

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

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 и тенденции развития**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

студента 4 курса

по направлению 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит»
экономического факультета

Союнова Бегли

Научный руководитель

профессор кафедры финансов и кредита

д.э.н., доцент

_____ А.А. Фирсова

Зав. кафедрой финансов и кредита

к.э.н., доцент

_____ О.С. Балаш

Саратов 2022

Рынок ценных бумаг занимает важное место в экономике Российской Федерации, так как он выполняет такие немаловажные функции, как концентрация и централизация финансовых ресурсов, что позволяет финансировать производство и строительство. Кроме того стоит отметить, что рынок ценных бумаг осуществляет регулирование инвестиционных потоков в экономике государства и способствует переливу финансовых ресурсов отрасли экономики, которые являются наиболее рентабельными. Также информационная функция реализуется рынком ценных бумаг, что является своего рода уведомлением о состоянии экономики, которое выводится на основании использования различных специальных показателей.

Говоря о рынке в целом необходимо отметить, что это достаточно сложное многофункциональное комплексное образование, которое включает в себя рынок товаров и услуг, а также рынок ресурсов. То, каким образом происходит взаимодействие данных рынков, определяет национальных экономических механизм, который в свою очередь имеет кредитный характер. Подавляющее число рыночных субъектов, которые действуют на основе деловых контактов, принимают на себя обязательства, имеющие форму ценных бумаг. Именно взаимные обязательства предпринимателей гарантируют устойчивость экономической системы общества. Роль ценных бумаг этим не ограничивается. Их значение велико в платежном обороте каждого государства, поскольку ценные бумаги способствуют реализации инвестиционного процесса, благодаря которому инвестиции отправляются в достаточно эффективные сферы национальной экономики.

Фондовый рынок является одной из составных частей финансовой системы любого государства, которая характеризуется институциональной и организационно-функциональной спецификой. Говоря о Российской Федерации, необходимо отметить, что подобная система в данном государстве начала формироваться только в 80-е годы прошлого столетия,

что было продиктовано необходимостью восстановления рыночного хозяйства.

Необходимо отметить, что фондовый рынок осуществляет свою деятельность посредством работы финансовых институтов, которые в совокупности создают финансовые источники роста национальной экономики, а также равномерно распределяют инвестиционные ресурсы. В конце XX столетия в России были предприняты меры по развитию и рационализации рынка ценных бумаг. Это выразилось в том, что в апреле 1996 года был принят Закон Российской Федерации «О рынке ценных бумаг», а в марте 1999 года – Закон РФ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».

Объектом данного исследования в соответствии с заявленной тематикой выступает рынок ценных бумаг Российской Федерации.

Предметом исследования является работа рынка ценных бумаг Российской Федерации в условиях новых западных санкций.

Целью данной квалификационной работы является детальное изучение российского рынка ценных бумаг, его экономического содержания и тенденций развития.

В соответствии с целью, в выпускной квалификационной работе поставлены следующие задачи:

- рассмотреть понятие и экономическое содержание рынка ценных бумаг;
- раскрыть структуру рынка ценных бумаг;
- изучить виды финансовых инструментов и ценных бумаг;
- дать оценку динамике развития рынка ценных бумаг в России и выявить актуальные тенденции его развития в условиях новых западных санкций;
- выявить проблемы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России;

– предложить направления совершенствования российского рынка ценных бумаг в условиях санкций.

Методологической основой исследования стали такие методы, как фундаментальный анализ, технический анализ, методы экономического прогноза. В процессе подготовки данной выпускной квалификационной работы были использованы такие методы, как экономико-статистический, расчетно-конструктивный и описательный методы, кроме того применялись основные приемы анализа.

Информационной базой исследования являются материалы периодических изданий, интернет-сайтов, официального сайта Банка России, Ассоциации российских банков, годовой отчет Банка России и Группы Сбербанка и т.д.

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 ученых, 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.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, каждая из которых включает в себя три параграфа, заключения, списка использованных источников.

В первой главе выпускной квалификационной работы «Понятие и экономическое содержание рынка ценных бумаг» представлены три параграфа «Понятие и экономическое содержание рынка ценных бумаг», «Структура рынка ценных бумаг» и «Виды финансовых инструментов и ценных бумаг». Автор дает следующее определение понятия «рынок ценных бумаг» - это механизм перевода денег от инвесторов к эмитентам путем совершения сделок с ценными бумагами. Фондовый рынок также считается неотъемлемой частью финансового рынка, поскольку в этом и других

сегментах финансового рынка временно доступная ликвидность перераспределяется через транзакции с финансовыми активами.

