

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 менеджмента и таможенного дела

Курсовая работа

по дисциплине: Финансовый менеджмент

на тему: Фондовый рынок в России: становление и развитие

Выполнила студентка 2 курса
М161 о группы очной формы обучения
семестр 4

Новикова Маргарита Михайловна
(Ф.И.О. полностью)

(подпись)

Руководитель: К.Э.Н.
(должность, учёная степень)
Морозов А.А.
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите

« 22 » июня 2018 г.

(Подпись руководителя)

Рег.номер 7 от 20.05.18.
(Дата)

*Софертмане 56
Рисков
предст
обсужд на встрече
80*

г. Смоленск
2018 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1 Фондовый рынок, основные понятия	
1.1 Фондовый рынок: понятие, функции, цели и задачи.....	6
1.2 Классификация фондового рынка и его роль в современной экономике.....	11
Глава 2 Анализ современного фондового рынка в России	
2.1 Фондовый рынок России: история и современное состояние.....	17
2.2 Перспективы развития фондового рынка в России.....	28
Заключение	34
Список использованных источников	36
Приложение	38

ВВЕДЕНИЕ

Российский фондовый рынок пережил взлеты и падения. Разочарование результатов приватизации; процветание финансовых «пирамид» МММ и их дальнейшее падение; ажиотаж на рынке ГКО (государственные краткосрочные облигации) и его крах в августе 1998 года – это лишь некоторые страницы становления фондового рынка в России. Фондовый рынок стал местом суровой борьбы за раздел и передел собственности между важными коммерческими структурами, сильными финансовыми группами, политическими элитами, криминалитетом.

Возрождение фондового рынка в России началось в конце 80-х – начале 90-х годов. Период 90-х годов относится к ряду экономических и финансовых изменений. Это было связано с приватизацией и акционированием предприятий, формированием российского рынка ценных бумаг. Результатом быстрого развития фондового рынка стала современная финансовая практика, и быстрое имущественное разграничение общества на крупных собственников акционерных компаний.

Актуальность темы курсовой работы заключается в том, что одним из главных преимуществ экономического развития Российской Федерации является эффективная деятельность фондового рынка. Функционирование этого сегмента экономики имеет индивидуальные особенности организационной структуры, которые проявляются в высокой потребности информатизации и компьютеризации всех ее элементов, а также трудности в обеспечении своевременного выполнения требований постоянно изменяющегося законодательства.

Главными компонентами финансовой системы любого государства являются банковский сектор и рынок ценных бумаг. Официально установленной характеристикой рынка ценных бумаг является

инфраструктура, реализуемая ее участниками и органами государственного управления.

Таким образом, для обеспечения бесперебойной и эффективной работы российского фондового рынка необходимо активизировать процессы развития инфраструктуры рынка ценных бумаг, также уделяя особое внимание исследованию источников финансирования необходимых реформ и изменений.

Объектом исследования – фондовый рынок.

Предмет исследования – становление фондового рынка.

Целью курсовой работы является изучение фондового рынка Российской Федерации, анализ современного состояния фондового рынка и перспективы его развития.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить фондовый рынок его понятие, функции, цели и задачи;
- исследовать классификацию фондового рынка и его роль в современной экономике;
- проанализировать фондовый рынок России: историю и современное состояние;
- раскрыть перспективы развития фондового рынка России.

Методы исследования: системный метод, метод анализа, метод наблюдения, метод сравнения.

Информационная база: ГК РФ, Федеральные законы РФ, работы отечественных ученых, интернет ресурсы.

Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и приложения.

В первой главе рассмотрены такие вопросы как фондовый рынок его понятие, функции, цели и задачи, классификация фондового рынка и его роль в современной экономике.

Во второй главе изучены такие вопросы как фондовый рынок России: история и современное состояние, перспективы развития фондового рынка России.

ГЛАВА 1. ФОНДОВЫЙ РЫНОК, ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

1.1 Фондовый рынок: понятие, функции, цели и задачи

Финансовый рынок – это механизм направления финансовых потоков от источников средств к инвестиционному объекту, дающий максимальную отдачу.

Фондовый рынок – это институт или механизм, объединяющий покупателей и продавцов (поставщиков) фондовых ценностей, т.е. ценные бумаги.

Фондовый рынок – это сегмент денежного рынка, рынка капитала, который также включает в себя движение прямых банковских кредитов, перераспределение денежных средств через страховую отрасль (Рис. 1).



Источник: Агарков М.М. Учение о ценных бумагах. – М.: Финансовое издательство, 2016, с.28

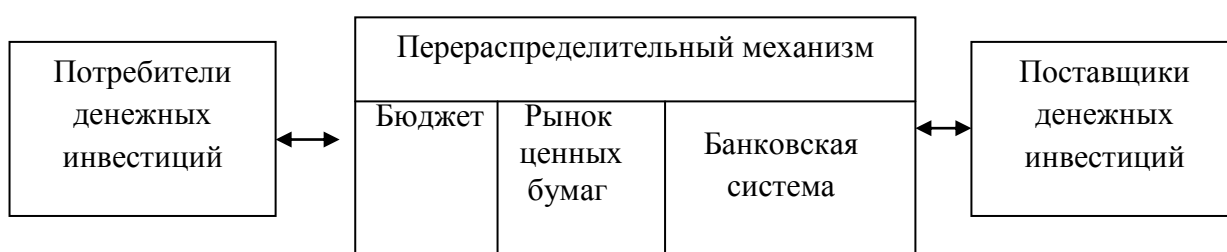
Рис. 1. Фондовый рынок

Финансовый рынок состоит из двух частей:

- рынок ценных бумаг (фондовый рынок);
- рынок банковских кредитов (ссудный капитал).

Рынок ЦБ является частью финансового рынка, где осуществляется выпуск и обращение ЦБ. Рынок банковских кредитов – это сфера деятельности банков, где объектом сделок является денежный капитал, где и формируется на него спрос и предложение [4, с.89].

В рыночной экономике рынок ЦБ является важнейшим способом распределения денежных сбережений. Фондовый рынок обеспечивает условия для свободного, но регулируемого перелива капитала в наиболее эффективные отрасли хозяйствования (Рис. 2).



Источник: Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2015, с.125

Рис. 2. Перелив капитала в наиболее эффективные отрасли хозяйствования

Роль рынка ЦБ является следующим: транспортировка ресурсов из одного сектора экономики в другой; разделение и перераспределение своего капитала компании между областями; выполнять информационные функции; помогает Центральному банку урегулировать денежный оборот страны. Кроме того на рынке ЦБ есть ряд функций, которые делятся на 2 группы.

1. **Обще-рыночные функции:** коммерческая – функция приобретения прибыли от действий на этой рынке; ценовая – создает процесс обобщения цен, их движение; информационная – производит и предоставляет информацию; регулирующая – решение конфликтов между участниками, устанавливает преимущество, органы контроля или самоуправления.

2. Специальные функции: перераспределительная – функция страхования рисков или хеджирования, это стало возможным вследствие появления класса производных ЦБ.

Целью рынка ЦБ является накопление финансовых ресурсов и обеспечение возможности их перераспределения с помощью совершения различными участниками рынка всевозможных операций с ценными бумагами [5, с.211].

К основным функциям рынка ценных бумаг относятся:

- 1) стимулирующая;
- 2) перераспределительная;
- 3) сбалансирования спроса и предложения;
- 4) учетная;
- 5) информационная;
- 6) регулирующая;
- 7) контрольная.

Функция учета проявляется обязательно в специальных списках всех типов ЦБ, а также фиксации биржевых сделок, заключенных договоров купли-продажи и другие.

Контрольная функция полагает выполнения контроля над следованием законодательства участниками рынка.

Функция сбалансирования спроса и предложения предполагает обеспечение равновесия спроса и предложения на финансовом рынке путем выполнения операций с ЦБ.

Стимулирующая функция состоит в том, чтобы побудить юридические и физические лица стать участниками рынка ЦБ.

Функция перераспределения состоит в перераспределении денег между компаниями, государством, населением, отраслями, регионами.

Регулирующая функция значит урегулирование разнообразных социальных процессов.

Информационная функция – это рынок совершает и предоставляет своим участникам информацию об объектах торговли и ее участниках.

Вспомогательные функции фондового рынка включают использование ЦБ в приватизации, антикризисном управлении, экономической реструктуризации, стабилизации денежного обращения, антиинфляционной политики.

Эффективно функционирующий рынок ЦБ выполняет важную макроэкономическую функцию, способствует перераспределению инвестиционных ресурсов, обеспечивает их концентрацию в наиболее прибыльные и перспективные сектора и одновременно отвлекает финансовые ресурсы от отраслей, у которых нет четких перспектив развития.

Любой фондовый рынок заключается из следующих компонентов:

- органы государственного регулирования и надзора;
- саморегулирующиеся организации;
- субъекты рынка;
- рынок;
- инфраструктура рынка:

- 1) правовая;
- 2) информационная;
- 3) депозитарная и расчетно-клиринговая сеть;
- 4) регистрационная сеть.

Субъектами рынка ценных бумаг являются:

1) эмитенты – государство в лице уполномоченных им органов, юридических лиц и граждан, привлекающих на основании выпуска ценных бумаг деньги, которые им нужны, и выполнение от собственного имени предусмотренных в ценных бумагах обязательств;

2) инвесторы – физические или юридические лица, которые приобретают ценные бумаги в собственность, полное хозяйственное и оперативное управление с целью осуществления удовлетворения этими ценными бумагами имущественных прав;

3) профессиональные участники – юридические и физические лица, занимающиеся деятельностью, признанной профессионалом на рынке ценных бумаг;

4) инвестиционные институты – в качестве посредника, инвестиционного консультанта и инвестиционного фонда (Приложение А).

Существует три модели фондового рынка в зависимости от банковского или небанковского характера финансовых посредников:

1. Небанковская модель – в качестве посредников играют небанковские организации по ЦБ.

2. Банковская модель – посредником выступает банк.

3. Смешанная модель – посредником является как банк, так и небанковская организация.

Любой фондовый рынок делится на первичный и вторичный.

Первичный рынок объединяет этап разработки нового выпуска ЦБ и их первичного размещения.

Вторичный рынок – это рынок, на котором используются ранее выпущенные на первичном рынке ЦБ.

Эффективно функционирующий рынок ЦБ выполняет важную макроэкономическую функцию, способствует перераспределению инвестиционных ресурсов, обеспечивает их концентрацию в наиболее прибыльные и перспективные сектора и одновременно отвлекает финансовые ресурсы от отраслей, у которых нет четких перспектив развития.

1.2 Классификация фондового рынка и его роль в современной экономике

Классификация типов рынков ЦБ имеет много общего с классификацией типов ЦБ: международные, национальные, региональные,

конкретных видов ценных бумаг, государственные, корпоративные, первичные и вторичные рынки.

Эффективно функционирующий рынок ЦБ привлекает и перспективные сектора и одновременно отвлекает финансовые ресурсы от отраслей, у которых нет четких перспектив развития.

Не все ЦБ получены из денежного капитала, так как рынок ЦБ не может быть полностью отнесен на финансовый рынок. Из-за относительно небольших размеров остальная часть рынка не получила специального названия, поэтому концепции рынка ЦБ и фондового рынка часто считаются синонимами [7, с.73].

