

УДК 336.763

И.Ю. Фортышев, В.А. Варфоломеева

Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения, Санкт-Петербург, email: igorfort2002@gmail.com, varfvera@yandex.ru

РОЛЬ И МЕСТО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В СТРУКТУРЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Ключевые слова: ценные бумаги, финансовый рынок, акции, облигации, финансирование, финансовая система.

Целью данного исследования является проведение анализа различных факторов, которые влияют на рынок ценных бумаг в России. Особое внимание уделяется воздействию финансовых и политических кризисов, а также пандемии. В статье представляются статистические данные, которые позволяют лучше понять состояние рынка ценных бумаг в Российской Федерации, включая его влияние на финансовую систему страны и благосостояние граждан и предприятий. Выявлены потенциальные перспективы и вызовы, с которыми этот рынок сталкивается. На основе исследования, делается вывод о значимости рынка ценных бумаг для финансовой системы Российской Федерации.

I.Y. Fortyshev, V.A. Varfolomeeva

Saint-Petersburg State University of Aerospace Instrumentation, Saint Petersburg, email: igorfort2002@gmail.com, varfvera@yandex.ru

THE ROLE AND PLACE OF THE SECURITIES MARKET IN THE STRUCTURE OF THE FINANCIAL MARKET

Keywords: securities, financial market, stocks, bonds, financing, financial system.

The purpose of this study is to analyze various factors that influence the securities market in Russia. Particular attention is paid to the impact of financial and political crises, as well as the pandemic. The article presents statistical data that allows us to better understand the state of the securities market in the Russian Federation, including its impact on the country's financial system and the welfare of citizens and enterprises. Potential prospects and challenges that this market faces are identified. Based on the study, a conclusion is drawn about the importance of the securities market for the financial system of the Russian Federation.

В РФ рынок ценных бумаг выполняет множество важных функций в финансовой системе. Его стабильное функционирование содействует экономическому развитию и финансовой устойчивости страны.

Государство использует этот рынок для покрытия бюджетных дефицитов и финансирования важных проектов. Это позволяет оптимизировать распределение государственных ресурсов и обеспечивать стабильность финансовых показателей. Рынок ценных бумаг предоставляет инструменты для управления рисками, такие как деривативы. Предприятия используют эти инструменты для защиты от изменений цен и курсов, что важно для поддержания финансовой стабильности.

Для предприятий, рынок ценных бумаг даёт возможность привлекать новые

средства на развитие и инвестиции. Путем выпуска акций и облигаций предприятия могут привлекать капитал для расширения бизнеса, совершения активовых сделок и инноваций. Данный вид деятельности способствует росту предприятий и созданию новых рабочих мест.

Инвесторы и эмитенты имеют четкое представление о текущей стоимости предприятия, что важно для принятия инвестиционных решений. Рынок ценных бумаг обеспечивает ликвидность для инвесторов. Инвесторы могут легко купить или продать ценные бумаги на рынке, что делает их инвестиции более гибкими и доступными. Также они могут распределять свой капитал между различными видами ценных бумаг (акции, облигации, деривативы и др.) для диверсификации рисков и достижения более устойчивого портфеля [4].

Результаты исследований

Рынок ценных бумаг облегчает доступ к инвестициям как местным, так и иностранным инвесторам. Это способствует притоку иностранного капитала и помогает развивать финансовую инфраструктуру страны.

Таким образом, для государства и предприятий – это важный и разнообразный компонент финансовой системы страны. В Российской Федерации существует несколько крупных бирж, включая Московскую биржу (MOEX), Санкт-Петербургскую биржу (SPBEX), и биржу FORTS для торговли фьючерсами и опционами. MOEX является крупнейшей российской биржей и одной из крупнейших в мире. Из отчёта Центрального Банка РФ от 1 сентября 2023 года около 80% оборотов с ценными бумагами производят физические лица на Московской бирже. Помимо Московской и Санкт-Петербургской бирж, в РФ также существуют региональные биржи, которые обеспечивают доступ к ценным бумагам региональных предприятий. Участниками рынка в России выступают: брокерские компании, инвестиционные фонды, банки, инвесторы и эмитенты (компании, выпускающие ценные бумаги). Продаваемые ценные бумаги на Российском рынке – это акции, облигации, депозитарные расписки, паи инвестиционных фондов и деривативы. Также в Российской Федерации существует инвестиционное сообщество, участники которого участвуют в торговле и инвестировании на рынке.