Вторая глава «Анализ функционирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации» содержит три параграфа «Функционирование российского рынка ценных бумаг в условиях санкций», «Оценка динамики развития рынка ценных бумаг в России и его тенденции в условиях новых западных санкций» и «Проблемы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России». Здесь автор рассматривает функционирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации, как в обычное время, так и в условиях новых западных санкций.

До 2022 года в Российской Федерации функционировали девять бирж, которые вели деятельность по организации торгов, крупнейшими из которых выступали публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» и публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа». В период с 2015 по 2021 год количество участников торгов Московской биржи существенно увеличилось, что является достаточно хорошим показателем. Однако стоит отметить, что увеличение количества эмитентов практически не влияет на увеличение количества жителей Российской Федерации, которые инвестируют в ценные бумаги, поскольку сегодня лишь малая часть трудоспособного и финансово-активного населения является инвесторами. Так, даже с ростом количества участников Московской биржи доля инвестирующих в российский фондовый рынок остается очень низкой - около 1% населения.

В настоящее время важным фактором, способствующим развитию российского рынка ценных бумаг, является постоянное увеличение количества инвесторов, поэтому власть российской Федерации предпринимает различные меры для привлечения населения на отечественную фондовую биржу. Проводимые мероприятия мотивируют людей приходить на фондовую биржу. Так, в 2020 году количество открытых

на Московской бирже индивидуальных инвестиционных счетов превысило 300 тысяч, в то время как в 2018 году их было около 160.

На фондовом рынке РФ произошел резкий рост числа частных инвесторов, что было спровоцировано политикой популяризации частного инвестирования и изменениями налогового законодательства страны. Количество частных инвесторов на фондовом рынке Российской Федерации с 2015 по 2021 год увеличилось в 8 раз. Необходимо отметить, что во многом в последние три года динамика ускорилась за счет нестабильной ситуации в мире и пандемии, поскольку большое количество граждан перевели свои сбережения из депозитов в инвестиции, преследуя цель приумножить свои средства.

Частный инвестор на фондовом рынке ориентируется на определенные индикаторы, основным из которых выступает индекс ММВБ, который в свою очередь отражает динамику развития российского фондового рынка, реагируя на малейшие изменения в национальной экономике. Изменение индекса отражает изменение котировок акций на российском фондовом рынке в среднем, определяя рыночную доходность. В состав данного индекса включаются акции таких лидеров рынка, как, например, «Лукойл», «Газпром», «Сбербанк».

Рыночная доходность за последние пять лет была очень впечатляющей – 90%, однако в 2020 году был небольшой спад, а в 2021 году она стабилизировалась. Это свидетельствует о нестабильности российского фондового рынка. Но при этом стоит отметить, что фондовый рынок России является вполне привлекательным для инвестирования на длительную перспективу.

Однако в 2022 году российский рынок ценных бумаг столкнулся с новыми вызовами и угрозами, которые выразились во введении новых западных антироссийских санкций, оказывающих негативное воздействие на

некоторые отрасли экономики Российской Федерации. Негативные последствия выражаются в следующих процессах:

- снижение уровня деловой и производственной активности;
- снижение уровня инвестиционной активности и деятельности хозяйствующих субъектов;
- спад совокупного производства и спроса потребителей на товары и услуги;
- дестабилизация ценовой конъюнктуры на рынках сырья и энергетических ресурсов, включая котировок на нефть;
- высокая рыночная волатильность курса российского рубля.

В результате негативных процессов, происходящих с российской экономикой в 2022 году, многие финансовые инструменты приобрели отрицательную динамику развития фондового рынка, отражающегося через Московскую биржу и торговлю ценными бумагами, эмитентами которых выступают компании Российской Федерации, выраженных в американских долларах.

Однако можно привести некоторые аргументы в пользу того, что финансовая система и рынок ценных бумаг РФ вполне адаптировались к функционированию в условиях санкций, которые начали вводиться в отношении России еще в 2014 году.

