

Министерство образования и науки Российской Федерации  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**Рынок ценных бумаг в Российской Федерации: экономическое  
содержание, особенности и тенденции**

**АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ**

студентки 5 курса 562 группы  
направления 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит»  
экономического факультета

Караваевой Дарьи Владимировны

Научный руководитель  
Зав. кафедрой банковского дела на базе  
ПАО «Сбербанк России»,  
д.э.н., доцент \_\_\_\_\_

А.А. Фирсова

Заведующий кафедрой  
финансов и кредита,  
к.э.н., доцент \_\_\_\_\_

О.С. Балаш

Саратов 2018 год

**Актуальность темы.** Рынок ценных бумаг очень важен для экономики страны. Он является внешним источником привлечения капитала по отношению к любой коммерческой деятельности. В настоящее время формирование и укрепление рынка ценных бумаг потребовали возрождения и использования всего многообразия ценных бумаг. В Российской Федерации фондовый рынок является неотъемлемой частью рыночной экономики, вследствие чего появилась настоятельная потребность в изучении всего комплекса возможностей, предоставляемого этим рынком, а также в четком правовом оформлении ценных бумаг и их оборота, при отсутствии которого их использование просто невозможно.

**Цель** выпускной квалификационной работы состоит в изучении рынка ценных бумаг в Российской Федерации, его экономического содержания, особенностей и тенденций. В соответствии с целью, в работе поставлены следующие **задачи**:

- охарактеризовать экономическую сущность и структуру рынка ценных бумаг;
- изучить виды ценных бумаг, как основного элемента рынка ценных бумаг;
- рассмотреть современное состояние и особенности развития рынка ценных бумаг Российской Федерации;
- привести и проанализировать показатели развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации и за рубежом;
- определить пути и направление развития российского рынка ценных бумаг.

**Объектом** выпускной квалификационной работы выступает российский рынок ценных бумаг и его участники. **Предметом** в работе является совокупность экономических отношений, возникающих на российском рынке ценных бумаг.

**Методологической основой исследования** стали такие методы, как фундаментальный анализ, технический анализ, методы экономического

прогноза. В процессе изучения и обработки материалов применялись экономико-статистический, расчетно-конструктивный, описательный методы, использовались основные приемы анализа. В работе использованы исследования российских и зарубежных авторов, таких как, Л. П. Белых, Л.Д. Гитман, У.Ф. Шарпа, Д.В. Бейли, В.С. Золотарева и других, фундаментально изучивших специфику рынка ценных бумаг. Информационная база исследования также включает законодательную и методическую литературу, научно-практические публикации, учебно-методическую литературу и публикации в периодических изданиях.

**Основное содержание работы.** В первой главе «Теоретические основы рынка ценных бумаг» описано, что в современном мире рынок ценных бумаг представляет собой сферу экономических отношений, которые основываются на обращении и выпуске ценных бумаг. Его основной функционал обширен, однако, можно выделить, что основной целью рынка ценных бумаг является превращение финансовых ресурсов и обеспечении возможности их перераспределения с помощью совершения определенных операций участниками рынка с ценными бумагами. Именно за это рынок ценных бумаг выступает в своем роде посредником в движении временно свободных денежных средств. Участники рынка ценных бумаг могут осуществлять различные виды деятельности. Рынок состоит из объекта рынка ценных бумаг - самих ценных бумаг. Также это субъекты рынка ценных бумаг: эмитенты, инвесторы и профессиональные участники рынка ценных бумаг. И наконец, профессиональные участники рынка ценных бумаг - инвестиционные институты. Ценные бумаги имеют многообразную классификацию по определенным признакам:

1. По сроку существования: бессрочные и срочные (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, отзывные).
2. По форме существования: бумажная (документарная) или безбумажная (бездокументарная).

3. По форме владения: предъявительские (ценные бумаги на предъявителя) и именные, которые содержат имя своего владельца и зарегистрированы в реестре владельцев данной ценной бумаги.

4. По форме обращения (порядку передачи): передаваемые по соглашению сторон (путем вручения, путем цессии) или ордерные (передаваемые путем приказа владельца – индоссамента).

5. По форме выпуска: эмиссионные или неэмиссионные.

6. По регистрируемости: регистрируемые (государственная регистрация или регистрация ЦБ РФ) и нерегистрируемые.