Компоненты рынка ЦБ имеют в качестве основы не тот или иной тип обеспечения, а способ торговли на этом рынке. На рынке ЦБ можно выделить рынки: первичные, вторичные, организованные, неорганизованные, фондовая биржа, внебиржевая торговля, традиционные, компьютеризированные, наличные, срочные.

С помощью, то есть не только в масштабе страны привлекать деньги, но и привлекать иностранное население, корпорации, государства. Рынок предоставляет возможность успешно размещать финансовые ресурсы, и получать при этом более высокую прибыль и постоянно регулировать ее. Одной из следующих интернационализация экономических процессов. По этой причине все больше и больше национальных хозяйствующих субъектов вовлечены в экономические отношения с иностранными партнерами.

Компоненты рынка ЦБ имеют в качестве основы не тот или иной тип обеспечения, а способ торговли на этом рынке. На рынке ЦБ можно выделить рынки: первичные, вторичные, организованные, неорганизованные, фондовая биржа, внебиржевая торговля, традиционные, компьютеризированные, наличные, срочные.

Центральную роль в структуре международных экономических отношений главным образом фондового рынка включает в себя экспорт

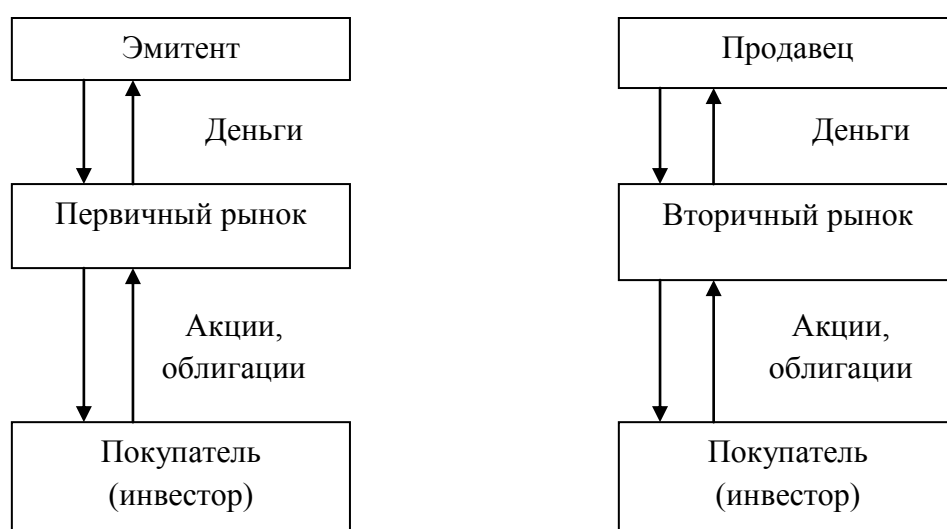
капитала и импорта капитала. Баланс потоков капитала включает 3 группы инвестиций: прямые, портфельные инвестиции и другие.

Первичным рынком является приобретение ЦБ их первыми владельцами. Это первый этап реализации ЦБ. Важнейшей особенностью первично рынка показывает глубокое обнаружение информации для инвесторов, что позволяет сделать осознанный выбор для инвестирования средств. Раскрытие информации зависит от всего, что происходит на первичном рынке.

Вторичным рынком является вращение ранее выпущенных ЦБ, это комплекс передачи ЦБ от одного владельца другому в течение всей жизни ЦБ.

Вторичный рынок не влияет на объем инвестиций и сбережений в стране. Так как целью перекупщиков является получение максимального дохода в виде многокурсовой разницы, они продают бумаги компаний, которые исчерпали возможность для роста прибыли, и покупают ЦБ экономически перспективных компаний.

Различия между первичным и вторичным рынком ЦБ приведено на рисунке 3.



Источник: Балабанов В.С., Осокина И.Е. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2015, с.38

Рис. 3. Первичный и вторичный рынок

Рыночная ликвидность – это возможность удачной и широкой суммы ЦБ за короткое время с небольшими колебаниями ставок и низкой стоимостью реализации.

Организованный рынок ЦБ является их вращение на основе жестких, участниками на рынке от имени других участников рынка.

Неограниченный рынок – это вращение ЦБ без следования общим правилам для всех участников рынка.

Биржевой рынок также является торговлей ЦБ.

Внебиржевой рынок торгует ЦБ, минуя биржу. Биржевой рынок всегда является организованным рынком ЦБ. Торговля на нем строго в соответствии с правилами обмена и только между посредниками обмена, которые тщательно отбираются среди всех других участников рынка. Внебиржевой рынок может быть неорганизованным и организованным. Организованный внебиржевой рынок основан.

Торговля ЦБ может осуществляться на традиционных и компьютеризированных рынках. В последнем случае торговля осуществляется через компьютерные сети, которые объединяют соответствующих биржевых посредников на единый компьютеризированный рынок, основными компонентами которого и, как следствие, отсутствие прямого договора между ними; и его обслуживание.

Кассовый рынок ЦБ – это рынок с незамедлительным осуществлением сделок в течение 1-2 рабочих дней.

Срочный рынок ЦБ – это рынок, на котором заключаются различные по виду сделки со сроком реализации, превышающим 2 рабочих дня.

Фондовый рынок является неотъемлемой частью финансового рынка, аккумулируя инвестиции и сбережения посредством образования

Фондовый рынок играет одну из самых важных распространения финансовых ресурсов в экономике посредством выпуска ЦБ, их обращения на рынке и, соответственно, выкупа этих ЦБ. Эта деятельность рынка чрезвычайно важна в системе управления рынком. Фондовый рынок помогает производителям, которым нужны дополнительные ресурсы, с помощью таких инструментов, как ЦБ, для быстро получения необходимых финансовых ресурсов [8, с.161].

Производители выпускают ЦБ, а затем продают их. Между населением, держащие и организациями, хранящие свободные основным элементом. С участием рынка население и компании реализуют свою способность трансформировать и другие ресурсы в капитал с целью его увеличения. В национальном масштабе со стороны государства. Этот тип ЦБ, как и другие, используется на рынке ЦБ. Формирование финансового рынка в нынешнем масштабе свидетельствует, не изменилась, и эта роль стабильна.

Компоненты рынка ЦБ имеют в качестве основы не тот или иной тип обеспечения, а способ торговли на этом рынке. На рынке ЦБ можно выделить рынки: первичные, вторичные, организованные, неорганизованные, фондовая биржа, внебиржевая торговля, традиционные, компьютеризированные, наличные, срочные.

Фондовый рынок играет одну из самых важных распространения финансовых ресурсов в экономике посредством выпуска ЦБ, их обращения на рынке и, соответственно, выкупа этих ЦБ. Эта деятельность рынка чрезвычайно важна в системе управления рынком. Фондовый рынок помогает производителям, которым нужны дополнительные ресурсы, с помощью таких инструментов, как ЦБ, для быстро получения необходимых финансовых ресурсов.

С помощью, то есть не только в масштабе страны привлекать деньги, но и привлекать иностранное население, корпорации, государства. Рынок предоставляет возможность успешно размещать финансовые ресурсы, и получать при этой более высокую прибыль и постоянно регулировать ее.

Одной из следующих интернационализация экономических процессов. По этой причине все больше и больше национальных хозяйствующих субъектов вовлечены в экономические отношения.

Центральную роль играет фондовый рынок в экономике страны на международном уровне. В структуре международных экономических отношений главным образом фондового рынка включает в себя экспорт капитала и импорта капитала. Баланс потоков капитала включает 3 группы инвестиций: прямые, портфельные инвестиции и другие.

Фондовый рынок играет одну из самых важных распространения финансовых ресурсов в экономике посредством выпуска ЦБ, их обращения на рынке и, соответственно, выкупа этих ЦБ. Эта деятельность рынка чрезвычайно важна в системе управления рынком. Фондовый рынок помогает производителям, которым нужны дополнительные ресурсы, с помощью таких инструментов, как ЦБ, для быстро получения необходимых финансовых ресурсов.

С помощью, то есть не только в масштабе страны привлекать деньги, но и привлекать иностранное население, корпорации, государства. Рынок предоставляет возможность успешно размещать финансовые ресурсы, и получать при этой более высокую прибыль и постоянно регулировать ее. Одной из следующих интернационализация экономических процессов. По этой причине все больше и больше национальных хозяйствующих субъектов вовлечены в экономические отношения.

В структуре международных экономических отношений главным образом фондового рынка включает в себя экспорт капитала и импорта капитала.

Можно сделать вывод, что фондовый рынок является составной частью рыночного механизма отношений. По уровню его формирования можно сделать вывод о ситуации экономике страны в целом. Поскольку фондовому рынку нужна помощь в развитии системы регулирования. Так как малоэффективное управление может повергнуть. Когда фондовый рынок

гармоничен, включен в рыночную систему, финансовые ресурсы или инвестиции принимаются отдавать отдачу в экономику. Это увеличивает эффективность, и процессы формирования обретают нарастающий характер. Появляются положительные эффекты в экономику. Роль фондовых бирж и дальше будет играть огромную роль для экономики страны, и не будет ослабевать ее, а лишь увеличивать.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ

2.1 Фондовый рынок России: история и современное состояние

Как подмечают эксперты, история российского фондового рынка имеет несколько этапов его развития. Современное формирование фондового рынка обладает несколькими существенными особенностями. Прежде чем стать совершенно цивилизованным, фондовый рынок претерпел долгий эволюционный путь.

Формирование и история российского фондового рынка напрямую связана с переходом России на рыночные отношения. В развитии фондового рынка произошли следующие периоды:

Первый этап (1990-1992 гг.) возникли предпосылки для его развития. Были сформированы фондовые биржи, возникнул рынок акций коммерческих компаний. Причина накопления, как таковой, практически отсутствовала. Население попыталось сэкономить деньги для покупок в дальнейшем. Обычным кредитным организациям на смену пришла ММВБ («Московская межбанковская валютная биржа»). Собственно ММВБ получила большую часть прав на исполнение коммерческих сделок на современном рынке.

Второй этап (1993 – первая половина 1994 года) российского фондового рынка отмечен началом процветания и закрытием ваучерного рынка. В это время большая часть проверок была выдана государством в больших количествах. Люди меняли приватизационные чеки на акции компаний и реализовали их на биржах. За сравнительно короткий промежуток времени образовался фондовый рынок, но он по-прежнему не осуществлял своей основной функции: мобилизацию денег вкладчиков для конкретных целей организаций, улучшение производства.

Третий этап истории фондового рынка России заключается в том, что в 1994 году был сформирован новый фондовый рынок, торговля на котором уже осуществлялась с использованием ЦБ ведущих российских акционерных обществ. В июле 1995 года на российской фондовом рынке появился современный рынок РТС, динамика, и тенденции трансформирования курсов валют на котором анализировалось многими трейдерами, как сигнал к действию.

На современном фондовом рынке миллионы разнообразных транзакций производятся каждую секунду, ряды трейдеров пополняются новыми людьми, желающими усовершенствовать свой уровень дохода.

На сегодняшний день фондовый рынок выступает в развитии экономической системы. Кроме общего рынка, он исполняет ряд определенных функций в экономической политике страны. Находясь инфраструктурным элементом экономической политики, стабильным и развитым фондовый рынок может значительно облегчить ключевые задачи, стоящие перед современным государством: обеспечить стабильный экономический рост и устойчивость путем привлечения инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики, содействовать преобразованию сбережений населения и компаний в инвестиции, интеграция российского фондового рынка в мировой финансовый рынок.

