

УДК 336.763

*Э.С. Самойленко, В.А. Варфоломеева*

Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения, Санкт-Петербург, email: edos.kokos.1448@mail.ru, varfvera@yandex.ru

## ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, фондовая биржа, финансовый рынок, акции, облигации

В современных условиях для формирования экономической стабильности ключевым фактором является привлечение инвестиций в развитие рынка ценных бумаг. Целью написания статьи является анализ особенностей функционирования рынка ценных бумаг. В статье рассмотрены функции рынка ценных бумаг, цели государственного выпуска, а также уровни госрегулирования рынка ценных бумаг. Определены преимущества и недостатки рынка ценных бумаг. Данный сектор финансового рынка является механизмом, который позволяет компаниям и государству привлекать капитал для финансирования своих проектов и развития, а инвесторам – получать доход от своих инвестиций. Сделан вывод о необходимости привлечения инвестиций через рынок ценных бумаг с целью развития экономики государства.

*E.S. Samoilenko, V.A. Varfolomeeva*

Saint-Petersburg State University of Aerospace Instrumentation, Saint Petersburg, email: edos.kokos.1448@mail.ru, varfvera@yandex.ru

## FEATURES OF THE SECURITIES MARKET OPERATION

**Keywords:** securities market, stock exchange, financial market, shares, bonds

In modern conditions, to create economic stability, the key factor is to attract investment in the development of the securities market. The purpose of writing this article is to analyze the peculiarities of the functioning of the securities market. The article examines the functions of the securities market, the purposes of government issues, as well as the levels of state regulation of the securities market. The advantages and disadvantages of the securities market are determined. This sector of the financial market is a mechanism that allows companies and the state to raise capital to finance their projects and development, and for investors to receive income from their investments. It is concluded that it is necessary to attract investments through the securities market in order to develop the state's economy.

Привлечение инвестиций является ключевым фактором, формирующим экономическую стабильность и устойчивость в современном мире. В условиях глобализации и растущей конкуренции, как в мире, так и на национальном уровне, активное использование принципов привлечения инвестиций становится доходом для развития как экономического, так и государственного секторов.

Одним из ключевых инструментов, способствующих мобилизации капитала и привлечению финансовых ресурсов, является рынок ценных бумаг. Этот рынок предоставляет компаниям и организациям возможность выпуска акций, облигаций и других финансовых инструментов для привлечения инвестиций. В свою очередь, инвесторы на рынке ценных бумаг имеют возможность вкладывать свои средства в различные активы с целью получения прибыли. Ры-

нок ценных бумаг особенно важен в периоды экономического кризиса или после кризиса, когда компании необходим капитал для восстановления.

Рынок ценных бумаг играет важную и многофункциональную роль в экономике страны. Его значение трудно переоценить, поскольку он влияет на многие аспекты экономической деятельности, обеспечивает компаниям доступ к дополнительным источникам финансирования. Также эмиссия акций и облигаций позволяет компаниям привлекать инвестиции для расширения бизнеса. Различные виды ценных бумаг имеют разный уровень риска, что позволяет инвесторам снизить потери в случае неудачи.

Рынок служит механизмом для оценки стоимости компаний. Цены на акции и облигации отражают ожидания относительно будущих рисков и прибыли компании. Владельцы акций имеют пра-

ва, а также оказывают влияние на компании, в которые они инвестируют. С развитием технологий роль рынка ценных бумаг становится более сложной и динамичной. В мире, где границы стираются, рынок ценных бумаг становится доступным для мировой экономики, что предоставляет возможность международной мобильности капитала и обеспечивает компаниям получение средств со всего мира. Регулирование рынка ценных бумаг имеет ключевое значение для создания финансовой стабильности и защиты интересов.

#### Методы исследования

Методологическую основу настоящей работы составили: научные труды и периодические издания в области рынка ценных бумаг в России, сравнительный и статистический анализ, обобщение.

#### Результаты и их обсуждение

Инвестиции играют фундаментальную роль в развитии компаний и экономики в целом. Они представляют собой финансовые ресурсы, направленные на создание, улучшение и развитие бизнеса, оказывают существенное влияние на экономический рост. Инвестирование в компании позволяет регулировать свою деятельность и, следовательно, создавать новые рабочие места, распределять объемы производства и выпуска продукции. В результате происходит увеличение валового внутреннего продукта страны. Рост деятельности компаний, созданный благодаря инвестициям, приводит к увеличению налоговых поступлений для государства [1].

История рынка ценных бумаг продолжается на протяжении многих столетий. Его начало происходило в XV—XVI веках. В этот период времени различные государства начали выпускать и предлагать использовать ценные бумаги как внутри своих границ, так и за рубежом для того, чтобы получить дополнительные финансовые ресурсы, необходимые для покрытия дефицита средств на определенные нужды. Развитие торговых операций в начале XVI века способствовало созданию фондовых бирж, что, в свою очередь, привело к дальнейшему развитию рынка.