Во-первых, Российская Федерация не принадлежит к числу стран, сильно зависящих от внешнего долга, где его доля не превышает 25 % от совокупного долга, а доля нерезидентов, владеющих облигациями федерального займа составляет всего 16 % во всем государственном долге РФ и 28 % в объеме ОФЗ. Санкции коснутся лишь вновь выпускаемых государственных облигаций. Номинальный объем ОФЗ, находящихся на руках у нерезидентов составляет 32 млрд. долларов США, а это в 10 раз ниже объема золото-валютных резервов. Маловероятно, что даже эти нерезиденты начнут продавать ОФЗ.

Во-вторых, возможно, что ОФЗ снизятся в цене в случае снижения спроса на них со стороны нерезидентов, а также курс рубля несколько ослабеет. Снижение котировок ОФЗ отрицательно скажется на бюджете. Если доля нерезидентов в объеме ОФЗ сократится до нуля, то доходность десятилетних бумаг увеличится к концу текущего года.

В-третьих, новые западные санкции негативно влияют лишь на капитализацию биржевого рынка, в частности курсы акций тех организаций, которые пользуются спросом у нерезидентов. Именно такие держатели акций как нерезиденты весьма чувствительны не только к самим санкциям, но и к новостям о продлении санкций в отношении России или к новостям, каким-либо образом, косвенно влияющим на вероятность усиления санкций. Такое поведение иностранных инвесторов также обусловлено валютными рисками, возникающими в результате колебаний цен на нефть и других факторов.

Необходимо отметить, что перечень новых западных санкций, которые нацелены на выведение из строя всей финансовой системы Российской Федерации, и ее рынка ценных бумаг в частности, действительно, достаточно внушительный. Введенные российской стороной контрсанкции имеют ответный характер, что характеризует усиление экономической конфронтации между Российской Федерацией и коллективным Западом.

Не смотря на общее количество проблем, а также их глубину, ситуация, сложившаяся на российском фондовом рынке, не является безвыходной, поскольку существуют меры, которые можно предпринять для того, что ситуация в данной области стабилизировалась:

Конечно, в первую очередь необходимо отказаться от проведения конфронтационной агрессивной и во многом необоснованной внешней политики. В XXI веке, с современным уровнем глобализации, крайне нерационально иметь напряженные или вражеские отношения с соседними странами и с ключевыми финансовыми партнерами. Наглядным примером тому являются неоднократно упомянутые события 2014 года, после которых

против Российской Федерации был введен ряд санкций, некоторые из которых негативно отразились на некоторых показателях российской экономики. В частности, российский рубль, который в некотором моменте девальвировал практически в 3 раза по отношению к доллару и евро. Санкции, общая нестабильность, дальнейшие угрозы экономических кризисов и неясность российского будущего отталкивают крупных инвесторов, не только зарубежных, но и российских, что делает российскую экономику еще более слабой и неустойчивой.

В новых реалиях весьма рационально вести более умеренную внешнюю политику, а также отказаться от текущих политических авантюр и встать на путь дискуссии и сотрудничества, сконцентрировав внимание на экономике и благосостоянии граждан.

Кроме того необходимо формировать дружественную информационную среду относительно рынка ценных бумаг, то есть важно формировать благоприятный имидж российского рынка ценных бумаг, а также освещать преимущества и недостатки инвестирования, чтобы люди понимали к чему это может привести. Необходимо также освещать акции мелких компании, что достаточно важно, поскольку менее 100 акций на российском рынке ценных бумаг имеют сколько-нибудь значительный оборот. Не лишним будет и усовершенствовать программу обучения и дополнить ее тем, что бы после обучения за начинающим трейдером присматривал более опытный, тем самым передавая столь необходимые практические знания.

Реализация вышеназванных мер позволит достичь следующих успехов на пути развития российского рынка ценных бумаг.

Во-первых, произойдет устранение необъективных взглядов относительно деятельности фондового рынка РФ, а также преодоление тех страхов, которые сформировались у населения под воздействием кризисов 1990-х годов;

Во-вторых, появится возможность доказать потенциальному участнику рынка ценных бумаг в лице простого гражданина России, что вполне реально сохранить и впоследствии преумножить свой капитал.

И наконец, в-третьих, появится возможность обучения или переподготовки участников рынка ценных бумаг.

Российский рынок ценных бумаг может стать стабильным, крепким и развивающимся, а также достаточно эффективно наполнять национальную экономику свободными денежными ресурсами. Принятие определенных благоприятных мер позволит улучшить условия существования российского рынка ценных бумаг и способствовать росту всей российской экономики в актуальных геополитических условиях.