Задача государства, с одной стороны, в том, чтобы применять потенциал фондового рынка для осуществления программ экономической политики, а с другой – предупреждать или минимизировать возможность угроз, которые фондовый рынок представляет собой элемент инфраструктуры экономической политики и несет в себе вероятный кризис.

Финансовый кризис 2008 года, завладевший не только неразвитыми фондовыми рынками, но и всей мировой финансовой системой, наглядно показав слабость и неспособность фондового рынка независимо справляться с кризисными ситуациями и, соответственно, существовать как саморегулируемая система.

Вследствие этого сегодня наиболее актуальной проблемой является то, как найти ту сторону, где применение фондового рынка переключается от состояния элемента, обеспечивающего исполнение государственной экономической политики, к элементу, стабилизирующему экономическую систему, и к каким основным характеристикам эффективного фондового рынка.

На сегодняшний день российский фондовый рынок понемногу становится частью международного финансового рынка. Поэтому нужно выстроить модель для урегулирования российского фондового рынка, которая будет соответствовать как национальным характеристикам, так и требованиям, назначаемым текущими тенденциями в формировании мирового финансового рынка. Тем не менее, разработка новой модели на современном этапе строится на нерешенных вопросах теоретического и методологического характера. До сих пор не существует четкого, общезначимого осознания роли фондового рынка в инфраструктуре экономической политики государства. Научная модель фондового рынка не сформирована, условия, при которых фондовый рынок может выполнять свои основные функции и гарантировать стабильность экономической системы не определены.

Понимая эту потребность, теоретики и практики разных уровней пытаются разработать новые экономические и управленческие методы и подходы, которые соответствуют изменившейся социально-экономической реальности, способной обеспечить успешное осуществление экономической политики государства, используя такой инструмент, как фондовый рынок.

Все это сегодня служит основой для рассмотрения многих теоретических и практических вопросов формирования и регулирования фондового рынка в рамках экономической политики государства, как на региональном, так и на международном уровне. В научной литературе советского периода фондовый рынок, в том числе его роль как элемента инфраструктуры экономической политики, практически не был предметом

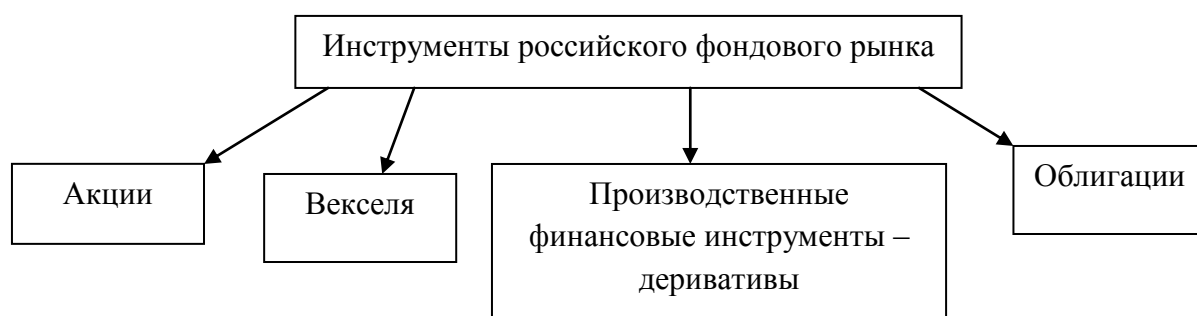
исследований. Советские экономисты и менеджеры были отделены от мирового опыта экономической политики и ее теоретического осмысления. В современный период ситуация кардинально меняется. Тем не менее, до сих пор в отечественных исследованиях доминировали концепции западного фондового рынка, которые часто не могут быть использованы для анализа российской действительности. Все это требует разработки теоретических вопросов функционирования фондового рынка и его использования в качестве инструмента экономической политики государства.

В любой экономике важным компонентом является фондовый рынок, поскольку он (наряду с банковским сектором) является инструментом для перераспределения средств от экономических агентов со свободными средствами экономическим агентам, нуждающимся в дополнительном финансировании. Развитие фондового рынка увеличивает степень участия различных компаний в процессе привлечения дополнительных средств, для своих инвестиционных программ путем размещения своих ценных бумаг на рынке, а развитый фондовый рынок играет ключевую роль в финансировании экономики по сравнению с банковским сектором. Если фондовый рынок в стране недостаточно развит, то возможна ситуация, когда компании не будут иметь достаточных средств, для финансирования своих потребностей, инвестиционных проектов и т.д. Результатом будет отсутствие новых рабочих мест, снижение объема производства и производительность труда, что, в свою очередь, приведет к снижению реальных доходов населения и, как следствие, к снижению спроса в экономике. Результатом вышесказанного может стать ситуация, когда страна вступает в застой.

Говоря о важности фондового рынка для страны, следует также отметить, что наличие развитого фондового рынка способствует притоку иностранных инвестиций в экономику страны, что крайне важно для тех стран, где потребность в инвестиционные фонды превышает объем сэкономленных средств. Например, рассмотрим ситуацию в России. Несмотря на развивающуюся экономику с высокой доходностью, проблема

отсутствия долгосрочных инвестиций еще не решена, поскольку иностранные инвесторы более склонны к портфелю инвестиций, а не к прямым. Для решения текущей проблемы в настоящее время ведется работа по созданию Международного финансового центра в Москве. Но следует понимать, что для привлечения иностранных инвесторов в нашу экономику необходимо, прежде всего, провести ряд структурных изменений на фондовом рынке. Российский фондовый рынок может быть представлен как совокупность рынка государственных долговых инструментов, рынка частных ценных бумаг и вторичного рынка биржевых торгов. В Российской Федерации фондовый рынок регулируется рядом законодательных актов, а также через деятельность Федеральной службы по финансовым рынкам и с помощью некоммерческих организаций – ассоциаций профессиональных участников рынка ценных бумаг (Национальная Ассоциация Участников Фондового Рынка, Профессиональная Ассоциация Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев).

Инструменты российского фондового рынка, представлены на рисунке 4.



Источник: Беляков М.М. Векселя как важнейшее платежное средство. – М.: МП Трансферт, 2015, с.56

Рис. 4. Инструменты фондового рынка

Рассмотрим основные из инструментов фондового рынка РФ:

- 1) Рынок акций.

Несмотря на постоянную тенденцию уменьшения общего количества открытых (публичных) акционерных обществ, в настоящее время их насчитывается 15 843 (против 20103 годом ранее).

В таблице 1 приведены сводные данные по российским акциям, которые обращаются на фондовом рынке группы «Московская биржа».

Таблица 1

Организованный рынок акций российских эмитентов

Период	ФБ ММВБ		РТС		
	Кол-во эмитентов акций	Количество выпуска акций (ао/ап) в котировальных списках (1 и 2 уровни)	Кол-во эмитентов акций	Количество выпуска акций (ао/ап) в котировальных списках (1 и 2 уровни)	Суммарное количество эмитентов акций (оценочно)
2007	208	87	302	103	309
2008	231	101	275	110	314
2009	234	103	279	92	339
2010	249	113	278	91	345
Группа «Московская биржа»					
2011	320	119			
2012	275	118			
2013	273	110			
2014	254	106			
2015	251	111			
2016	242	108			
2017	230	88			
CAGR11	- 2,6%				

Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

К концу 2017 г. количество российских эмитентов акций на фондовом рынке «Московской биржи» уменьшилось до 230 компаний (на 5% в сравнении с предыдущим годом). С 2007 по 2017 г. отмечается среднегодовое сокращение числа эмитентов на 2,6% (CAGR1). Выделяется рост в 2008 – 2011 гг., максимальное количество публичных эмитентов зафиксировано в 2011 г. – 320 компаний. Во многом это было обусловлено

синергическим эффектом слияния двух торговых площадок – ММВБ и РТС. Затем происходило постоянное уменьшение количества эмитентов, акции которых обращаются на внутреннем биржевом рынке, особенно существенным было сокращение в 2012 г. (на 14,1%). Таким образом, с 2011 г. фондовый рынок Московской биржи покинули 90 эмитентов акций (28,1% в относительном исчислении). Вместе с тем количество выпусков акций, включенных в котировальные списки, было более стабильным, хотя тоже с тенденцией к сокращению. Однако в 2017 г. котировальные списки (первый и второй уровни) сократились сразу на 20 выпусков ценных бумаг (на 18,5% в относительном исчислении). Такое сокращение обусловлено, судя по всему, также ужесточением требований к листингу акций. Кроме того, на фондовом рынке Московской биржи обращаются ценные бумаги формально иностранных эмитентов (акции, депозитарные расписки на акции), но фактически в их основе – российские активы.

Российский рынок акций отличается высокой концентрацией капитализации.

В таблице 2 представлен список десяти наиболее капитализированных компаний.

Таблица 2

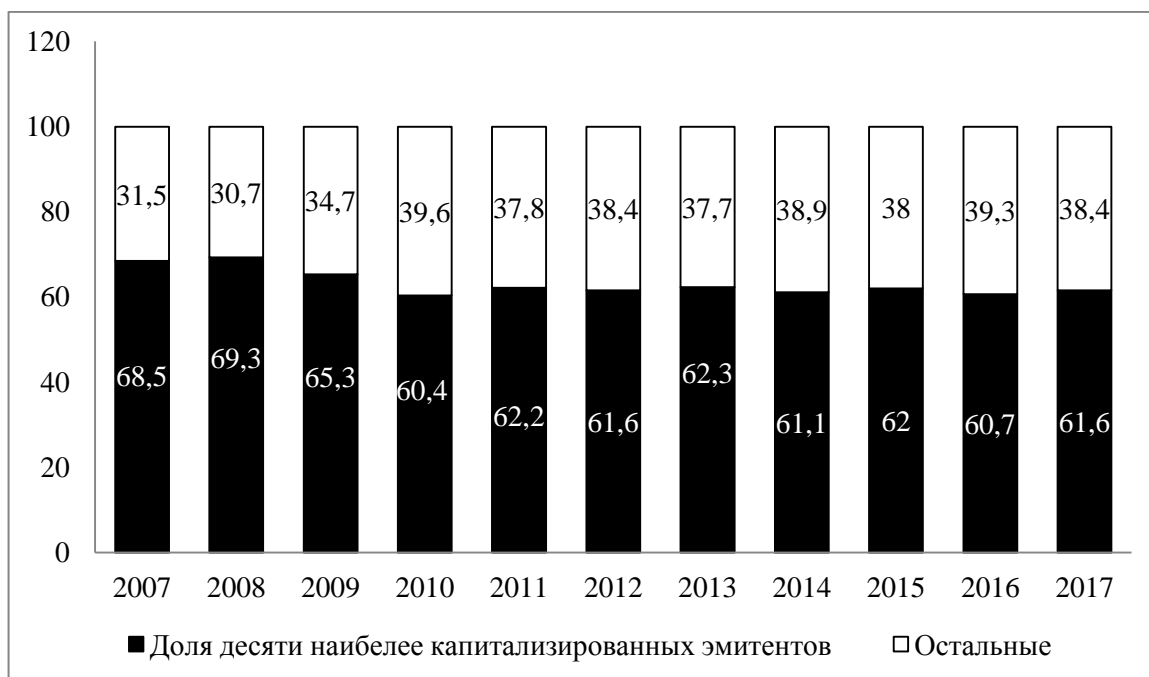
Список наиболее капитализированных российских эмитентов

	Эмитент	Капитализация, млрд. долл.	Доля в общей капитализации, %
1	ПАО «Сбербанк России»	87,61	14,06
2	ПАО «Газпром»	53,35	8,56
3	ОАО «НК «Роснефть»	53,30	8,55
4	ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	48,99	7,86
5	ОАО «НОВАТЭК»	35,54	5,70
6	ОАО «ГМК «Норильский никель»»	29,51	4,74
7	ОАО «Сургутнефтегаз»	20,94	3,36
8	ОАО «Газпром нефть»	20,17	3,24
9	ОАО «Татнефть» имени В. Д. Шашина»	18,90	3,03
10	ОАО «НЛМК»	15,35	2,46
	Итого		61,6
	Общая капитализация	623,21	100

Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Список наиболее капитализированных российских эмитентов стабилен год от года и по составу меняется только в нижней части списка. Первые три места неизменно закреплены за тремя наиболее капитализированными эмитентами акций (ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «Сбербанк России»), вместе они покрывают более 30% общей капитализации. В период 2007 – 2014 гг. лидером по капитализации было ПАО «Газпром», в 2016 г. на первое место вышло ПАО «НК «Роснефть», а в 2017 г. – ПАО «Сбербанк России».