На российском рынке существуют индексы, такие как MOEX Russia Index и RTS Index, которые отслеживают динамику котировок акций крупных компаний. Индекс МосБиржи (IMOEX) значительно менялся в течении этого года. С 3 января 2023 года показатель имел значения 2172,68 и поднялся до 3231,35 к 1 сентября 2023 году. За 9 месяцев индекс увеличил свои значения на 1058,67 единиц. Крупные российские предприятия листингуют свои акции на Московской бирже или других биржах. Листинг обеспечивает доступность акций для инвесторов и повышает прозрачность.

По данным сайта Банка России объём вложений российских домохозяйств

в акции с 01.02.2022 года со значения 8,6 трлн. рублей вырос до 10,9 трлн. рублей на 01.09.2023 год. Что касается вложений в долговые ценные бумаги, то эти значения, по данным от 1 февраля 2022 года, составляли 3,2 трлн. рублей, а к 1 сентября 2023 года данные значения выросли до 3,7 трлн. рублей. Основные акции в портфелях частных инвесторов в августе этого года составляют: 29,7% – Сбер; 16,9% – Газпром; 13,5% – ЛУКОЙЛ; 7,4% – Сбер пр.; 7,0% – Норникель; 6,1% – Сургутнефтегаз пр.; 5,7% – Яндекс; 14,3% – Другие [2]. Объём клиентских активов на брокерских счетах у профессиональных инвесторов за второй квартал этого года вырос на 2191,5 млрд рублей, с 16871,1 млрд рублей до 19 062,6 млрд рублей.

Данный рынок привлекает интерес иностранных инвесторов, которые инвестируют в российские активы через депозитарные рецепты и другие инструменты. Благодаря технологическим инновациям, такие как торговля на основе блокчейн и цифровые финансовые инструменты, рынок ценных бумаг РФ постепенно увеличивает масштаб иностранных инвестиций, также спрос на свои продукты.

В РФ рынок ценных бумаг является важным финансовым инструментом, способствующим экономическому росту и инвестиционной активности в стране.

К главным плюсам в Российской Федерации можно отнести то, что этот рынок предоставляет широкий спектр инвестиционных возможностей, включая акции, облигации, деривативы и др., что позволяет инвесторам диверсифицировать свои портфели. Ещё, в некоторых случаях, российские акции и облигации имеют высокую доходность в сравнении с развитыми рынками в других странах. Наиболее доходными акциями на российском рынке можно назвать – Газпром, ЛУКОЙЛ, Сбербанк, Норникель, Татнефть. Что касается облигаций, то доходность может зависеть от кредитного рейтинга эмитента и срока погашения. Наиболее доходными могут быть облигации государственных предприятий и банков, таких как ВТБ, Газпромбанк, Сбербанк, а также федеральных займов Российской Федерации. Крупные предприятия и государственные эмитенты

часто имеют ликвидные ценные бумаги, что обеспечивает возможность легкой купли-продажи.

Сам рынок постоянно развивается, внедряя новые технологии и стандарты, что способствует прозрачности и эффективности. Россия активно работает над интеграцией своего рынка с мировыми финансовыми рынками, а это открывает новые возможности для иностранных инвесторов и компаний.

К главным минусам рынка ценных бумаг в Российской Федерации стоит отнести политические и экономические риски. Этот рынок подвержен воздействию политических и экономических факторов, таких как санкции и нестабильность мировой политики. Также, российский рынок характеризуется недостаточной прозрачностью и корпоративным управлением. Инвесторы, работающие на российском финансовом рынке, подвержены валютному риску из-за колебаний российского рубля и геополитическому риску. Зачастую изменения в законодательстве может отрицательно повлиять на ситуацию рынка ценных бумаг.

Как и на любом рынке, инвесторам следует тщательно изучать и анализировать риски и возможности российского рынка ценных бумаг, а также принимать инвестиционные решения, исходя из своих целей и стратегий.

Сравнение российского рынка ценных бумаг с рынками ценных бумаг в других странах является полезным фактом для понимания его особенностей и конкурентных преимуществ. Так, стоимость капитала может быть выше в России из-за более высоких процентных ставок и инфляции.