Первые негосударственные ценные бумаги в виде акций появились в XVII веке на Амстердамской бирже. В начале XIX века Лондонская и Франкфуртская фондовые биржи являлись основными фондовыми рынками. В данный период времени, основную часть занимали облигации, они выпускались государством, муниципалитетом, а также железнодорожными компаниями, но вскоре всё изменилось, на смену пришли опционы и фьючерсы. Благодаря появлению новых технологий фондовый рынок продолжил своё развитие не только количественно, но и качественно.

Во второй половине XX века, в результате развития компьютерных технологий, появился организованный внебиржевой рынок, который позволяет физическому лицу, открыть счёт и осуществлять работу с различными активами [2].

Российская империя предпринимала попытки участвовать во внешней торговле ценными бумагами в период появления первых фондовых бирж в Нидерландах. Первая официальная биржа в России была открыта в Санкт-Петербурге, которая долгое время являлась товарной. В период начала Первой мировой войны Россия занимала 5-е место по объему биржевого оборота. Основными активами были государственные долговые обязательства. В 1930 году советское правительство ликвидировало биржи. Только в период 1991 – 1992 года произошло возрождение фондового рынка в России.

В разных странах мира существует множество финансовых рынков, которые играют решающую роль в мировой экономике. Например, Лондонская фондовая биржа (LSE) является одним из ведущих финансовых центров мира и обеспечивает доступ к акциям и облигациям компаний во всем мире. Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) является одним из самых крупных и старых фондовых рынков в мире. Она включает в себя тысячи компаний, в том числе многие мировые корпорации, и обеспечивает инвесторам доступ к акциям и другим ценным бумагам. Также Токийская фондовая биржа (TSE) – официальный рынок ценных бумаг в Азии и второй по объёму торгов в мире после NYSE, где происходит часть мировых финансовых операций. В современной России функци-

онирует десять фондовых площадок, но из них только на четырех происходит основной оборот сделок. Биржевой площадкой самой главной является ММВБ-РТС (объединение Московской межбанковской валютной биржи и Российской торговой системы).

В экономике рынок ценных бумаг представляет собой институциональную среду, где осуществляются купля-продажа финансовых инструментов, таких как акции, облигации, опционы, фьючерсы и другие. Этот рынок позволяет участникам как индивидуальным, так и институциональным торговать ценными бумагами с целью инвестирования своих средств и получения доходов.

В зависимости от целей и субъектов операций на рынке выделяют первичный и вторичный рынок ценных бумаг:

Первичный рынок – это сегмент финансового рынка, на котором компании и организации выпускают новые ценные бумаги и продают их впервые для продажи инвесторам. Этот процесс выпуска новых ценных бумаг называется «первичным размещением» или «первичной публикацией» [1].

Вторичный рынок – это часть финансового рынка, на котором уже выпущенные и ранее полученные ценные бумаги формируются и продаются между инвесторами. Главным свойством является ликвидность, то есть, в течение короткого промежутка времени при несущественных колебаниях курсов, обращать ценные бумаги в денежные средства.

Могут быть ограничения на участия на рынке ценных бумаг, а именно набор мер, принимаемых регуляторами рынка для ограничений или контроля участия лиц или групп лиц. Эти ограничения могут быть введены в целях обеспечения справедливости, стабильности и прозрачности рынка, а также предотвращения манипулирования и мошенничества.

Инвесторы обычно отдают предпочтение активам с наименьшим риском, поскольку они обеспечивают более стабильные и доступные доходы. Стоит отметить, что снижение риска помогает защитить инвестиционный капитал от потерь, а высокий уровень может привести к возникновению убытков. Таким образом, инвесторы могут обезопасить свой инвестиционный портфель, добав-

ляя в него активы с разными уровнями риска. Данное действие называется диверсификацией и позволяет сгладить колебания доходности портфеля в целом. Ценные бумаги с наименьшим риском позволяют инвесторам сохранять капитал и получать стабильный доход на протяжении многих лет. Для того, чтобы понять инвестировать или нет, инвесторам предоставляют финансовую отчетность компании, то есть информацию о финансовом состоянии, её результативности и денежных потоках. Отчетность должна быть подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учёта и аудиторской проверки, что обеспечивает достоверность предоставляемой информации. В результате чего инвесторы принимают обоснованные решения, инвестировать в компанию или нет.