На рисунке 5 представлена динамика изменения доли десяти наиболее капитализированных компаний в течение 2007 – 2017 гг.



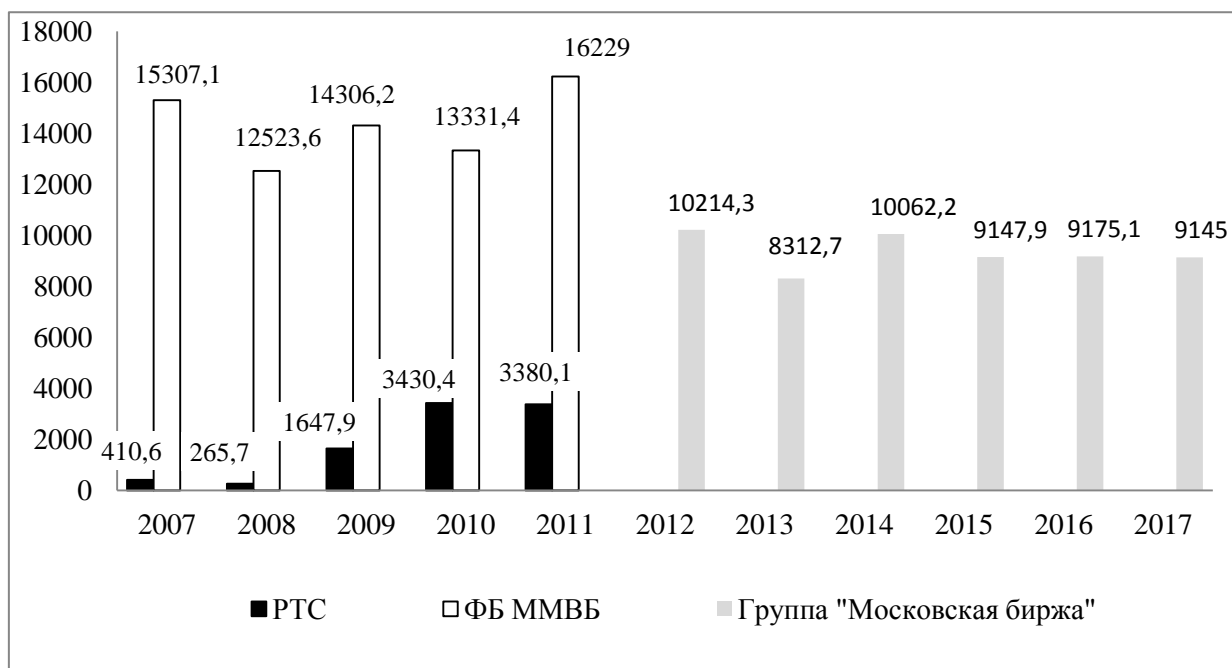
Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 5. Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов в общей капитализации рынка акций, %

Суммарная доля десяти наиболее капитализированных эмитентов практически перестала сокращаться еще в 2011 г., затем вплоть до 2017 г.

этот показатель находится на среднем уровне 61,5% с небольшими изменениями в пределах естественной рыночной волатильности.

На рисунке 6 приведены данные, характеризующие объемы торгов акциями (включая депозитарные расписки и акции иностранных эмитентов) на внутреннем организованном рынке (без сделок РЕПО и первичных размещений).



Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 6. Объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке, млрд. руб.

По итогам 2017 г. общий объем биржевых сделок с акциями на внутреннем рынке составил 9145 млрд. руб. – практически столько же, что и годом ранее (падение на 0,3%). В период с 2007 по 2017 г. объем торгов (учитывая, что в 2007–2011 гг. акции торговались на двух конкурирующих площадках) вторичный оборот падал на 4,8% (CAGR). Максимального значения объем биржевых сделок с акциями на внутреннем рынке достигал в 2011 г. – 19 609 млрд. руб., что более чем в два раза больше, чем в 2017 г. В течение 2012 – 2017 гг. изменение объема вторичного внутреннего рынка

акций российских компаний не выходит за пределы естественной рыночной волатильности, не демонстрирует никаких фундаментальных трендов и стабилизировалось на среднем уровне 9,3 трлн. руб. в год.

2) Рынок облигаций.

Отличительной особенностью российского рынка корпоративных облигаций является то, что свыше 95% вторичного рынка приходится на организованные биржевые торги.

В таблице 3 приведены сводные данные по корпоративным облигациям российских эмитентов, которые предлагаются на фондовом рынке группы «Московская биржа».

Таблица 3

Организованный рынок корпоративных облигаций российских эмитентов

Период	ФБ ММВБ			РТС		
	Кол-во эмитентов облигаций	Кол-во выпусков облигаций	В том числе в котировальных списках (эмитенты/выпуски) 1 и 2 уровни	Кол-во эмитентов облигаций	Кол-во выпусков облигаций	В том числе в котировальных списках (эмитенты/выпуски) 1 и 2 уровни
2007	445	577	149/	79	120	0/0
2008	455	622	198/280	74	108	2/2
2009	418	702	167/317	57	78	3/3
2010	357	648	168/332	43	52	0/0
Группа «Московская биржа»						
2011	309	673	177/410			
2012	308	793	185/495			
2013	328	937	187/548			
2014	323	950	194/536			
2015	349	1042	160/467			
2016	337	1100	132/460			
2017	335	1175	142/536			
SAGR11	- 2,5%	6,7%				

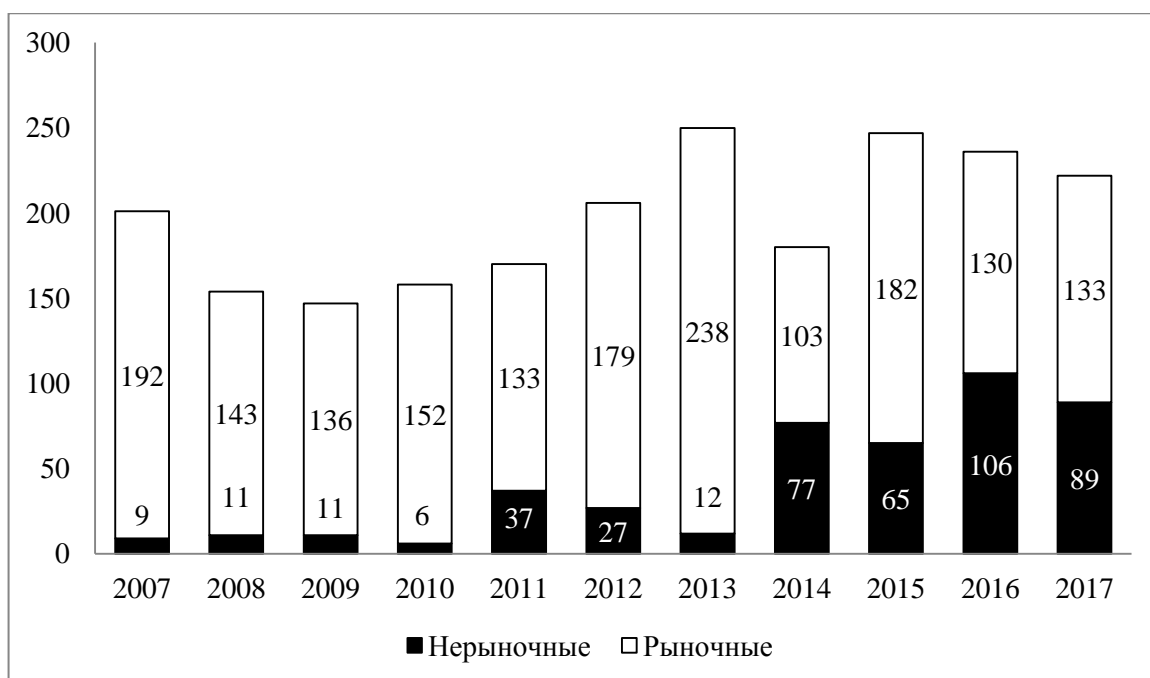
Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

В 2017 г. количество российских эмитентов корпоративных облигаций, представленных на организованном рынке, составило 335 компаний. За 2007 – 2017 гг. количество публичных эмитентов корпоративных облигаций падало на 2,5% (CAGR). Если сравнивать с 2008 г., когда число публичных эмитентов корпоративных облигаций достигало максимального значения, то можно отметить достаточно глубокое сокращение – на 26,4%. Это может быть связано как с увеличением стоимости рыночных заимствований, так и с ужесточением требований к допуску облигаций на биржевой рынок. Количество же выпусков корпоративных облигаций имеет долгосрочную тенденцию к росту. В 2017 г. на организованном рынке обращалось 1175 выпусков, на 6,8% больше, чем годом ранее. За период 2007–2017 гг. количество выпусков корпоративных облигаций росло на 6,7% (CAGR).

Таким образом, в последние годы ярко проявилась тенденция сжатия внутреннего биржевого облигационного рынка – все меньшее количество корпоративных эмитентов заимствует во все больших объемах. Также отмечается тенденция уменьшения количества эмитентов облигаций в котировальных списках высшего уровня. Мы связываем это как с общим уменьшением количества эмитентов облигаций, так и ужесточением требований по листингу облигаций. Кроме того, на фондовом рынке группы «Московская биржа» обращаются облигации международных финансовых организаций, а также корпоративные еврооблигации.

