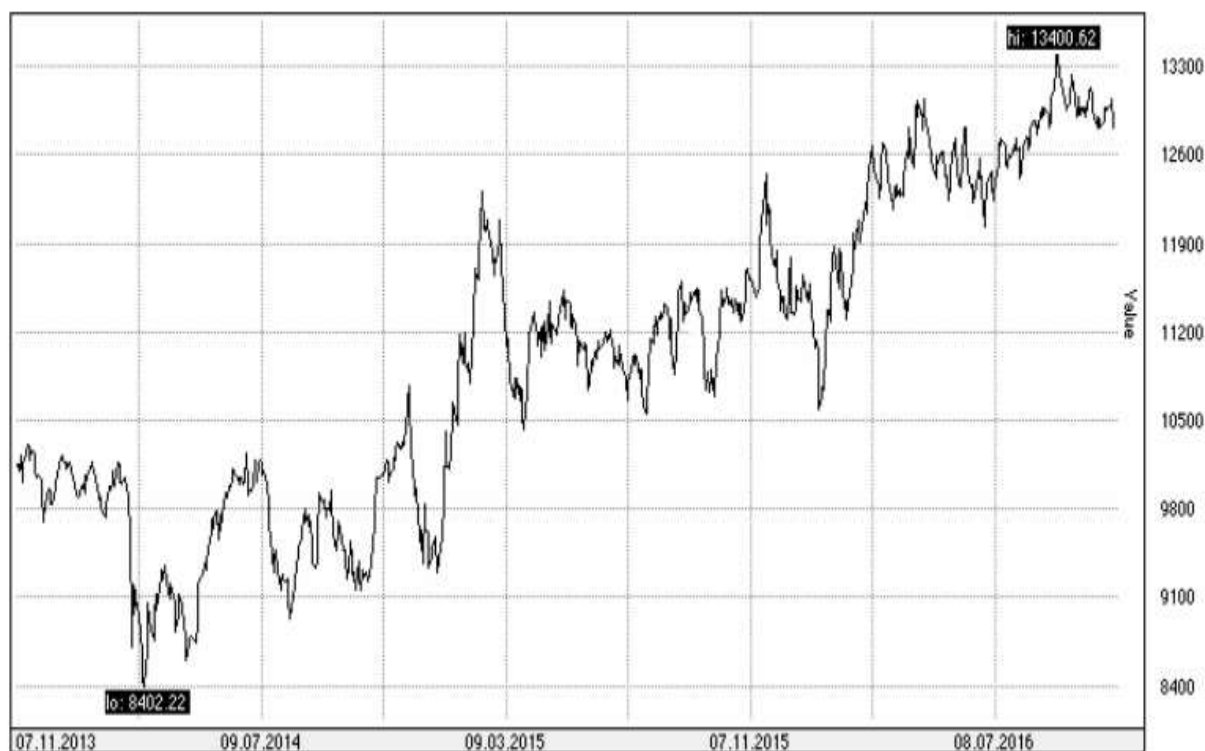
Источник: Финансы: динамика индексов ММВБ и РТС за 2017 год. Режим доступа: https://www.finanz.ru/indeksi_za_god (дата обращения 31.03.2018).

Рис. 8. Динамика индекса ММВБ за 2017г.

Хуже выявил себя экономический сектор, снизившийся на 17%. Основное вложение внесло падение акций ВТБ, Мосбиржи и АФК «Системы». «Система» в этом году была исключена из отраслевого индекса «Банков и Финансов»

Важным признаком ситуации на фондовом рынке в нашей государстве является индекс голубых фишек московской биржи. Индекс голубых фишек является показателем наиболее ликвидного фондового рынка российских компаний или так называемых «голубых карт». Индекс рассчитывается на основе

наиболее ликвидных сделок акций эмитентов российского фондового рынка. Индекс рассчитывается на основе цен на акции, проявленных в рублях. (Рис. 9.)



Источник: Годовой отчет за 2016 год. Мосбиржа. Режим доступа: <http://2016.report-moex.com/ru#another-successful-year>. Дата обращения (29.03.2018)

Рис. 9. Динамика индекса «Голубых фишек» за 2014–2016 гг.