7. По виду эмитента: государственные ценные бумаги (это обычно различные виды облигаций, выпускаемые государством), негосударственные или корпоративные (это ценные бумаги, которые выпускаются в обращение компаниями, банками, организациями и даже частными лицами).

8. По обращаемости: рыночные (свободнообращающиеся), нерыночные, которые выпускаются эмитентом и могут быть возвращены только ему (не могут перепродаваться).

9. По цели использования: инвестиционные (цель - получение дохода) или неинвестиционные (обслуживают оборот на товарных рынках).

10. По уровню риска: безрисковые или рискованные (низкорисковые, среднерисковые или высокорисковые).

11. По наличию начисляемого дохода: бездоходные или доходные (процентные, дивидендные, дисконтные).

12. По форме привлечения капитала: долевые (отражают долю в уставном капитале общества) и долговые, которые представляют собой форму займа капитала (денежных средств).

Во второй главе «Сравнительный анализ рынка ценных бумаг в Российской Федерации и за рубежом» представлены характеристика и анализ современного состояния рынка ценных бумаг РФ, и его сравнение с зарубежными. Сейчас на Российском рынке ценных бумаг принимают участие более 2500 коммерческих банков, Центральный банк РФ,

Сберегательный банк, 60 фондовых бирж, 660 институциональных фондов, более 600 негосударственных пенсионных фондов, более 4000 страховых компаний и некоторые саморегулируемые организации. В свою очередь, объем выпущенных ценных бумаг дал следующие результаты. Скачки в увеличении выпуска ценных бумаг на рынок произошли. В апреле 2017 г., и за год, к 2018 г. выпуск ценных бумаг увеличился на 3911197 млн. руб., как показано на рисунке 1.

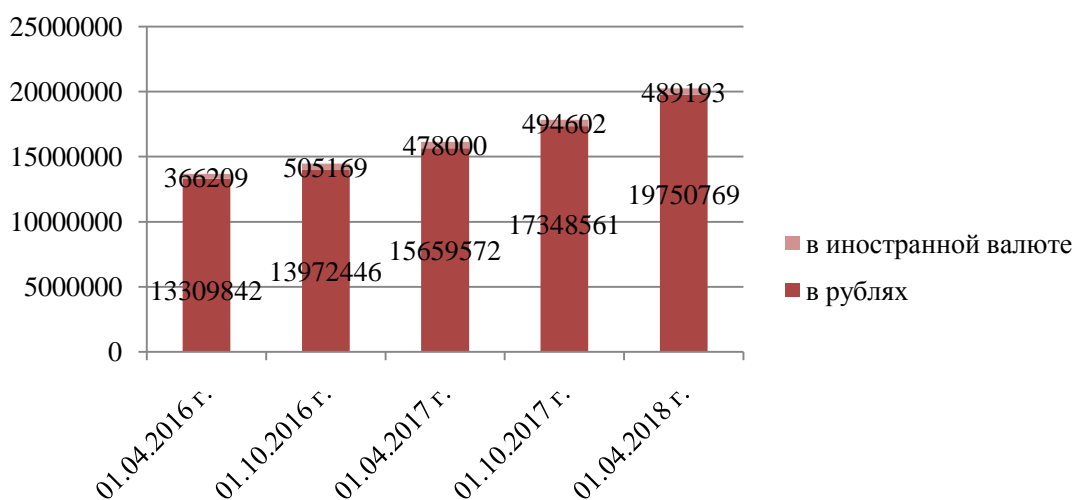


Рисунок 1 - Структура выпущенных ценных бумаг в РФ за 2016-2018 гг. (млн. руб.)

Также было проанализировано количество выпущенных акций на рынках ценных бумаг зарубежных стран, представлено на рисунке 2.