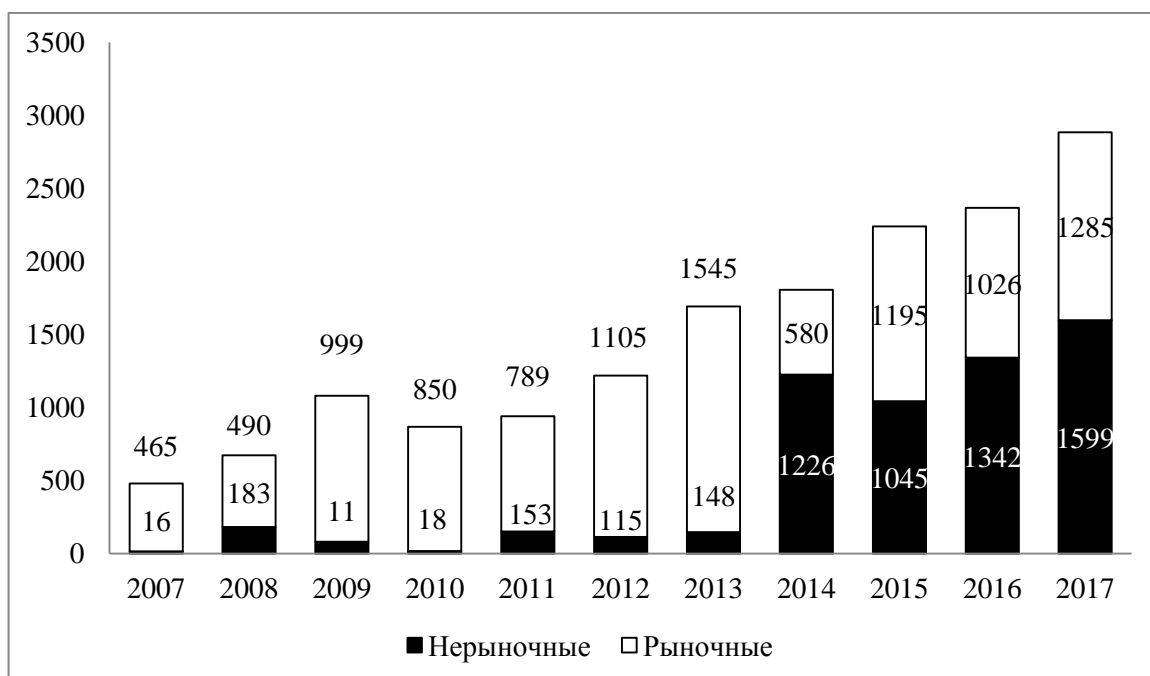
В 2016 – 2017 гг. количество эмитентов, осуществивших новые выпуски облигаций, снижается. Доля эмитентов, разместивших рыночные и нерыночные выпуски, сместилась в сторону нерыночных.

Денежное выражение объемов нерыночных заимствований представлено на рисунке 7 и 8.



Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 7. Количество эмитентов корпоративных облигаций, разместивших новые выпуски облигаций



Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 8. Объем новых выпусков корпоративных облигаций, млрд. руб.

Количество эмитентов, разместивших новые выпуски облигаций, в 2017 г. составило 222 компании против 236 в предыдущем году. В денежном выражении объем размещений на рынке корпоративного долга увеличился на 21,8% и составил 2884 млрд. руб. Номинальный объем рыночных и нерыночных выпусков сложился в размере 1285 млрд. руб. (25,2% к предыдущему году) и 1598 млрд. руб. (19,2%) соответственно.

За период 2007 – 2017 гг. общий объем размещений корпоративных облигаций рос на 17,7% (CAGR). При этом в преобладающей степени увеличивался объем нерыночных размещений 51,8% (CAGR).

Активные организаторы размещений корпоративных облигаций по итогам 2017 года представлено в таблице 10.

Таблица 10

Список наиболее активных организаторов размещений корпоративных облигаций (по итогам 2017 г.)

	Организатор размещения	Объем размещений, млрд. руб.	Доля рынка, %
1	АО «Газпромбанк»	339	19,2
2	Группа «ВТБ»	272	15,4
3	ЗАО Sberbank CIB	234	13,2
4	ПАО Банк «ФК Открытие»	145	8,2
5	ПАО «Совкомбанк»	141	8,0
6	АО «Россельхозбанк»	86	4,9
7	ИГ «АТОН»	85	4,8
8	ГК БК Регион	66	3,7
9	ПАО «РОСБАНК»	61	3,4
10	АО «Райффайзенбанк»	45	2,6
	Итого	1473	83,5
	Индекс НН	991	

Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Таким образом, на долю первых десяти организаторов облигационных выпусков корпоративных эмитентов пришлось в 2017 г. 83,5% суммарного объема новых выпусков (годом ранее – 87,5%). При этом на лидера (АО

«Газпромбанк») пришлось 19,2%, годом ранее этот организатор также был лидером, и его доля составляла 21,0%.

На рисунке 9 приведены данные по вторичному биржевому обороту облигаций на фондовом рынке группы «Московская биржа» (по фактической стоимости, без учета сделок РЕПО и размещений новых выпусков), включая облигации иностранных эмитентов. В связи с особенностями раскрытия информации объем сделок с корпоративными, субфедеральными и муниципальными облигациями показывается суммарно. Как показывает статистика предыдущих лет, оборот корпоративных облигаций при этом составляет около 97%.



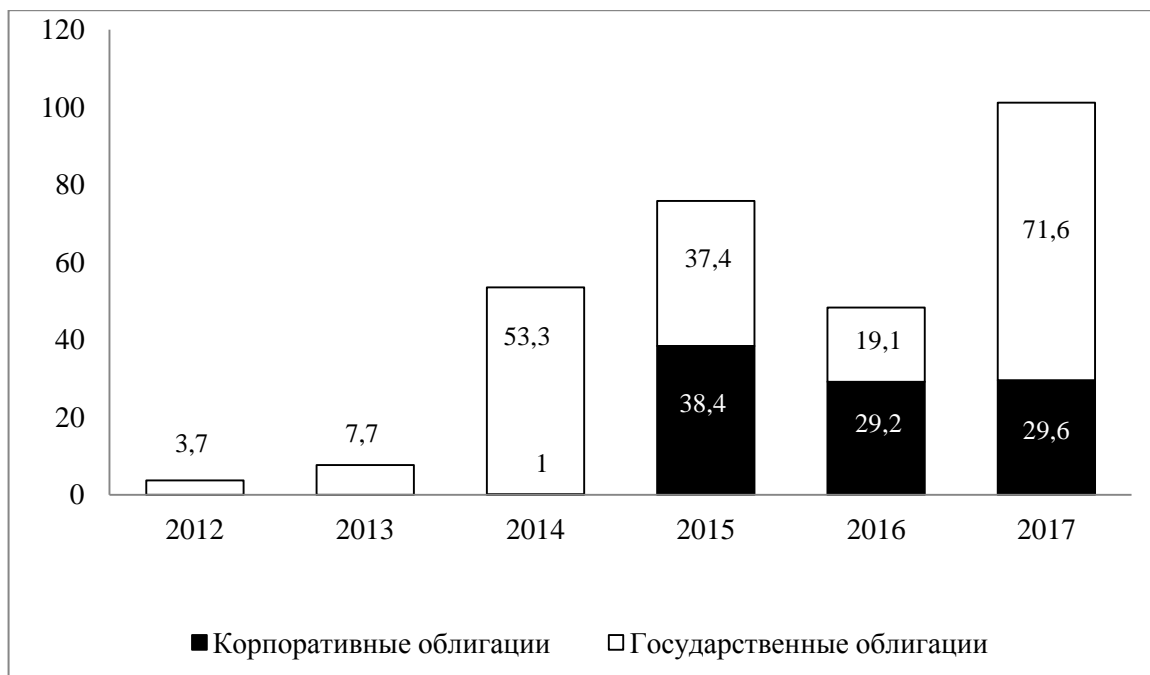
Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 9. Объем торгов на внутреннем долговом рынке, млрд. руб.

Оценивая вторичный биржевой оборот корпоративных облигаций в 2017 г. в 4,4 трлн. руб. – меньше, чем годом ранее (падение на 4,7%). Снижение биржевого оборота корпоративных облигаций отмечается второй год подряд (в 2016 г. падение составило 6,5%). На интервале 2007 – 2017 гг.

вторичный оборот корпоративных облигаций рос на 2,8% (CAGR). Максимального значения этот показатель также достигал в 2013 г. – 6,6 трлн. руб., на 51,1% больше, чем в 2017 г.

На рисунке 10 отдельно приведены объемы торгов облигациями иностранных эмитентов и государственных ценных бумаг, хранящихся в международном депозитарии.



Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 10. Объем торгов облигациями иностранных эмитентов, млрд. руб.

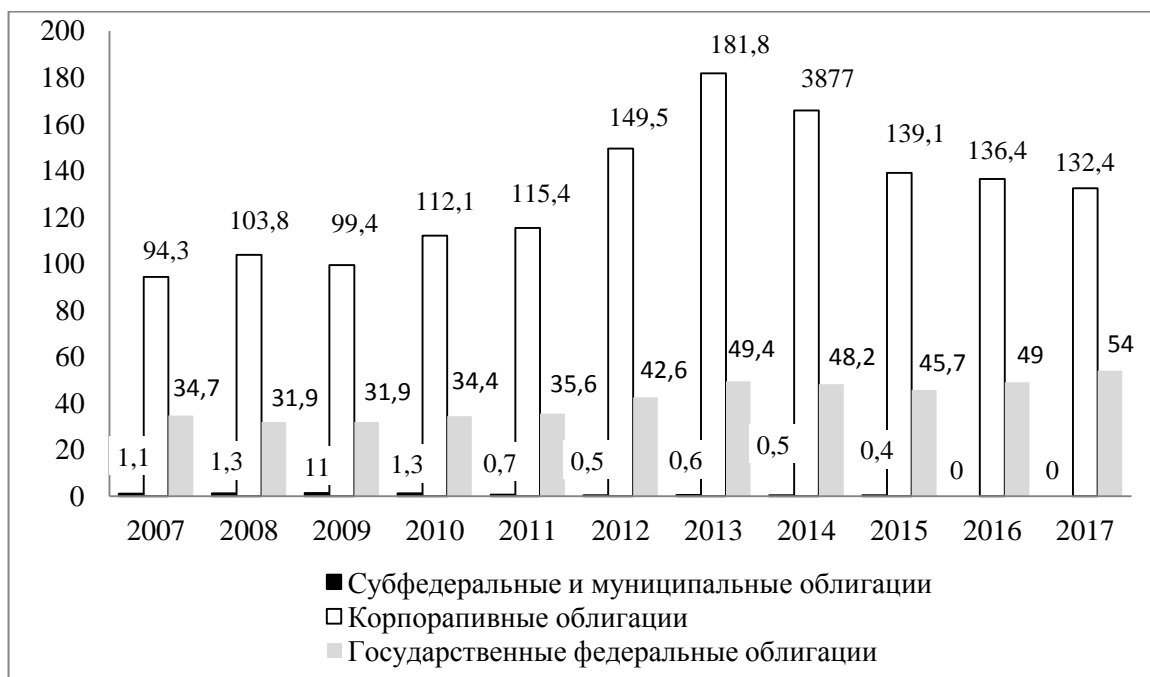
По итогам 2017 г. общий оборот облигаций иностранных эмитентов и государственных долговых бумаг, хранящихся в международном депозитарии, составил 101,2 млрд. руб., что в два раза больше прошлогоднего результата. Тем не менее, доля торгов бумагами иностранных эмитентов за период с 2012 по 2017 г. не превышает 1% от общего объема торгов долговыми инструментами на внутреннем рынке.