Главное воздействие на показатель ММВБ и на весь рынок в целом оказывает небольшое количество компаний, входящих в состав «Голубых фишек», можно наблюдать сходство графиков. Большинство «голубых фишек» московской биржи принадлежат к Нефтегазовой сфере государства, как «Газпром» (GAZP), «Лукойл» (LKOH), «НОВАТЭК» (NVTK), «Роснефть» (ROSN), «Сургутнефтегаз» (SNGS), «Транснефть» (TRNFP) и «Татнефть» (TANT). Также здесь представлены два крупнейших российских банка «Сбербанк» (SBER) и «Банк ВТБ» (VTBR). Торговая сеть «Магнит» (MGNT), крупнейшие металлургические предприятия «Норильский Никель» (GMKN) и «Северсталь» (CHMF), телекоммуникационная фирма «МТС» (MTSS), организация химической сферы «Уралкалий» (URKA), и группа компаний по добыче алмазов, под названием «АЛРОСА» (ALRS)

являются крупнейшими эмитентами и имеют наибольшее влияние на индекс ММВБ и представлены в таблице 3 [13].

Таблица 3

Крупнейшие эмитенты имеющие наибольший вес во влиянии на индекс ММВБ в 2016 г.

Код	Наименование	Вес в индексе голубых фишек	Вес в индексе ММВБ
GAZP	Газпром	17,21 %	14,58 %
SBER	Сбербанк России	16,89 %	14,42 %
LKOH	ЛУКОЙЛ	15,11 %	12,9 %
MGNT	Магнит	7,34 %	6,26 %
NVTK	НОВАТЭК	7,27 %	6,20 %
GMKN	ГМК Норильский никель	5,92 %	5,05 %
ROSN	Роснефть	5,26 %	4,49 %
VTBR	Банк ВТБ	4,19 %	3,57 %
TRNFP	АК Транснефть	3,45 %	2,94 %
TATN	Татнефть им. В.Д Шашина	3,33 %	2,84 %
SNGS	Сургутнефтегаз	3,10 %	2,64 %
MTSS	МТС	2,78 %	2,37 %
ALRS	АЛРОСА	2,73 %	2,33 %
SNGSP	Сургутнефтегаз	2,02 %	1,72 %
MOEX	Московская биржа	1,83 %	1,56 %
CHMF	Северсталь	1,59 %	1,36 %
Всего		100 %	85,35 %

Источник: Годовой отчет за 2016 год. Мосбиржа. Режим доступа: <http://2016.report-moex.com/ru#another-successful-year>. Дата обращения (29.03.2018)

В 2016 г. показатель индекса голубых фишек выявил положительную направленность. Показатель голубых фишек вырос на 26,63% до 14,736,86 пункта (11 637,91 пункта 30 декабря 2015 г.). В завершении года показатель голубых фишек был на 44,81% выше, чем невели существовало три года назад (10,176,90 пункта на 30 декабря 2013 г.). В завершении года 12 из 17 значимых бумаг, включенных в расчет синих «чипов индекса», проявили позитивное воздействие на динамику (+ 28,5%), 5 акций оказали негативное влияние (-1,93%) [12]. Позитивное влияние на динамику индекса «голубых фишек» отразилось на росте российских акций обыкновенных акций

Сбербанка, влияние которых составило 9,93%, а также Открытое акционерное общество «ЛУКОЙЛ» (+ 6,20%) [12].

Негативным влиянием на рост индекса голубых фишек существовали привилегированные акции Открытое акционерное общество «Сургутнефтегаз» (-0,99%), и обыкновенные акции Банка ВТБ (ПАО) (-0,40%) [12].

По итогам 2017 в десятке лидеров «голубых фишек» не произошло существенных изменений. Индекс голубых фишек снизился с начала года на 8%, а индекс ММВБ 10 упал на 16% (Таблица 4). И только акции Сбербанка показали рост на 27,8%, а привилегированные приросли на 45,8%. Среди отраслевых индексов голубых фишек показали рост в этом году всего два сектора. Индекс химической промышленности прибавил 1,3%, металлургия и горнодобывающая отрасль подросла на 3,2%. Основной вклад в рост металлургии внесли Русал (+48,7%), НЛМК (27,4%) и ММК (+26,8%). Аутсайдерами оказались акции Алросы (-22,8%), Открытое акционерное общество "Сургутнефтегаз" (-0,54%) и ПАО "Газпром" (-0,24%) [13].