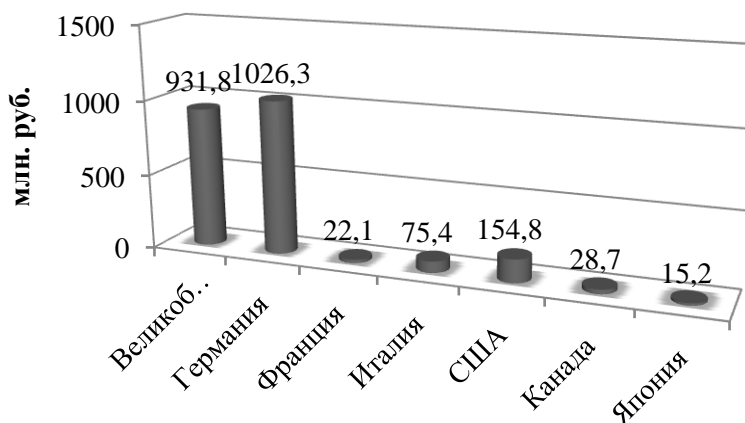


Рисунок 2 – Количество выпущенных акций на рынках ценных бумаг зарубежных стран

Динамика является положительной, тогда встает вопрос почему происходит данное увеличение, кто выпускает данные ценные бумаги. Последние скачки начались еще с апреля 2017 г., и за год, к 2018 г. выпуск ценных бумаг увеличился на 3911197 млн. руб. Тогда рассмотрим, кто является эмитентов данных ценных бумаг в РФ на 01.04.2018 г. на рисунке 3:



Рисунок 3 – Структура эмитентов ценных бумаг РФ на 01.04.2018 г. в млн. руб.

Наибольшее число выпущенных ценных бумаг у государства, но также в данном списке и имеются нерезиденты. Которые выпустили ценных бумаг на сумму 106800 млн. руб. и страховщики, которые приняли участие в выпуске ценных бумаг номиналом в 7000 млн. руб. Тогда рассмотрим, как же менялась структура эмитентов и сумму выпущенных ими ценных бумаг также на протяжении последних двух лет. наибольшим структурным сдвигам подверглись ценные бумаги Центрального банка. До конца 2017 г. банк не выпускал ценных бумаг на рынок, или же их число настолько минимально, что приближено к 0. На протяжении всего периода большую часть берут на себя ценные бумаги органов государственного управления, составляя 45,96% в 2016 г. и снижаясь к 2018 г. до 39,89%. Произошли данные сдвиги в основном за чет выпуска ценных бумаг ЦБ в 2017-2018 гг. Также, весомую часть в структуре на себя берут нефинансовые организации. Они составляют около 27% от структуры в 2016 г., и структура их увеличивается к 2018 г. до

32,38%. Доля других финансовых организаций наоборот, снижается за анализируемый период, и к 01.04.2018 г. составляет 12,82%. А говоря о динамике, то наибольшим изменениям подверглись страховщики. К 01.04.2018 г. они снизили свой выпуск на 46,2%, и наоборот, нефинансовые организации увеличили на 27,8%, хотя за месяц данных показателей не видно. Если говорить о данных за месяц, то здесь наибольшим колебаниям подвергся Центральный банк. Он увеличил выпуск ценных бумаг на 61,2% или на 428491 млн. руб. Снижения были не значительными, например, кредитные организации сократили свой выпуск на 1,1%.

Следует подчеркнуть, что современный российский рынок ценных бумаг развивается на основе:

- быстро расширяющейся практики покрытия дефицитов федерального и местного бюджетов за счет выпуска долговых ценных бумаг;
- объявления первых крупных инвестиционных проектов производственного характера;
- расширяющегося выпуска предприятиями и регионами облигационных займов;
- быстрого улучшения технологической базы рынка;
- открывшегося доступа на международные рынки капитала;
- быстрого становления масштабной сети институтов - профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В работе были описаны крупнейшие фондовые биржи мира, и они разнообразны по своему объему, участникам и дате происхождения. На рисунке 4 изображен сравнительный анализ мировых фондовых бирж по датам основания. Самой старейшей является Лондонская фондовая биржа, в 2018 г. ей исполняется 217 лет. Напротив ей, самой молодой биржей является Московская биржа, существующая с 2011 г. она достигла возраста 7 лет в 2018 г. Также, относительно молодой Шанхайский рынок ценных бумаг – 28 лет, в отличие от опытных многолетних фондовых бирж – Токийской фондовой

биржи (140 лет) и NYSE. Самой масштабной бирже NYSE в 2018 г. насчитывается 201 год.