В 2017 г. продолжился рост объема рынка государственных облигаций и по итогам года он составил по номиналу 7247 млрд. руб., на 18,8% больше,

чем в 2016 г. В сравнении с ВВП рынок государственных облигаций за год вырос до 7,9%, на 0,77 п.п. больше, чем годом ранее. На интервале 2007–2017 гг. рынок государственных облигаций увеличивался на 17,3% (CAGR). Вместе с тем объем сделок с государственными облигациями на фондовом рынке группы «Московская биржа» вырос более существенно – на 32,4% и составил без учета первичных размещений и сделок РЕПО 6570 млрд. руб.

На интервале 2007 – 2017 гг. вторичный оборот государственных облигаций увеличивался на 22,7% (CAGR). Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций был и остается самым незначительным сектором внутреннего долгового рынка, хотя и вырос в 2017 г. на 12,5%, до 719 млрд. руб. при объеме биржевых торгов (без размещений новых выпусков и сделок РЕПО) 330 млрд. руб.

Общие данные, показывающие объемы рынка еврооблигаций, приведены на рисунке 11.

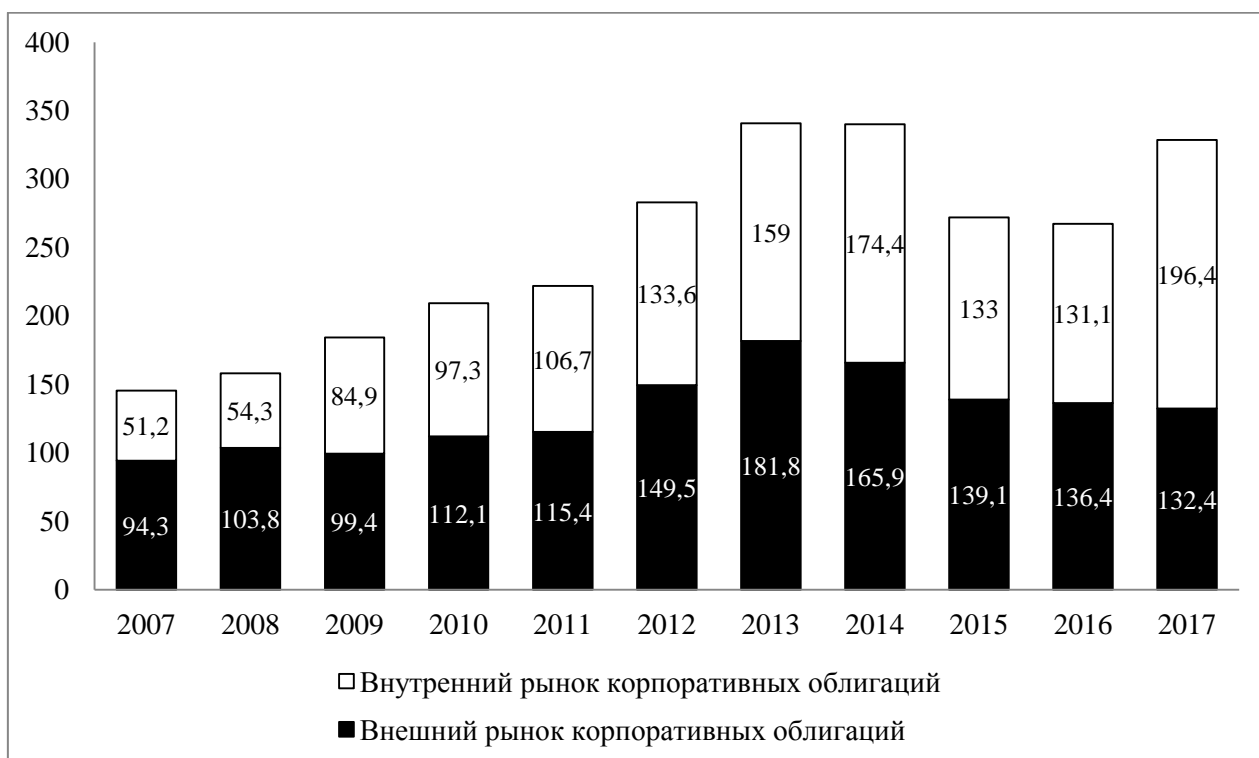


Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 11. Объем рынка еврооблигаций, млрд. руб.

Объем внешнего рынка российских облигаций не растет уже третий год, по итогам 2017 г. он составил 186 млрд. долл., как и в прошлые два года. Среди причин такого положения дел можно назвать общие макроэкономические проблемы страны и введение против нее экономических санкций. За период 2007 – 2017 гг. рынок еврооблигаций увеличивался на 3,3% (CAGR). Пропорции между различными типами облигаций изменяются мало: в среднем 75% составляют корпоративные облигации, а 25% – суверенные, субфедеральные и муниципальные облигации занимали остаточную нишу, а в 2016 г. такие заимствования прекратились.

На рисунке 12 сопоставлены объемы корпоративных заимствований с помощью инструментов долгового рынка на внутреннем и внешних рынках.

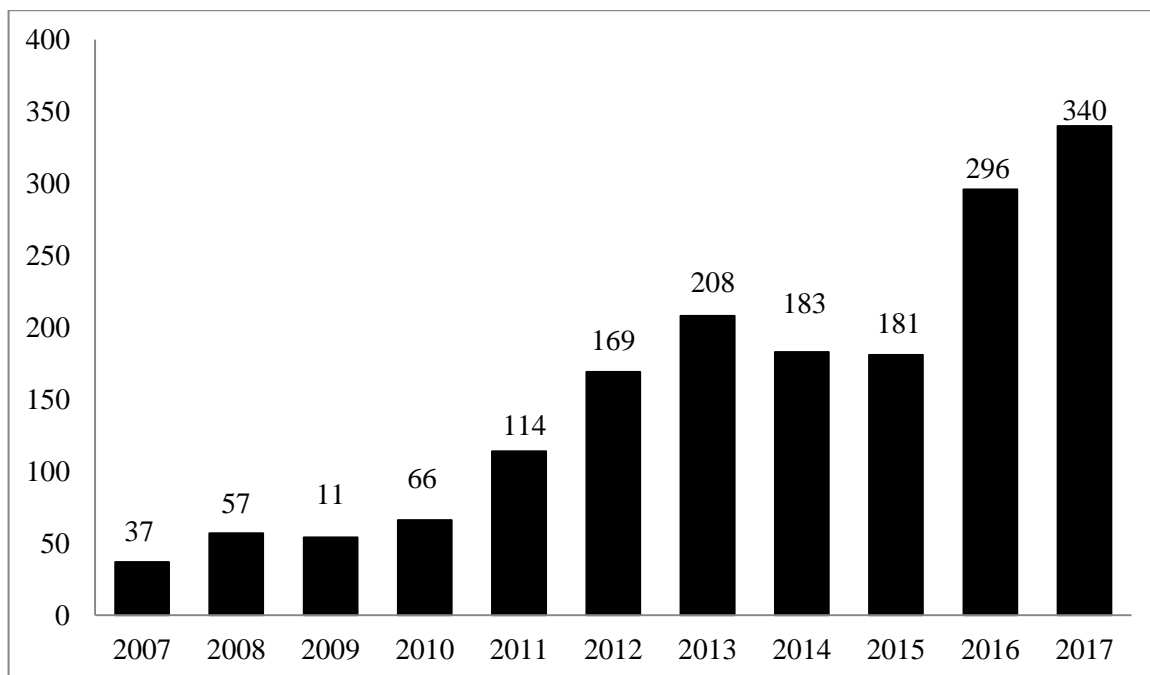


Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 12. Внутренний и внешний рынок корпоративных облигаций, млрд. руб.

В последние годы российские корпорации в большей степени ориентируются на внутренние облигационные заимствования. Так, если в 2007 г. внешние заимствования составляли 64,8% общего облигационного рынка, то в 2011 – 2016 гг. этот показатель составлял в среднем 50%, а в 2017 г. снизился до 40%.

Биржевое РЕПО в 2007 – 2017 гг. представлено на рисунке 13.

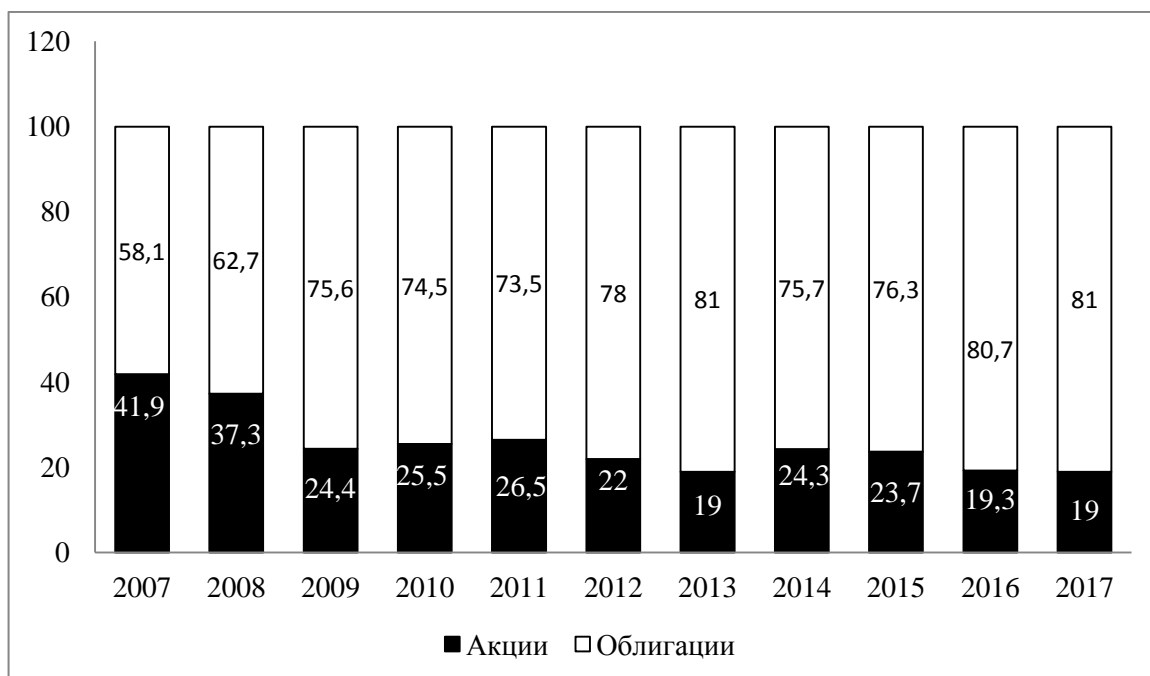


Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 13. Объем сделок РЕПО с ценными бумагами на фондовом рынке группы «Московская биржа», трлн. руб.

В 2017 г. объем сделок РЕПО со всеми видами ценных бумаг на фондовом рынке группы «Московская биржа» вырос на 14,6% и составил 340 трлн. руб. Крупный скачок объемов сделок произошел в 2016 г. – сразу на 63,7%. На интервале 2007 – 2017 гг. рынок РЕПО увеличивался на 22,2% (CAGR).

Изменения в сделках РЕПО в разрезе видов ценных бумаг на интервале 2007 – 2017 гг. находятся в пределах обычной рыночной волатильности (Рис.14).