Таблица 4

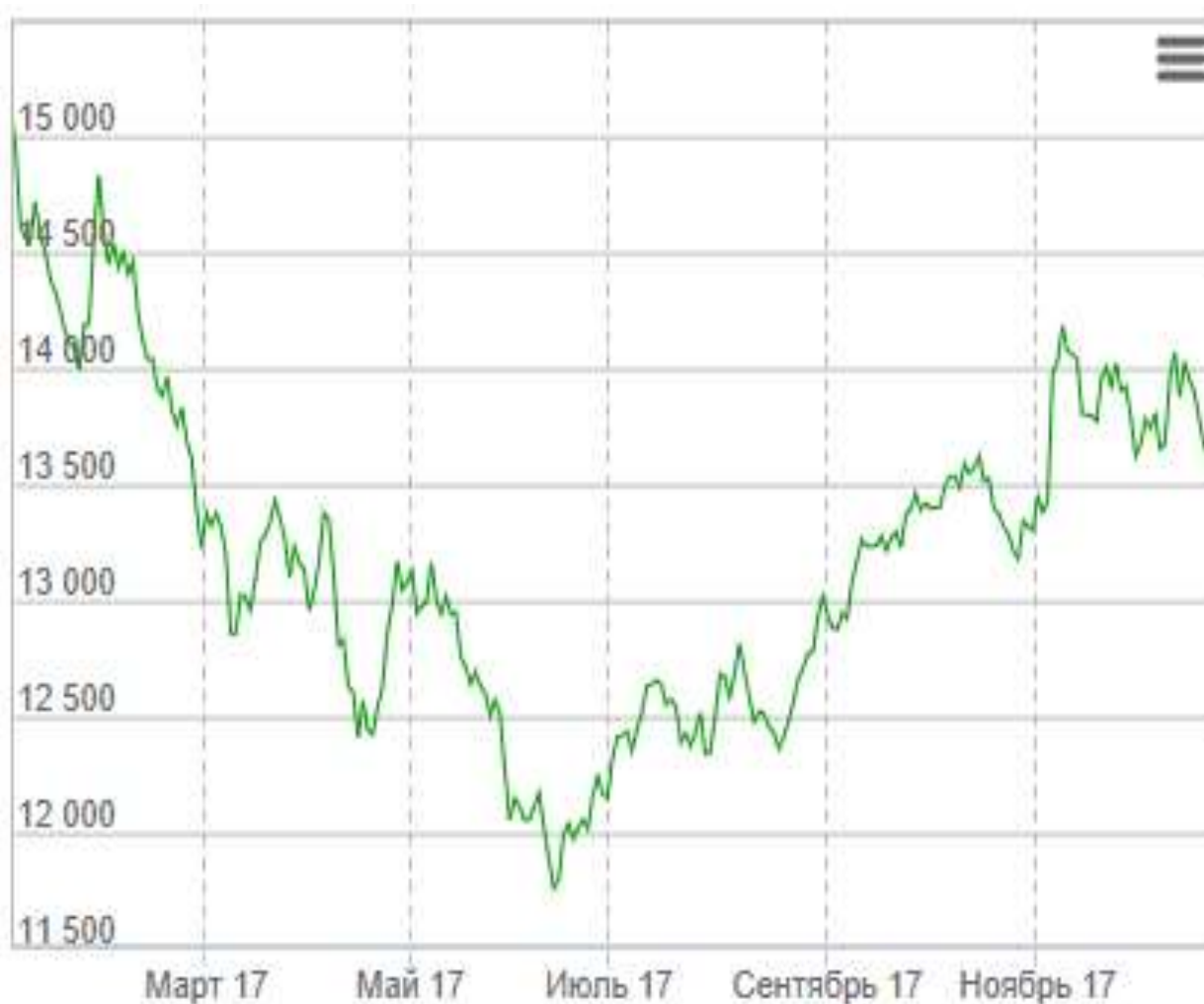
Индекс голубых фишек в 2017 г

Код	Наименование	Free float	Общая кап., млрд. руб	Индекс. Кап., млрд. руб	Вес	Отрасль
GAZP	Газпром	46%	3089	1366	18,3%	нефть и газ
SBER	Сбербанк Рос.	48%	4861	1292	17,3%	финансы
LKOH	ЛУКОЙЛ	46%	2836	1254	16,8%	нефть и газ
GMNK	Норильский Н	38%	1717	627	8,4%	металлы и добыча
NVTK	НОВАТЭК	27%	2058	534	7,1%	нефть и газ
MGNT	Магнит	69%	600	414	5,5%	потребительский сектор
ROSN	Роснефть	11%	3089	340	4,5%	нефть и газ
TATN	Татнефть	32%	1043	334	4,5%	финансы
MTSS	МТС	48%	552	265	3,5%	нефть и газ

Источник: Индекс голубых фишек по годам – Мосбиржа. Режим

доступа: <https://www.moex.com/ru/index/RTSSTD>. Дата обращения (29.03.2018)

На нефтегазовый сектор приходится 56,73% суммарной капитализации индекса голубых фишек. Среди остальных отраслей выделяются финансовый сектор (вес в индексе 22,91%) и металлургия (10,24%) (Рис. 10.) [12].