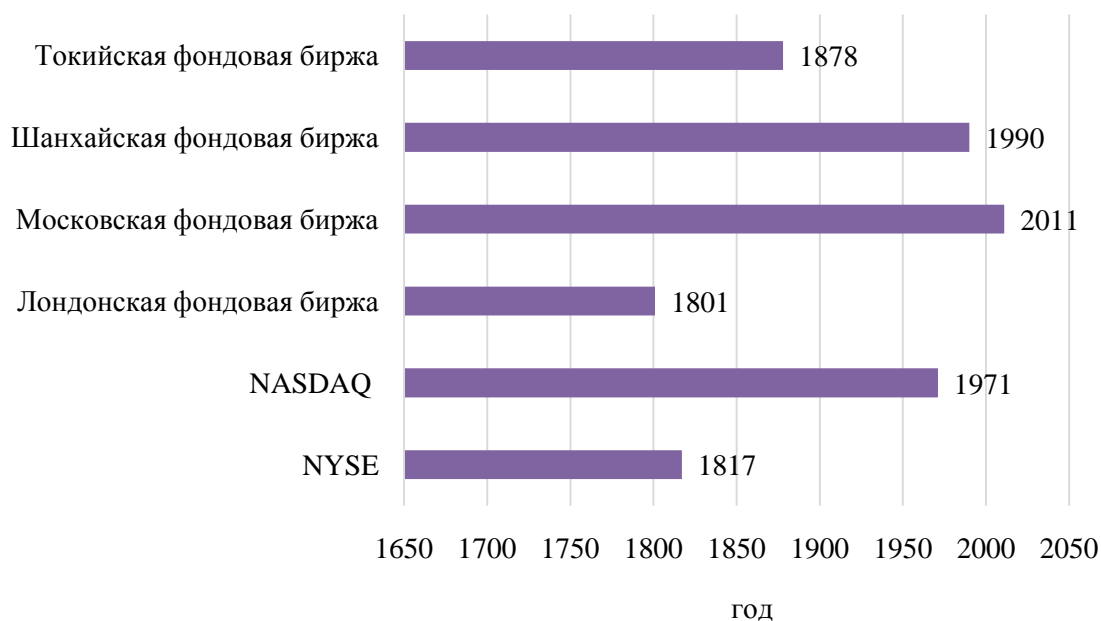


Рисунок 4 – Годы основания фондовых бирж

Наивысший показатель совокупности ценных бумаг на рынке у Американской биржи NYSE, причем это в 2 раза больше, чем у биржи NASDAQ, которая в свою очередь имеет показатель капитализации рынка 10 039 млрд. долларов США. Наименьший показатель капитализации рынка у России, что объясняется относительно молодым возрастом данной фирмы и неразвитостью. Токийская и Шанхайская фондовые биржи по капитализации рынка выше, чем Лондонская фондовая биржа несмотря на то, что на ней происходит около 89% оборотов ценных бумаг всей Европы и по количеству участников – эмитентов рынка, она выше. Тогда как на Шанхайском фондовом рынке принимают участие 1396 эмитентов, на Лондонской фондовой бирже их 2498, на 1102 участника больше. То есть, стоимость акций на Шанхайской фондовой бирже будет выше, чем на Лондонской. Однако, самый высокий показатель стоимости ценных бумаг у биржи NYSE. Имея самый высоки показатель по капитализации рынка, биржа имеет один из наименьших показателей по числу эмитентов на рынке – 2286 участников. Московская биржа включает в себя 234 эмитента, для сравнения, это более



чем в 9 раз меньше, чем крупная биржа NYSE и более чем в 16 раз меньше, чем американская фондовая биржа NASDAQ, которая в свою очередь имеет наибольшее число эмитентов среди всех анализируемых бирж. Можно сказать, что данная биржа является одной из самых объемных. На рисунке 5 можно увидеть сравнительную характеристику объема анализируемых фондовых бирж. Данные представлены за последний год.