Российский рынок ценных бумаг, включая Московскую биржу, является одним из крупнейших в мире по капитализации предприятий. Россия конкурирует с другими крупными рынками, такими как США, Япония, Китай и страны Европейского союза, которые также имеют крупные и разнообразные финансовые рынки.

Российский рынок имеет свои торговые сессии, и ликвидность может варьироваться в зависимости от актива. Обычно торговые сессии на российском рынке ценных бумаг начинаются

в 10:00 по московскому времени и заканчиваются в 18:40. Всего 7,5 часа торгового времени. Торговые сессии могут различаться для разных видов ценных бумаг и инструментов, например, фондового рынка и рынка деривативов. Ликвидность на этом рынке может быть разной в зависимости от актива предприятия. Крупные предприятия, входящие в индексы MOEX Russia Index и RTS Index имеют более высокую ликвидность по сравнению с другими бумагами.

Европейский союз (ЕС) включает в себя несколько стран с разными биржами и торговыми сессиями. Например, на Euronext (включая Парижскую, Амстердамскую, и Брюссельскую биржи) торговые сессии начинаются в 9:00 и заканчиваются в 17:30 по местному времени. На немецкой бирже Frankfurt Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse, FWB) сессии также начинаются в 9:00 и заканчиваются в 17:30 по местному времени. Европейский союз включает в себя рынки различных стран, и ликвидность данных ценных бумаг намного выше Российских. На некоторых крупных биржах ЕС, таких как Euronext и FWB, ликвидность акций выше, чем на Московской бирже. Такие различия между торговыми сессиями и ликвидностью значительно влияют на спрос акций и рост продаж на данных биржах.

Так же различается регуляторная среда в разных странах, и нормы и правила могут быть более или менее жесткими. Рассмотрим сравнения рынка ценных бумаг России и Китая. В России рынок строго регулируется Центральным Банком России (ЦБР). ЦБР устанавливает нормы и стандарты для деятельности брокеров, дилеров, инвестиционных компаний и других участников рынка. Российская биржа (Московская биржа) также выполняет роль внутреннего регулятора рынка и устанавливает правила и процедуры для торговли на своей платформе. Регулирование в России нацелено на обеспечение стабильности и надежности рынка.

В Китае рынок ценных бумаг регулируется Комиссией по регулированию рынков ценных бумаг КНР (CSRC) и ПНБК КНР (PBOC). CSRC устанавливает нормы и правила для деятельности брокеров, эмитентов и других участни-

ков рынка. РВОС, среди прочих функций, регулирует монетарную политику, влияя на ликвидность рынка. Китай также стремится к укреплению прозрачности и обеспечению доступа иностранных инвесторов. Регулирование в Китае направлено на стабилизацию рынка и обеспечение финансовой стабильности в стране. Происходит активное развитие рынка, однако внешним инвесторам всё ещё могут предоставляться ограничения. Оба рынка строго регулируются, но есть существенные различия в подходах и акцентах.

Российский рынок ценных бумаг более открыт для иностранных инвесторов в сравнении с прошлыми десятилетиями, но он всё ещё подвержен воздействию геополитических рисков, что может создавать неопределенность и повышать инвестиционные риски. В последние годы Россия предпринимала шаги для привлечения иностранных инвесторов. Она упростила процедуры регистрации и торговли для иностранных участников рынка и разработала инструменты для увеличения доступности.[1] Также, иностранные инвесторы ищут разнообразные возможности для диверсификации своих инвестиционных портфелей. Российский рынок может предоставить им доступ к различным видам активов, включая акции, облигации и деривативы. В некоторых случаях российские акции и облигации могут предоставить высокие доходности, что привлекает инвесторов, ищущих возможности для прибыли.

Россия подвержена санкциям со стороны различных стран и международных организаций, что создаёт ограничения и сложности для некоторых инвесторов. Также напряженные международные отношения создают неопределенность на рынке и влияют на курс рубля и цены на активы. Мы сталкиваемся с экономическими вызовами, такими как колебания в ценах на нефть и газ, что влияет на финансовые рынки. Как и во многих других странах, пандемия COVID-19 привела к значительным колебаниям на российском рынке ценных бумаг. В марте 2020 года был зафиксирован резкий спад индекса ММВБ на 30%, вызванный паникой на фоне распространения вируса и падением цен на нефть. Однако уже в июне 2020 года