Источник: Индекс голубых фишек по годам – Мосбиржа. Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/index/RTSSTD>. Дата обращения (29.03.2018)

Рис. 10. Индекс голубых фишек в 2017 г.

Существуют некоторые проблемы российского рынка акций, это : преобладание компаний нефтегазовой, банковской и металлургической отраслей, это делает рынок зависимым от внешних факторов (которые часто имеют отрицательные эффекты по отношению к России. Можем выделить присутствие компаний с государственным участием, которые получают конкурентное преимущество и считаются более надежными, сокращая при этом возможности инвестирования для других компаний – эмитентов.

Российский фондовый рынок имеет и ряд перспектив. Можем выделить тенденцию к увеличению объема торгов на вторичном рынке и увеличению числа первичных размещений на Московской фондовой бирже. Российские

акции имеют высокую инвестиционную привлекательность, среди инвесторов растет число физических лиц, а также нерезидентов.

Российский рынок так же остается привлекательным для инвесторов. Благодаря своей низкой капитализации он имеет в целом большие шансы роста. В сегменте малых и средних компаний эти шансы еще выше. Чтобы использовать эти возможности, биржи должны идти навстречу требованиям инвесторов и предприятий. Один из шагов в этом направлении – это биржевой сегмент. Однако невозможно дать положительный или отрицательный факт о судьбах российского фондового рынка из-за сильного влияния внешних факторов, в том числе политических. Развитие фондового рынка - важная, но сложная задача, которую можно решить практически во всех условиях работы и всех участников рынка.

2.2 Проблемы и перспективы развития рынка акций в России

Нынешний российский фондовый рынок начал работать сравнительно не так давно, период его жизни составляет немногим более двадцати лет. То есть его " незрелость " - это проблема регулирования и контроля этой части экономической сферы. Несмотря на постоянное совершенствование законодательной базы рынка ценных бумаг, а также усиление надзора, регулирование и принципы поведения участников фондового рынка, на этом этапе своей деятельности, существуют определенные риски в области регулирования и системы управления, связанной с созданием финансового рынка мегарегулятора, в частности, на рынке ценных бумаг, представленном Банком России. Данным органом предусмотрен ряд функций, ранее выполнявшихся Федеральной службой по финансовым рынкам по регуляторному контролю и надзору за финансовыми организациями, не аккредитованными. Еще одна акцизная проблема российского рынка-высокая волатильность или, другими словами, волатильность рыночных цен финансовых инструментов на рынке. На данном этапе существования и функционирования фондового рынка сильное

влияние оказывают скачок цен на нефть и колебания курса национальной валюты, что делает его весьма ощутимым. Из-за напряженной геополитической ситуации в мире и нестабильной ситуации в России возможно, что риски, такие как политика, процентные ставки, валюта и инфляция, могут возрасти. Недавно список санкций против России расширяется, происходят колебания курса, в основном их увеличение, волатильность обменного курса, инфляция. Результатом этой ситуации является сокращение количества оборотных средств на российском фондовом рынке. Падение средств также частично связано с оттоком иностранного капитала, поскольку международные инвесторы стремятся минимизировать риски и вывести активы с развивающихся рынков, в том числе из России. Эти факторы помогают снизить ваши инвестиции. Инвесторы осторожно вкладывают свободные деньги в российские акции из-за риска неспособности эмитента погасить свои обязательства из-за потери финансовой стабильности в разгар экономического кризиса.

Тенденция к постепенному снижению капитализации фондового рынка в сегодняшнем функционировании рынка. Не менее важным недостатком внутреннего рынка является олигополия в медиа-брокерах. Основными брокерами в России на рынке ценных бумаг являются Московская фондовая биржа и Санкт-Петербург. Петербургской фондовой бирже, а также клиринговым центром МФБ (ранее Московская фондовая биржа). Этот фактор создает условия для манипулирования рынком. Мы можем увидеть проблемные места на российском рынке, которые не позволяют его рассмотреть, чтобы они были разработаны и препятствовали его развитию [11, с.25].