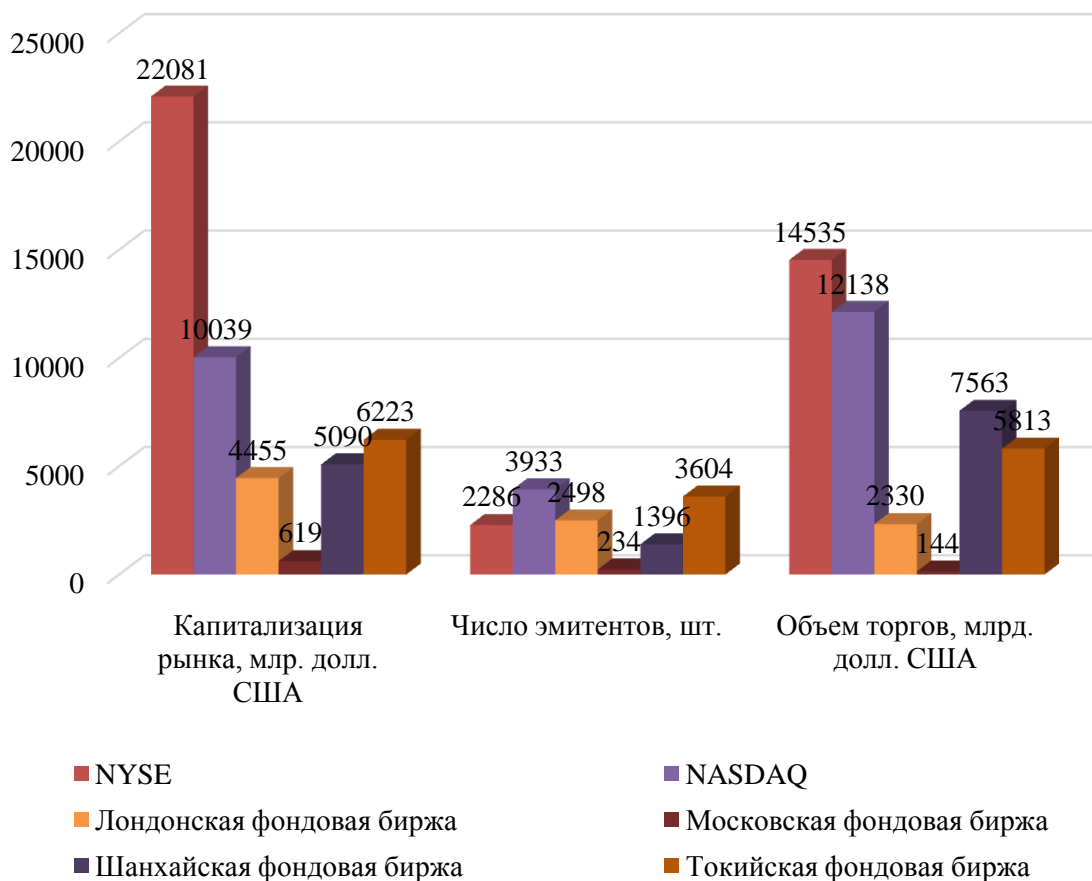


Рисунок 5 – Сравнительный анализ крупнейших фондовых бирж мира

Наибольший объем торгов у биржи NYSE, в 100 раз больше, чем на Московской бирже. Это указывает на высокий интерес у эмитентов биржи NYSE к данному финансовому инструменту, ликвидность данного биржевого товара высокая. Аналогично высокой ликвидностью ценных бумаг отличается Американская биржа NASDAQ, 12 138 млрд. долларов США. Московская биржа имеет наименьший показатель, что сказывается низким числом эмитентов на бирже и низкой капитализацией, ценные бумаги здесь не имеют большого спроса. Лондонская фондовая биржа имеет объем торгов

в 2330 млрд. долларов США. Тогда как Токийская фондовая биржа занимает четвертое место по объему торгов, имея достаточно высокую капитализацию рынка и 3 604 эмитента на бирже. Высокий показатель торгов у Шанхайской фондовой биржи, эмитенты здесь принимают активное участие, к тому же не только местные компании присутствуют на рынке, но и зарубежные, как видно по рисунку 6.