индекс ММВБ вернулся к уровням, зарегистрированным до кризиса. Это было связано с рядом факторов, включая поддержку со стороны правительства, стабилизацию цен на нефть и умеренное снижение уровня заболеваемости COVID-19 в России. Согласно данным Центрального банка России, в первом полугодии 2020 года объем инвестиций в российские ценные бумаги сократился на 16,3% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. В первом полугодии 2020 года объем инвестиций в облигации российских компаний увеличился на 25,5% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Индексы МОЕХ с 01.09.2020 года по 01.02.2022 год имели положительную динамику роста от 2956,5 до 4229,53 соответственно, а в связи с политической нестабильной ситуацией в Российской Федерации, показатель индекса МосБиржи резко упал до 2058,12. С даты падения и до 01.09.2023 года данный показатель приобретает рост с наименее медленными темпами. Количество и объём отчитанных в репозитории сделок обладали тенденцией положительного роста. В мае 2018 года было произведено 1 028 465 штук сделок на общую сумму 31 952 млрд рублей. А в феврале 2022 года поднялся до 4 724 537 штук сделок на общий объем в 50 020 млрд рублей. Спад сильно заметен с апреля 2022 года (2 006 870 шт. сделок и объем 17 044 млрд руб.) по июль 2023 года, где показатели стали равны 2 076 183 шт. и 17 891 млрд рублей соответственно. В целом, рынок ценных бумаг в России продолжает оставаться под влиянием различных факторов, включая политические и экономические риски, а также последствия пандемии COVID-19. Много особенностей и отличий от рынков в других странах имеет рынок России. Он характеризуется более высокой степенью государственного влияния на экономику и рынок. Согласно данным Всемирной федерации бирж (WFE), на конец 2022 года российский рынок занимал 15-е место в мире по общей капитализации, которая составила 1,3 трлн долларов США. При этом лидером по капитализации является американский рынок (44 трлн долларов США), за ним следуют биржи Японии, Китая и Гонконга.

Развитие китайского рынка ценных бумаг и существующие ограничения для иностранных инвесторов связаны с другим рядом стратегических и экономических факторов:

1. Экономическая модернизация. Китай стремится сместить акцент с экспорта на внутренний рынок и потребление. Развитие финансового рынка помогает привлекать капитал для инвестиций и роста, а также обеспечивает инвесторам возможность участвовать в этом процессе.

2. Международное финансовое присутствие. Китай стремится укрепить свою позицию в мировой экономике и финансовых рынках. Развитие собственного рынка ценных бумаг и валюты (юань) способствует увеличению международной роли китайской экономики.

3. Контроль над капиталами, ограничения для иностранных инвесторов сохраняются в определенных секторах и инструментах, чтобы контролировать потоки капитала и предотвратить значительные колебания на рынке.

4. Постепенное открытие. Китай постепенно уменьшает ограничения и упрощает доступ для иностранных инвесторов. Программы, такие как «Stock Connect» и «Bond Connect», созданы для упрощения инвестиций иностранных участников на китайский рынок.

5. Поддержка китайских предприятий. Стремится поддержать развитие инновационных секторов, предоставляя им доступ к капиталу на домашнем рынке.

6. Регулирование и контроль. Китайское правительство обеспечивает более тщательное регулирование и контроль над рынком ценных бумаг, чтобы избежать финансовых кризисов и нестабильности.

Рынки ценных бумаг в России и Китае активно растут и становятся более открытыми для иностранных инвесторов. В Китае установлены ограничения для иностранных инвесторов. В России доступ иностранным инвесторам открыт с рисками, связанными с геополитической обстановкой. Китайский рынок значительно крупнее российского, и большую роль на нём играют розничные инвесторы, в то время как в России – институциональные. В обеих странах активно внедряются технологические инновации.