Различные компании успешно используют рынок ценных бумаг для привлечения инвестиций. Например, американская компания Tesla является производителем электрических автомобилей и бизнес-решений, успешно привлекает инвестиции в рынок ценных бумаг. Компания выпустила акции и облигации для финансирования своего роста и разработки новых продуктов, таких как электрические грузовики и солнечные батареи. Apple – одна из крупнейших технологических компаний в мире, регулярно выпускает акции и облигации для привлечения инвестиций. Компания использует эти средства для разработки новых продуктов, исследований и разработок, а также для выплаты дивидендов своим акционерам. В свою очередь Amazon, крупнейшая онлайн-платформа в мире, регулярно использует выпуск акций и облигаций для привлечения капитала и финансирования своих операций, инвестиций в технологии и расширения бизнеса в новых сферах, таких как облачные вычисления и видеостриминг.

Российские компании, также используют рынок ценных бумаг для привлечения инвестиций. Крупнейшая энергетическая компания Газпром выпускает акции и облигации, чтобы привлечь капитал на финансирование своих проектов в области добычи и транспортировки природного газа, а также на развитие новых рынков. Отметим Сбербанк, который является ведущим банком в России

и одним из крупнейших в мире. Банк регулярно привлекает инвестиции в рынок ценных бумаг для поддержки своей банковской деятельности и развития новых финансовых продуктов и услуг.

Состояние российской экономики последнее время зависит от санкций. Хотя, несмотря на санкционное давление со стороны различных стран, российской экономике удалось выстоять. При этом Индекс МосБиржи завершил 2022 год рекордным убытком, а именно упал на 45 %. Из-за большого количества санкций, введенных против РФ, многие компании начали скрывать финансовые показатели в силу того, что рынок стал ограничен от внешнего мира. Инвестиции за счёт госсектора выступают в роли поддержки динамики ВВП. Розничные инвесторы взяли на себя главную роль, что привело к снижению ликвидности и к возрастанию волатильности. Для российского рынка акций в 2023 году основным фактором выступают дивиденды, благодаря которым происходит привлечение инвесторов на рынок. Санкции, различные ограничения, а также рост налоговой нагрузки являются главными угрозами для роста дивидендных выплат.

Рынок ценных бумаг России использует российский рубль в качестве основной валюты для торговли, в то время как в других странах используются валюты, такие как доллары США, евро, фунты и т.д. Уровень прозрачности и доступности информации на российском рынке ценных бумаг различен, то есть в некоторых случаях информация о компаниях и инструментах может быть менее доступной и подробной. Российский рынок может иметь разную ликвидность и объемы торговли по сравнению с другими рынками. Более развитые рынки, такие как NYSE в США или LSE в Великобритании, могут иметь более высокие объемы торговли и большую ликвидность.

Рынок ценных бумаг выполняет функции, которые стимулируют развитие экономики, обеспечивают финансирование компаний, предоставляют инвесторам возможность управления своими финансами:

1. Инвестиционная – концентрация капитала с целью организации и расширения производства.

2. Коммерческая – получение прибыли, увеличение вложенного капитала.

3. Перераспределительная – перераспределение капитала из одной формы в другую.

4. Контрольная – количественное отображение показателей фондового рынка.

5. Защитная – предоставление участникам средства защиты финансовых ресурсов от различных рисков.

6. Информационная – доступная необходимая информация для участников рынка.

Развитие новейших технологий ускоряет осуществление операций на рынке ценных бумаг. В результате внедрения инноваций увеличивается объем операций на рынке ценных бумаг, следствием чего происходит уменьшение его волатильности, и увеличение количества обращаемых инструментов, а также рост капитализации.

Инвесторы в России начинают использовать роботизированных консультантов и алгоритмическую торговлю для оптимизации своих инвестиций и управления рисками. Они могут выбирать портфели, руководствуясь своими рекомендациями, а затем роботы-советники автоматически управляют активами. Алгоритмическая торговля включает в себя использование компьютерных алгоритмов для проведения сделок на финансовых рынках. Эта практика становится все более популярной среди профессиональных и квалифицированных специалистов в России. Алгоритмы могут быстро анализировать большие объемы данных и автоматически реагировать на рыночные тенденции.

Государство, выпуская ценные бумаги, преследует цели такие, как:

– покрыть дефицит государственного бюджета,

– покрыть кассовые разрывы в бюджете,

– привлечь денежные ресурсы для финансирования крупных проектов

– привлечь денежные ресурсы с целью погашения задолженности по другим ценным бумагам.

В Российской Федерации, основным органом регулирования деятельности рынка ценных бумаг является Центральный банк. Главным законом о фондовом

рынке России выступает Федеральный закон №39 «О рынке ценных бумаг». Нормативно – правовые акты осуществляют главное воздействие на рынок ценных бумаг [3]. Государственное регулирование и надзор на рынке ценных бумаг обеспечивает инвесторам права и гарантии, что включает в себя право на получение информации о компании и её финансовом состоянии, а также право на честную и справедливую торговлю на рынке. Регулирование может обеспечить механизмы предотвращения конфликтов интересов внутри компаний и на рынке в целом. В настоящее время государство осуществляет контроль и создание выгодных программ для улучшения рынка. Также различные страны могут сотрудничать с международными регулирующими органами и организациями для обмена информацией и достижения международных тенденций в целях предотвращения мошенничества на мировых финансовых рынках.