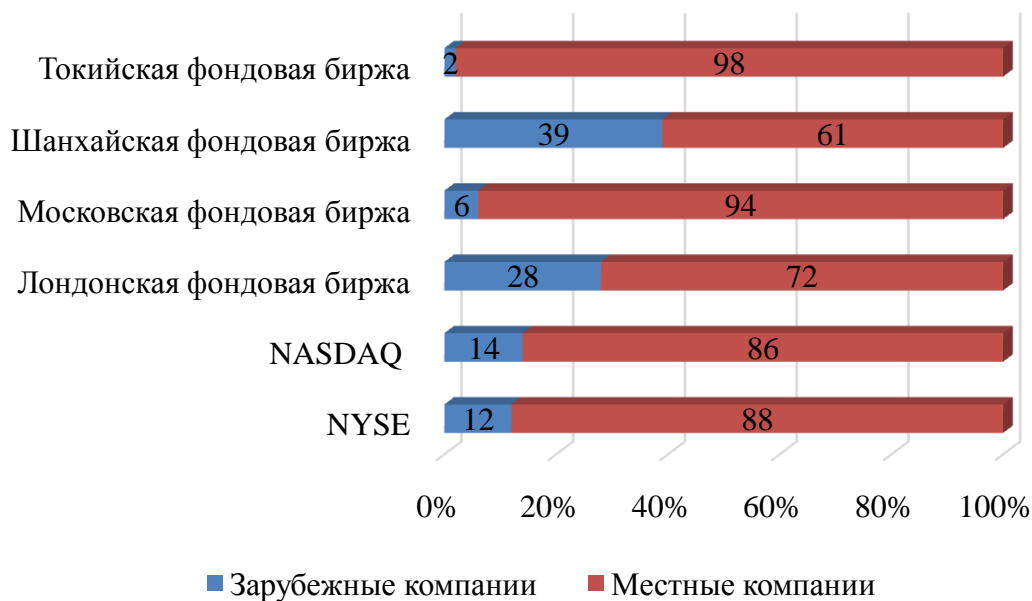


Рисунок 6 – Структура местных и зарубежных компаний в фондовых рынках

Соотношение местных компаний и зарубежных для каждого фондового рынка разнообразно. Так, высокие показатели объема фондового рынка объясняются структурой участников. 39% от всего количества – это зарубежные компании, 61% составляют местные компании. Такой же структуры придерживается Лондонская фондовая биржа: 28% приходится на зарубежных участников, 72% - на местных. Крупнейшие биржи мира NYSE и NASDAQ состоят в основном из местных компаний, и часть зарубежных участников не превышает 15% от всего количества участников. Вход иностранных компаниям на Токийскую фондовую биржу практически закрыт, на них отходит всего 2%, тогда как основную часть здесь занимают местные компании. Аналогичная ситуация у России. Московская биржа в

своей структуре содержит 6% иностранных компаний, и соответственно 94% местных компаний. В следствии чего, данная Московская биржа имеет низкие показатели по объему фондового рынка, и ей следует занималась привлекать зарубежных эмитентов в Российский рынок ценных бумаг, вызывая у них интерес.

В третье главе работы «Проблемы и перспективы развития Российского рынка ценных бумаг» можно увидеть проблемы и перспективы, выявленные риски на рынке ценных бумаг РФ. Рынок ценных бумаг имеет ряд рисков. Первый риск связан с унификацией подходов Центрального Банка к регулированию как банковского, так и фондового рынков. Под вторым риском рассматривается конфликт интересов на рынке, поскольку Банк России является одновременно регулирующим и контролирующим органом, а также участником фондового рынка. Третьим риском считается возможное игнорирование Банком России проблем, возникающих на рынке ценных бумаг. Под этим подразумевается то, что Центральный Банк не будет уделять достаточного внимания развитию отраслей финансового рынка, несвязанных с банковской деятельностью, в виду отсутствия достаточного количества времени либо же квалифицированных кадров для решения проблем фондового рынка. Еще одним потенциальным риском можно рассматривать урезание полномочий саморегулируемых организаций, например, Ассоциации участников вексельного рынка или Национальной ассоциации участников фондового рынка, по причине того, что Банк России не имеет достаточного опыта взаимодействия с ними. А основные проблемы в развитии рынка ценных бумаг в России можно условно разделить на организационные, которые заключаются в отсутствии развитой инфраструктуры рынка и слабым информационным обеспечением, кадровые, означающие маленький срок развития рынка ценных бумаг и соответственно недостаточно развитые квалификации сотрудников и специалистов, и методологические. Методологические проблемы вызваны не проработанностью методик осуществления многих фондовых операций и

отдельных процедур на рынке ценных бумаг. По выявленным проблемам были даны определенные рекомендации, представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Рекомендации в развитии рынка ценных бумаг РФ