«Газпром» и «Роснефть» занимают доминирующие позиции на рынке ценных бумаг в России. Они являются двумя из самых крупных и влиятельных корпораций в России, и на мировой арене они играют первенствующие роли в своих отраслях. Их огромный размер, обширные активы и глобальные операции делают их важными участниками рынка. Эти две компании доминируют в своих сферах, и их деятельность оказывает большое воздействие на мировые цены энергоносителей, таких как нефть и газ. Вплоть до успехов и неудач этих компаний можно утверждать, что они оказывают воздействие на стоимость и ликвидность акций, а, следовательно, на весь российский рынок ценных бумаг [5]. Большая часть акций компаний принадлежит государству. Государство оказывает влияние на стратегические решения, операции, цену и ликвидность акций этих компаний. Также получает существенные доходы от дивидендов, выплачиваемых корпорациями, и использует их для бюджетных нужд. Для инвесторов, размещающих свои средства в акциях «Газпрома» и «Роснефти», важно не только оценить потенциальную доходность, но и учесть стабильность выплат дивидендов. Из-за значительных масштабов и воздействия этих компаний на российский финансовый рынок, изменения в их финансовых показателях могут оказать огромное воздействие на индексы Московской биржи и РТС, что делает движение их акций ключевым фактором для инвесторов. «Газпром» и «Роснефть» оказывают сильное воздействие на российский рынок ценных бумаг, и акции этих компаний представляют собой активы как для отечественных, так и для иностранных инвесторов. При принятии инвестиционных решений на данном рынке нужно учитывать вмешательство государства и внимательно следить за деятельностью данных корпораций.

В настоящий момент времени отдаётся предпочтение онлайн-платформам. Онлайн-платформы позволяют инвесторам быстро и удобно проводить операции на рынке ценных бумаг, а также получать доступ к информации и аналитике. Благодаря инновационным технологиям в этой сфере инвестор может повысить

эффективность своих инвестиций и снизить риски. Но нужно не забывать, что с использованием новых технологий возможны такие опасности, как кибератаки и ошибки в программном обеспечении.

Выводы

При выборе стратегии инвестирования на российском рынке ценных бумаг следует учитывать риски и потенциальную доходность. Это может быть инвестирование в индексные фонды или акции отдельных предприятий. При этом необходимо проводить анализ финансовых показателей предприятий и оценивать их перспективы. Российские облигации могут предоставлять высокие процентные ставки, что делает их привлекательными для инвесторов. Однако, необходимо оценивать риски, связанные с возможным дефолтом эмитента. Инвестирование в различные активы и инструменты может снизить риски и повысить доходность портфеля. Так как Россия активно развивает новые отрасли, такие как технологии, экология и здравоохранение, то инвестирование в предприятия, работающие в этих отраслях, может быть перспективным.

Рассмотрев роль и место рынка ценных бумаг в структуре финансового рынка Российской Федерации и подчеркнув его важность в контексте экономического развития страны можно сделать вывод, что рынок ценных бумаг в РФ является ключевым элементом

финансовой системы, способствующий привлечению инвестиций, формированию капитала и обеспечению доступа к финансовым инструментам для широкого круга участников. Финансовый рынок в России развивается и совершенствуется [3]. Внедрение технологий блокчейн, разработка рынка облигаций, рост роботизированного трейдинга и использование искусственного интеллекта свидетельствуют о стремлении к современным финансовым решениям и улучшению инвестиционной среды. Также, стоит отметить, что данный рынок сильно подвержен внешним и внутренним факторам, таким как геополитические риски и мировые экономические тренды. Эти факторы оказывают значительное влияние на его стабильность и долгосрочное развитие. Несмотря на вызовы, стоящие перед российским рынком, он остается важным инструментом для инвесторов и предприятий, способствуя формированию капитала и росту экономики. Эффективное регулирование и современные технологии играют ключевую роль в укреплении доверия участников рынка и содействии его развитию. Финансовый рынок Российской Федерации продолжает эволюцию и его роль в структуре финансового рынка страны нельзя недооценивать. Он остается фундаментальным элементом финансовой системы, способствуя инвестиционной активности и содействуя росту российской экономики.

Библиографический список

1. Демильханова Б.А. Небанковский сектор кредитной системы: структура и параметры современного развития // Вестник Чеченского государственного университета им. А.А. Кадырова. 2020. Т. 38. № 2. С. 100-108.
2. Горский М.А., Ликанэ И.В. Коммерческие банки в роли институциональных инвесторов на российском фондовом рынке // Фундаментальные исследования. 2021. № 12. С. 112-121.
3. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2016. 379 с.
4. Тимофеева А.А. К вопросу об управляющей компании как участнике рынка ценных бумаг // Baikal Research Journal. 2020. V. 11. № 1. P. 8.
5. Красова Е.В. Профессиональные посредники на российском фондовом рынке: условия и тенденции развития // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2018. № 2 (42). С. 94-105.