Не диверсифицированная структура экономики, на долю экспорта энергоносителей относится около 65% всего товарного экспорта. Наибольшая зависимость от цен на энергоносители, это создает риск последствий для платежного баланса и бюджета России, усиление риска исчерпания суверенных фондов, увеличение оттока капитала. К внутренним рискам можно

отнести проблемы с инвестиционным климатом, медленное осуществление структурных реформ, что негативно скажется на внутреннем спросе и экономическом росте [16].

Минимальная рентабельность. Ситуация на фондовом рынке невыгодна: неустойчивая стоимость на акции, обесценивание отечественной валюты, реорганизация банковского сектора, снижение цен на сырьевые рынки и т. д. Эти факторы дезактивируют инвесторов для инвестиций на российский фондовый рынок. Сделать его привлекательным для инвестора, в таких условиях становится затруднительно. В период ухудшения внутренних инвестиционных условий и ухудшения ситуации на внешних рынках инвесторы не готовы покупать отечественные ценные бумаги. Поэтому требуется достаточно высокий доход Российских акций, чтобы привлечь внимание инвестора к тому, по этой причине привлечение инвесторов, становится не выгодным.

Невысокие кредитные рейтинги. Среди рейтинговых агентств только Fitch относит Российскую федерацию к инвестиционному классу. По данным Moody's и Standard & Poor's Россия относится к спекулятивному классу. Авторитетных национальных рейтинговых агентств, признанных [16].

Недостаточно сформированная инфраструктура на рынке ценных бумаг. Члены недобросовестной охраны рынка и идентификации служб защиты прав потребителей недостаточно развиты. Неформатные возможные инвесторы обладают все без исключения возможности вкладывать в инструменты государственных значимых бумаг на рынке. Неравномерность развития регионов России с недостаточным географическим и финансовым охватом поставщиков услуг на российских территориях. Низкий уровень финансовой культуры фирмы, недостаток достоверной информации, отсутствие рыночных инструментов из-за недостаточной глубины знаний в этой области и идеи функционирования РЦБ. Практическая деятельность выпуска государственных облигаций в 1990-х годах, закончилась дефолтом, основал негативный образ инвестирования в государственные облигации среди граждан Российской Федерации [9, с.314].

Перспективы развития рынка акций в России тесно связаны с развитием национальной экономики. Многие годы фондовый рынок активно набирает обороты, но находится в развивающейся стадии. Среди перспективных направлений развития российского рынка акций можно выделить следующие:

Усовершенствование нормативно-правового регулирования фондового рынка, совершенствование и изменение законов, которые препятствуют развитию фондового рынка. Законодательство на рынке ценных бумаг должно быть улучшено, что будет соответствовать тенденциям мирового рынка, будут устранены неточности и дополнены нормативные акты, разработанные на начальном этапе формирования российской фондовой биржи [17].

Выполнение активной работы по привлечению частных инвесторов. Непрерывное и значимое участие населения на финансовом рынке является одним из признаков определенной зрелости финансового рынка, что обеспечивает преобразование индивидуальных сбережений в инвестиции, так необходимые для экономики [17].

Борьба с недобросовестным поведением, улучшением регулирования. Некоторые меры по предотвращению злоупотреблений на организованном рынке могут быть приняты немедленно в соответствии с применяемым законодательством на основе инициативы и осведомленности о наиболее ответственных участниках финансового рынка и государственных регулирующих органов.

Формирование правильного образа, который работает, для того привлечь деньги. Важным фактором повышения конкурентоспособности российского финансового рынка является его позитивный имидж в глазах местных и иностранных инвесторов. Необходимо сосредоточиться на решении оставшихся суеверий об экономическом развитии низких российских финансовых рынков или уязвимых инвестициях, привлекаемых на российский рынок. Необходима

всесторонняя информация об информации и знаниях российского финансового рынка, как в том числе иностранных инвесторов, так и внутри России.

Формирование российского фондового рынка обуславливается формированием акций и финансовыми рынками, которые будут напрямую зависеть от степени развития экономики в целом. Формирование рынка ценных бумаг финансового рынка, улучшению экономической ситуации и повышению конкурентоспособности страны, а перспективы развития фондового рынка зависят не только от глобальных экономических показателей, а точнее на качество фондового рынка в Российской Федерации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Выпуск акций является одной из наиболее эффективных форм привлечения инвестиций, позволяя собственникам участвовать в управлении и получать дивиденды в зависимости от средств вложенных в предприятие. Установлено, что рынок акций – это совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями акций, а торговля акциями совершается виртуальными ценными бумагами на мировых фондовых биржах.