В настоящее время российская система госрегулирования рынка ценных бумаг включает в себя уровни:

1) государственный – реализуется через органы государственного регулирования;

2) профессиональный – реализуется через профессиональные организации, например, фондовые биржи;

3) общественный – реализуется через отношения населения к вложениям в ценные бумаги [4].

Государственные органы России работают над улучшением систем регулирования на финансовых рынках, включая внедрение технологий для повышения прозрачности и безопасности сделок, что снижает риск мошенничества и ошибок.

Главным преимуществом привлечения инвестиций через рынок ценных бумаг является то, что с помощью него компании находят дополнительный капитал для финансирования своего роста, развития и инвестиций в новые проекты. Компании, котирующиеся на бирже, часто получают большую известность и статус, что может способствовать привлечению новых клиентов, партнеров и руководителей. Все компании предоставляют регулярную отчетность и информацию о своей финансовой деятель-

ности, что способствует повышению прозрачности и доверия.

К недостаткам относится то, что продажа акций может привести к потере части контроля над компанией, особенно если большая доля акций перейдет в руки новых акционеров. Рынок ценных бумаг волатилен, это означает, что цена ценных бумаг компании может значительно меняться, в результате чего усложняется восприятие инвесторами ее стабильности. Волатильность может возникать из-за различных факторов, включая новости, политические и корпоративные события, изменения в спросе и предложениях, изменения в процентных ставках и многие другие факторы. Также к недостатку относится отсутствие единой нормативно-правовой базы по унификации стандартов управления рисками при проведении операций на фондовом рынке [5]. Стоит отметить, что различные технологии на бирже приводят к публичной информации о своей деятельности и финансовой безопасности, которые могут быть нежелательными для некоторых компаний, стремящихся к обеспечению конфиденциальности.

### Выводы

Таким образом, рынок ценных бумаг является механизмом, который позволяет компаниям и государству привлекать капитал для финансирования своих проектов и развития, а инвесторам – получать доход от своих инвестиций. Данный сектор финансового рынка предоставляет большой объем информации о компаниях, их финансовом состоянии и производительности. Данная информация позволяет следить за состоянием экономики. Инвестиции в рынок ценных бумаг приводят к росту капитала компании. Полученный капитал можно использовать для инвестирования в инновации, исследования и разработку новых продуктов или услуг, расширения бизнеса, приобретения других ценных бумаг компаний и многих других стратегических инициатив.

В разных странах мира существует множество фондовых бирж, которые играют решающую роль в мировой экономике. Наиболее известными являются Нью-Йоркская (NYSE), Лондонская (LSE) и Токийская фондовая биржа

(TSE), ММВБ-РТС (объединение Московской межбанковской валютной биржи и Российской торговой системы).

Привлечение инвестиций через рынок ценных бумаг может осуществляться различными механизмами. Эмиссия акций позволяет компании привлекать капитал для развития бизнеса, а выпуск облигаций предоставляет возможность привлекать заемный капитал с обязательством вернуть его в будущем. У рынка ценных бумаг есть свои достоинства и недостатки.

Исходя из проведенного исследования видно, что рынок ценных бумаг играет решающую роль в поддержании и стимулировании экономического роста. Он обеспечивает развитие финансовой системы и предоставляет инвесторам

и компаниям необходимые инструменты для достижения своих целей в условиях рыночной экономики. Два главных аспекта для компаний, инвестирующих в рынок ценных бумаг, это диверсификация и увеличение капитала. Компании, которые стремятся к сохранению стабильности и конкурентоспособности своих финансовых результатов используют диверсификацию для снижения волатильности портфеля. Разнообразие портфеля позволяет обеспечить более стабильный доход в течение определенного времени. Государство в свою очередь формирует эффективную политику, направленную на развитие и регулирование рынка ценных бумаг, что включает в себя создание особой структуры, которая способствует лучшему функционированию рынка.

#### *Библиографический список*

1. Михайленко М.Н. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для академического бакалавриата. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2019. 326 с.
2. Рыженков Н.Н. Об истории становления и развития фондового рынка в России и мире // Вестник ВГУ. Серия: Право. 2020. № 3. С. 233-240.
3. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции Федерального закона от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»).
4. Прянишникова М.В. Современная система государственного регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации // Sciences of Europe. 2021. № 65. С. 37-39.
5. Кузьмина С.С. Проблемы развития рынка ценных бумаг Российской Федерации и механизмы его совершенствования // Russian Economic Bulletin. 2021. Т. 4, № 3. С. 297-301.