Проблемы Российского РЦБ	Направления решения проблем
Унификация подходов Центрального Банка к регулированию как банковского, так и фондового рынков	Усовершенствование системы регулирования и надзора по отношению к рынку ценных бумаг, возможно, путем разграничения регулирующих и контрольных функций между Банком России и иными государственными органами с целью снижения, а лучше исчезновения, рассмотренных в данной главе рисков
Конфликт интересов на рынке, поскольку Банк России является одновременно регулирующим и контролирующим органом, а также участником фондового рынка	Разработка более мобильных и гибких мер контроля, не загоняющих участников профессионального рынка в очень жесткие рамки, поскольку они вынуждены работать в часто изменяющихся условиях с повышенным риском
В связи с напряженной геополитической обстановкой в мире, а также с нестабильностью экономической ситуации в России происходит обострение политического, валютного и инфляционного рисков, в связи с чем происходит отток иностранного капитала	Для привлечения иностранного капитала необходимо ориентироваться на азиатских инвесторов, предоставляя для них необходимые условия инвестирования и безопасности, например, так же в плане выгодных процентных ставок, упрощения системы заключения сделок, предоставления гарантий
Происходит снижение инвестирования преимущественно в долговые ценные бумаги	Привлечение инвесторов на рынок долговых финансовых инструментов возможно путем разумного повышения доходности по ценным бумагам путем закладывания в процентную ставку растущих рисков. А также возможно привлечение инвесторов на фондовый рынок посредством усовершенствования российского законодательства, которое будет гарантировать безопасность инвестиций в различные отрасли экономики
Олигополия в среде посредников. Главными посредниками в России на рынке ценных бумаг являются Московская Биржа и Фондовая биржа «Санкт-Петербург», а также клиринговый центр МФБ. Данный фактор создает условия для манипулирования рынком	Предполагается развитие новых торговых площадок, которые будут наделены несмежными функциями с целью исключения конкуренции. В условиях подверженности российского рынка ценных бумаг влиянию внешних факторов профессиональным участникам фондового рынка необходимо пристальнее следить за развитием событий путем ежедневного и еженедельного анализа рынка.

**Заключение.** В заключении работы сделаны выводы и предложения о современном состоянии рынка ценных бумаг, подведены итоги анализа и сравнения Российского и зарубежных фондовых рынков. Во-первых, рынок ценных бумаг - это рынок, на котором в качестве товаров выступают ценные бумаги. Главная функция рынка заключается в мобилизации финансовых ресурсов общества для целей организации и расширения масштабов хозяйственной деятельности. В структуре рынка ценных бумаг выделяют первичный и вторичный рынки. Основными участниками рынка являются эмитенты – кто продает ценные бумаги, инвесторы – кто покупает ценные бумаги, и профессиональные участники. Также важна роль государства в участии рынка ценных бумаг страны. Государственное регулирование осуществляется путем установления обязательных требований к деятельности эмитентов и инвесторов, лицензированием деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, регистрацией выпусков ценных бумаг, контроля за использованием служебной информации и рекламной деятельностью на рынке ценных бумаг. В заключении соединим перспективные направления развития рынка ценных бумаг в России:

- усовершенствование структуры нормативно-правовых актов: обеспечение должной защиты прав инвесторов, определение четких санкций, применяемых в случае безлицензионной деятельности, выпусков суррогатов ценных бумаг, более тщательное регулирование отношений, связанных с «инсайдерскими сделками» и манипулированием ценами на рынке.

- модернизация первичного и вторичного рынка ценных бумаг;
- повышение качества контроля страны за фондовым рынком;
- развитие рынка корпоративных ценных бумаг и рынка муниципальных заимствований;

- расширение инфраструктуры рынка ценных бумаг и его информационного обеспечения;

– предоставление открытой информации. Это необходимо для того, чтобы участники рынка принимали решения, основываясь на своих оценках реальных фактов, не опираясь на догадки и слухи.

Фондовый рынок в России оказался наименьшим по объему среди анализируемых, однако его можно назвать определенно организованным и функционирующим. На протяжении 2016-2018 гг. выпуск ценных бумаг увеличивается, и к апрелю 2018 г. он составляет уже более 19750769 млн. руб. в рублях, и более 489193 млн. руб. в иностранной валюте. То есть, выпуск ценных бумаг растет.