За последние три десятилетия в России был создан по настоящему эффективный рынок ценных бумаг, который становится все более значимым источником привлечения инвестиций на сегодняшний день, до уровня зарубежных рынков ему еще далеко. Развитие Российского рынка тормозит несовершенство нормативно–правовых документов регулирующих данную сферу, слабо развитая инфраструктура, большие риски, крайне низкая заинтересованность инвесторов, а так же многие другие проблемы.

Российский рынок акций имеет перспективы. Выделим направленность к росту объемов торгов на вторичном рынке и растущее количество первичных размещений на Московской бирже. Российские акции имеют привлекательность для инвесторов, среди которых увеличивается количество физических лиц, а также число нерезидентов.

Российский рынок по–прежнему остается привлекательным для инвесторов. Благодаря снижающейся капитализации он имеет в целом большие шансы роста. В сегменте малых и средних компаний эти шансы еще выше. Чтобы использовать эти возможности, биржи должны идти навстречу требованиям инвесторов и предприятий. Один из шагов в этом направлении развитие – это биржевого сегмента.

Нельзя дать положительный или отрицательный прогноз относительно судьбы российского рынка акций из–за сильного воздействия на него внешних условий, в том числе и политических. Однако формирование

рынка акций важная, и сложная цель, которая может быть разрешена практически в любых обстоятельствах при высококачественной работе всех субъектов рынка. Развитие российского рынка акций определяется развитием фондового и финансовых рынков, от которых зависит степень развитости экономики страны в целом. Развитие рынка ценных бумаг будет способствовать формированию прогрессивного финансового рынка, улучшению экономической ситуации и повышению конкурентоспособности страны, а будущее развития рынка акций зависит не только от мировых экономических показателей, но и от правильной, высококачественной деятельностью самого фондового рынка и его рынка акций Российской Федерации.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 21.11.2011 № 325–ФЗ (ред. от 18.07.2017) «Об организованных торгах».
2. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39 (ред. от 01.02.2018 года) «О рынке ценных бумаг».
3. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208–ФЗ (ред. от 07.03.2018) «Об акционерных обществах».
4. Приказ ФСФР России от 04.07.2013 г. №13–55 «Об утверждении стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»
5. Состояние Банка России от 03.08.2015 №482–П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами».
6. Воробьева Е. И. Российский рынок акций: эволюция, современное состояние и перспективы развития. – М.: Экономистъ, 2016. – 228с.
7. Дадашева О. Ю. Особенности развития российского финансового рынка. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 350 с.
8. Дегтярева И. В. Развитие институциональной структуры российского рынка ценных бумаг. – М.: Финансы и кредит, 2016. – 129 с.
9. Доркина А. С. Современное состояние российского рынка акций. – М.: Деньги и кредит, 2017. – 351 с.
10. Кирьянов И. В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Учебное пособие. – М.: НИЦ ИНФРА, 2016. – 264 с
11. Лозовский Л. П. Биржа и ценные бумаги. – М.: Экономика, 2014. – 326.
12. Годовой отчет за 2016 год. Мосбиржа. Режим доступа: <http://2016.report-moex.com/ru#another-successful-year>. (дата обращения 29.03.2018).
13. Индекс голубых фишек по годам – Мосбиржа. Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/index/RTSSTD> (дата обращения 29.03.2018).
14. Классификация и виды ценных бумаг. Режим доступа <http://www.grandars.ru/student/finansy/vidy-cennyh-bumag.html> (дата обращения 20.03.2018).

15. Мониторинг российского рынка акций и облигаций 2013 – 2016гг. Режим доступа: https://fmlab.hse.ru/russian_equity_bond_market2016 (дата обращения 28.03.2018).
16. Основные проблемы российского фондового рынка сегодня. Режим доступа <http://www.rcb.ru/rcb/2018-02/8431/> (дата обращения 25.03.2018).
17. Перспективы рынка ценных бумаг России. Режим доступа <https://iorj.hse.ru/data/2017/12/06/116129848> (дата обращения 25.03.2018).
18. Российский фондовый рынок 2017: события и факты. Режим доступа: <http://naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2017> (дата обращения 28.03.2018).
19. Российский фондовый рынок 2017: события и факты. Режим доступа: <http://acexpert.ru/analytics/ratings/kapitalizaciya-200-itogi-2016-goda.html> (дата обращения 28.03.2018).
20. Финансы: динамика индексов ММВБ и РТС за 2017 год. Режим доступа: https://www.finanz.ru/indeksi_za_god (дата обращения 31.03.2018).