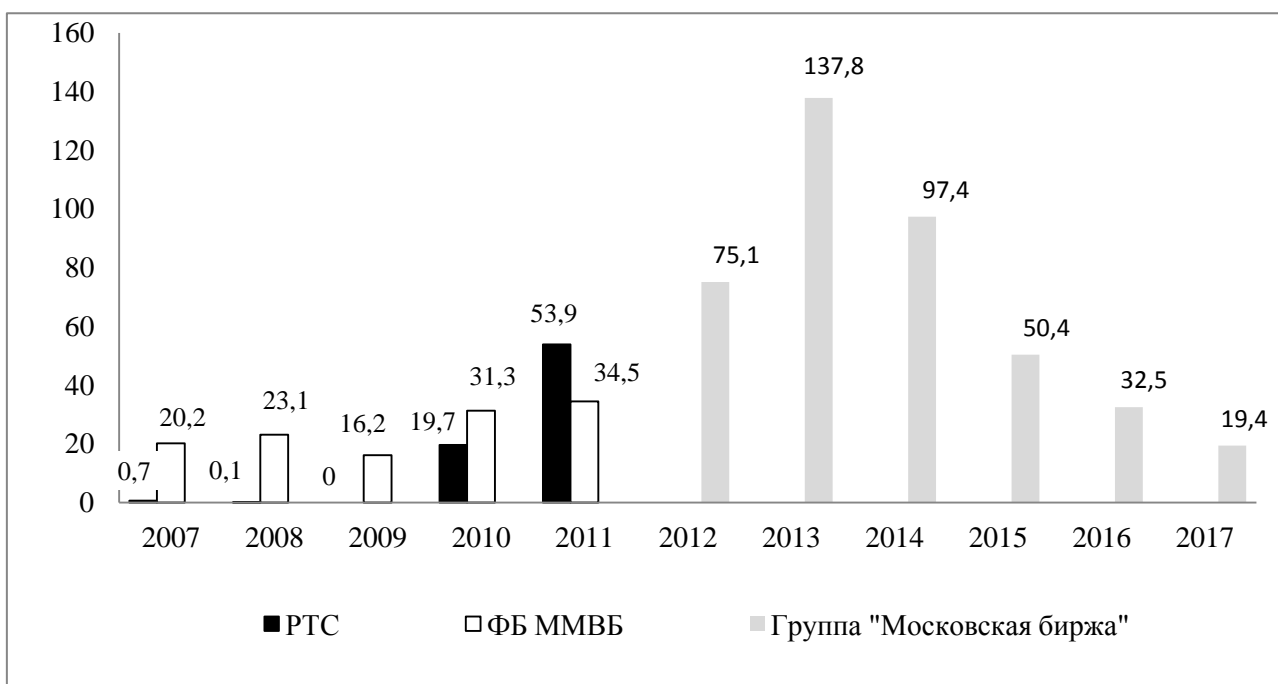


Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 14 Долевая структура сделок РЕПО с ценными бумагами на фондовом рынке группы «Московская биржа», %

В этот период в общем объеме сделок РЕПО доля акций составляет в среднем 22,7%, остальной оборот приходится на государственные и корпоративные облигации. На этом фоне выделяются 2007 – 2008 гг., когда доля акций была в районе 40%.

Объем биржевых торгов инвестиционными паями в группе «Московская биржа» представлен на рисунке 15.



Источники: Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru>

Рис. 15. Объем биржевых торгов инвестиционными паями в группе «Московская биржа», млрд. руб.

Биржевой оборот инвестиционных паев с 2014 г. заметно падает. Так, в 2017 г. объем биржевых торгов инвестиционными паями снизился в 1,7 раза, до 19,4 млрд. руб., а с 2013 г., когда отмечался максимальный объем сделок, – в семь раз. На этом фоне ярко выделяется рост доли торгов иностранными биржевыми инвестиционными фондами (ETF). Эти инструменты появились в 2013 г., в 2017 г. на фондовом рынке Московской биржи обращалось 12 биржевых фондов под управлением одной управляющей компании. За год объем сделок с ETF составил 9,3 млрд. руб., на 4,3% меньше, чем годом ранее. Однако на фоне резкого сокращения объемов биржевых торгов инвестиционными паями оборот ETF увеличился с 30% суммарного объема сделок с паями в 2016 г. до 48% в 2017 г.

На данный момент фондовый рынок России все еще находится в процессе развития и формирования. Тем не менее, крупные фондовые биржи

России в 2014 году показывают достаточно стабильную работу, и работать на них ничуть не сложнее, чем на ведущих мировых биржах.

Специалисты насчитывают в России 11 фондовых бирж, но реального внимания заслуживают только 5 самых крупных из них. Это Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), Российская Торговая Система (РТС), Фондовая биржа «Санкт-Петербург», Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ) и Сибирская межбанковская валютная биржа (СМВБ).

ММВБ-РТС – это самая масштабная фондовая биржа России, была сформирована в результате объединения двух бирж – Московской межбанковской валютной биржи и Российской торговой системы. Объем продаж ежедневно составляет 25 трлн. рублей, ее участниками являются 550 крупных компаний. Динамика индекса ММВБ за период 2014-2016 гг. (Приложение Б).

К основным инструментам этой биржи относятся:

1. Операции с ценными бумагами.
2. Обмен валют между компаниями.
3. Проведение операций через расчетную палату и прочее.

Биржа Российская Торговая Система была создана для системы оборота ценных бумаг, активный рост которых начался после процесса приватизации. В 2011 году РТС соединилась с ММВБ, стала главной торговой площадкой страны. Считается основной срочной биржей, формирует объединения, каждое из которых занимается торговлей разными ценными бумагами. Динамика индекса РТС за период 2014- 2016 гг. (Приложение В).

Биржа «Санкт-Петербург» – самая старая на рынке России создана в конце 90-ых прошлого века. Организует торговлю на товарном рынке, рынке ценных бумаг, фьючерсов и опционов. Наиболее широко представлена торговля активами (нефть, металлы, строительные материалы, водные ресурсы). Сегодня считается передовой площадкой фьючерсной и акционной торговли. Программные системы, разработанные для этой биржи, помогают

проводить все возможные операции. Биржа «Санкт-Петербург» имеет собственный дата-центр, предлагает высококачественные услуги и техническую поддержку.

Санкт-Петербургская валютная биржа на этой бирже проходят торги валютой, различные аукционы, операции с корпоративными акциями и облигациями, а также кредитными ресурсами.

Сибирская межбанковская валютная биржа создана в начале 90-х XX века, когда впервые осуществились долларовые торги. Организаторами выступили сибирские банки, которые осуществляют контроль над биржевыми операциями. Биржа занимается торговлей бумагами и валютами, организовывает торговлю зерном, а также обучает торговому мастерству на базе QUIK-Junior.

Для успешного развития фондового рынка в нашей стране необходимо выполнить ряд мер, которые будут включать:

1. Совершенствование законодательства.
2. Совершенствование механизмов привлечения инвесторов и защиты их интересов.
3. Совершенствование регулирования на финансовом рынке.
4. Предотвращение и подавление недобросовестной деятельности на фондовом рынке.
5. Формирование положительного имиджа российской фондовой биржи.

В заключение можно отметить, что решение вышеуказанных задач создало бы надежную основу для долгосрочного роста российского финансового рынка и повышения его роли, как в национальной, так и в мировой экономике. Однако это невозможно без фундаментальных изменений в российской экономике, снижения ее зависимости от цен на нефть, снижения политических рисков в стране, улучшения борьбы с коррупцией.

2.2 Перспективы развития фондового рынка России

Фондовый рынок начал формироваться в России около 10-12 лет назад. Несмотря на свою молодость, он испытал взлеты и падения, сопоставимые по объему с внешними рынками, что повлекло за собой серьезные экономические последствия. Являясь неотъемлемой частью мирового РЦБ, российский фондовый рынок в то же время имеет свои особенности, связанные с рядом причин.

Следует также отметить зависимость формирования российского фондового рынка от приватизации. Результатом этой зависимости было то, что абсолютное большинство российских компаний впервые за 7-8 лет на рынке ценных бумаг имело юридический статус акционерного общества, но в то же время фактически являлось частным бизнеса очень ограниченного числа лиц, до одного или нескольких инвесторов. Такое акционирование не предусматривала бесплатную продажу акций и, как следствие, их не котировали на любой биржевой платформе России и за рубежом. И, наконец, следует отметить крайне низкую ликвидность российских ценных бумаг, т. е. их вторичный рынок часто просто отсутствует. Относительно ликвидные ценные бумаги в России и по сей день остаются доли предприятий сырьевой промышленности, ориентированные на экспорт.

В настоящее время российский фондовый рынок в меньшей степени зависит от западных рынков, чем в 1990-х годах. В то время из-за иностранного капитала государственный долг финансировался на 30-35%, а на 60-70% – рост объема и рыночной стоимости фондового рынка. Но в настоящее время корреляция между российским и зарубежным рынками сохраняется.

Следует отметить, что на российском рынке ценных бумаг произошли позитивные изменения в направлении повышения информационной прозрачности компаний. С 1997 года несколько компаний вышли на российский фондовый рынок с их IPO через торговую площадку ММВБ. В

их число вошли такие компании, как ВиммБилльДанн и Вымпелком. Положительный опыт в данной сфере является знаковым событием для РЦБ РФ. Важнейшим документом, регулирующим российский фондовый рынок, стал Федеральный закон № 39-ФЗ от 22.04.96 г. «О рынке ценных бумаг».

Среди наиболее важных тенденций можно отметить изменение в инфраструктуре фондового рынка. Инфраструктура российского фондового рынка в последнее время значительно улучшилась, однако позитивные изменения могут продолжаться. Влияние иностранных инвесторов и требований, которые они предъявляют к эффективности и качеству обслуживания, управлению рисками, также в значительной мере способствуют росту роли информационных технологий.

Таким образом, главной целью развития рынка ценных бумаг России в следующем десятилетии должно стать превращение его в высокоэффективный механизм перераспределения финансовых ресурсов, что способствует значительному увеличению привлечения инвестиций российских получателей и снижению стоимости инвестиционных ресурсов. Что касается текущей ситуации, рынок ценных бумаг должен развиваться из механизма обслуживания преимущественно спекулятивных сделок механизму перераспределения инвестиций. Можно сказать, что российский рынок ценных бумаг со всеми существующими недостатками имеет огромный потенциал развития.

С конца 2007 года настроения на мировых рынках постепенно ухудшались, что было вызвано кризисом ипотечного рынка США и вызвало глобальный кризис ликвидности. Неплатежи за ипотечные кредиты привели к огромным потерям американских банков, в частности, привели к банкротству пятого по величине американского банка Bear Stearns. Кризис ипотеки не ограничивался финансовым рынком США и распространялся в Европу через структурированные долговые инструменты (CDO), привязанные к рискованным субстандартным кредитам. Убытки и взаимное недоверие банков вызвали острую нехватку ликвидности, в результате чего

западные инвесторы начали заполнять свои убытки путем «снятия» своих инвестиций с развивающихся рынков, включая Россию.

Крах ипотечного рынка и провал финансовых институтов привели к замедлению экономического роста на Западе. Чтобы как-то скрыться от растущего кризиса, мировой капитал бросился на товарные рынки (металлы, золото, нефть), не только завышая цены там, но и ускоряя инфляцию. В результате Центральные банки западных стран (особенно Федеральный резерв США) были чрезвычайно зажаты между двумя «жерновами». С одной стороны, замедление экономики требует смягчения денежно-кредитной политики для стимулирования экономического роста, с другой – угроза инфляции запрещает этот шаг. Показатели экономики США начинают быстро ухудшаться (рост инфляции и безработицы, замедление темпов роста ВВП) на фоне финансовых отчетов о новых списаниях и убытках.

В дополнение к переключению на товарные рынки, чтобы минимизировать влияние финансового кризиса, инвесторы искали другие способы защиты своего капитала. В этом смысле Россия, экономика которой кризис затронул относительно мало, действительно придумал роль «тихой гавани». Причиной возврата капитала стал конец передачи власти, а также заявление Правительства Российской Федерации о снижении налогового бремени нефтяной промышленности. Это привело к быстрому росту внутреннего рынка в апреле-мае этого года.

Тем не менее, опасения за экономику США держали инвесторов в очень нервном состоянии, они продолжали реагировать на продажи с малейшим намеком на негативные тенденции. Поэтому обострение ситуации с ТНК-ВР, резкие заявления премьер-министра о Мечела и, особенно, военные действия в Южной Осетии, немедленно побудили иностранных инвесторов, которые решили «выйти» из России.

Выделим основные факторы, влияющие на динамику внутреннего фондового рынка, и проанализируем возможные варианты развития событий. Основными факторами являются:

1. Геополитическая ситуация.
2. Настроение на мировых рынках.
3. Конъюнктура на энергетических рынках.
4. Экономическая ситуация в стране.

Геополитическая ситуация. После признания Россией независимости Абхазии и Южной Осетии отношения между Западом и Россией, вероятно, достигли самой низкой точки. Напряженность в политических отношениях с Западом, не приводя ни к войне, ни к изоляции России, ни к прекращению конфликта. Несомненно, война против России неприемлема для Запада, в частности, в связи с продолжающимися компаниями в Ираке и Афганистане. Изоляция также маловероятна путем ограничения деятельности отечественных компаний (особенно государственного участия) и замораживания российских активов за рубежом и других подобных мер, поскольку без России, в частности, невозможно обойтись без решения проблемы нераспространения ядерного оружия. Поэтому, значительных санкций вряд ли можно будет ожидать, и последний чрезвычайный саммит стран ЕС является дополнительным подтверждением этого. Если сохранится только отрицательная динамика, опасения инвесторов будут постепенно снижаться, и российский рынок, снижающийся в краткосрочной перспективе, может постепенно начать восстанавливаться.

Настроение на мировых рынках. Динамика мировых рынков в последние годы определяется событиями вокруг ипотечного кризиса в Соединенных Штатах. И основное внимание в этом направлении, на наш взгляд, представляют ипотечные компании Fannie Mae и Freddie Mac. Все меньше и меньше сомнений в том, что экономика США вступила в фазу рецессии, однако, насколько она глубока, ее все еще трудно предсказать.

Все будет зависеть от того, хватит ли капитала указанным двум ипотечным компаниям, покрывающим 40 % ипотечного рынка США, чтобы пережить кризис. Единого мнения по этому поводу так и не сложилось. Однако следует отметить, что крах этих компаний значительно подорвет

доверие ко всем финансовым компаниям, и это чревато реальной паникой на финансовых рынках США и последующей серьезной депрессией в реальной экономике. Несомненно, последствия такого сценария скажутся на экономике России.

Конъюнктура на энергетических рынках. Замедление темпов роста экономики США чревато снижением потребительского спроса, и до сих пор этот фактор стимулировал быструю экономическую активность в развивающихся странах, которые отвечают этому спросу, что, в свою очередь, увеличивает спрос на энергию. Поэтому, конечно, отношения между состоянием экономики США и ценой нефти достаточно сильны – и это, на наш взгляд, является основным. Конечно, нельзя игнорировать природные факторы (стихийные бедствия) и геополитику (Иран, Нигерия, Венесуэла, а теперь и Россия), но эти факторы скорее относительно краткосрочны.

Экономическая ситуация в стране. Учитывая, что российская экономика по-прежнему имеет ориентацию на сырьевые товары, важную роль играют цены на нефть. С одной стороны, резкое падение цен на нефть приведет к замедлению экономического роста в России, с другой стороны, чрезмерно высокие цены на нефть создают повышенное инфляционное давление.

Таким образом, в краткосрочной перспективе внимание инвесторов будет сосредоточено на развитии геополитической ситуации, а ухудшение политических отношений России с Западом неизбежно приведет к волнениям на внутреннем фондовом рынке. Скорее всего, провокация против Южной Осетии и негативная риторика Запада будут продолжаться. Кризис на Кавказе выгоден Республиканской партии Соединенных Штатов, набирает очки в своих суровых заявлениях о России. Поэтому в краткосрочной перспективе рынок, вероятно, не будет расти, но вряд ли можно ожидать значительного снижения, поскольку инвесторы постепенно привыкнут к нынешней ситуации, и все меньше и меньше будут реагировать на него.

Крах ипотечных компаний Fannie Mae и Freddie Mac вряд ли возможен, поскольку помощь ФРС не будет замедляться, но денежные ресурсы, безусловно, будут расти, что создает финансовый риск для российских предприятий, которые часто прибегают к заимствованиям на международных рынках. Однако этот риск важен для компаний с небольшой капитализацией, крупные компании имеют возможность заимствовать средства из внутренних источников, используя государственные резервы ликвидности.

Что касается цены на нефть, то, учитывая замедление мировой экономики, мы не ожидаем быстрого роста, но значительное сокращение также вряд ли возможно. В частности, представители картеля ОПЕК неоднократно заявляли, что они не позволят цене на нефть упасть ниже 100 долларов за баррель. По нашему мнению, уровень 100-120 долларов за баррель является наиболее оптимальным для российской экономики, он не создает повышенного инфляционного давления и в то же время не снижает прибыли отечественных компаний.

Таким образом, нынешние уровни российского фондового рынка, несомненно, занижены, и краткосрочные инвесторы, вероятно, должны ждать «входа на рынок». Что касается инвесторов, чей инвестиционный горизонт составляет от 1,5 до 2 лет, эти уровни довольно привлекательны, однако в нынешней ситуации лучше отдавать предпочтение наиболее ликвидным акциям российского фондового рынка.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе были рассмотрены некоторые аспекты развития современного российского фондового рынка, а также рассмотрены наиболее перспективные тенденции развития российского фондового рынка в ближайшем будущем.

Исходя из всего этого, мы можем сделать некоторые выводы. Поэтому, несомненно, кардинальные изменения необходимы в ситуации, сложившейся в макроэкономике России. Пока не будет достигнута необходимого минимума экономических реформ, направленных на улучшение ситуации в этом направлении, вряд ли стоит ожидать появления серьезных инвесторов в России. И сами отечественные инвесторы вряд ли смогут сохранить российский рынок, даже в этом более или менее стабильном состоянии, не говоря уже о росте. Россия нуждается в притоке серьезных инвесторов, которые могли бы принести большие потоки капитала в страну и хотели бы остаться на российском рынке надолго. Но такой инвестор в первую очередь нуждается в гарантии даже относительной стабильности, необходимо иметь большую прозрачность в деятельности предприятий, на которых они собираются вкладывать деньги, потому что в нынешнем состоянии дел западный инвестор фактически, лишена надлежащей информации о состоянии предприятия, об уровне доверия к этому предприятию. Кроме того, у западных инвесторов уже есть негативный опыт работы на российском фондовом рынке, и после незабываемого кризиса 1998 года они перестанут быть такими легковверными. Им потребуются твердые гарантии того, что в России можно вести бизнес на фондовом рынке.

Важную роль также играет привлечение отечественного инвестора на фондовый рынок. Это потенциально перспективная группа участников рынка ценных бумаг. Фактически, малый инвестор в большинстве развитых стран является основным участником финансового рынка. Несомненно, в России у

большинства граждан есть свои «деньги», нужно извлечь этот капитал и заставить его работать. Но только эта добыча должна происходить не методом «экспроприирования экспроприированного», а созданием благоприятного климата для мелких инвесторов для инвестирования своего капитала в реальный сектор экономики на основе оплаты и погашения.

Важную роль также сыграет внедрение современных технологий в развитие фондового рынка, таких как организация торговли в Интернете, совершенствование способов удаленного доступа, электронных торговых систем и методов расчета.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: [принят Гос. Думой 21.10.1994 г.: по состоянию на 28.03.2017].
2. Федеральный закон № 39 «О ранке ценных бумаг»: [федер. закон: принят Гос. Думой 20.03.1996 г.: по состоянию на 22.04.1996]
3. Распоряжение Правительства РФ № 2043-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года» [федер. Закон принят Гос. Думой 29.12.2008 по состоянию на 27.07.2017].
4. Агарков М.М. Учение о ценных бумагах. – М.: Финансовое издательство, 2016. – 139с.
5. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 349с.
6. Балабанов В.С., Осокина И.Е. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 126с.
7. Беляков М.М. Вексель как важнейшее платежное средство. – М.: МП Трансферт, 2015. – 143с.
8. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 269с.
9. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: 1 Федеративная Книготорговая Компания, 2016. – 348с.
10. Голубев С.В. Фондовый рынок России. // Финансы. – 2015. - №10. – С.54-57.
11. Грядовая О. Ценообразование на рынке государственных ценных бумаг. // Рос. экон. журн. – 2015. - №4. – С.45-54.
12. Данилов Ю. Новая роль фондового рынка в России. // Вопр. экономики. – 2015. - №7. – С.44-56.

13. Данилов Ю.А. Анализ и прогноз развития российского рынка ценных бумаг. // ЭКО. – 2015. - №2. – С.21-67.
14. Златкис Б.И. Правовая база выпуска и размещения ценных бумаг. // Деньги и кредит. – 2016. - №3. – С.12-14.
15. Иванов А.В. Сценарии развития российского рынка ценных бумаг. // Пробл. прогнозирования. – 2014. - №4. – С.136-145.
16. Кещан Г.А. Проблемы построения эффективной системы вексельного обращения. // Бизнес. – 2014. - №7/9. – С.18-20.
17. Костиков И.А. Рынок муниципальных облигаций: Мировой опыт и российская специфика. // Мировая экономика и междунар. отношения. – 2015. - №1. – С.110-115.
18. Филатова Т. В. Фондовый рынок и его роль в финансировании экономики. // Интернет-журнал Науковедение. – 2014. - № 3. – С. 22-24.
19. Фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.cinref.ru> (дата обращения 11.03.2018)
20. Россия: данные по финансовым рынкам. Режим доступа <https://www.ru.investing.com> (дата обращения 16.03.2018)
21. Фондовый рынок России. Режим доступа: <http://www.fondovuj-rynok.ru> (дата обращения 28.03.2018)
22. Российский фондовый рынок. Режим доступа: <http://www.naufor.ru> (дата обращения 15.04.2018)
23. Динамика индексов – Московская биржа. Режим доступа: <https://www.moex.com> (дата обращения 24.04.2018)
24. Инвестиции в России. Москва 2017 г. Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 26.04.2018)

ПРИЛОЖЕНИЯ