МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**(ФГБОУ ВО «КубГУ»)**

**Кафедра экономического анализа, статистики и финансов**

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА И ЕГО ИНДЕКСЫ**

Работу выполнил А.В Соседская

(подпись, дата)

Факультет экономический курс третий

Специальность/Направление 38.05.01 - Экономическая безопасность

Научный руководитель

канд. экон наук, доцент А.П. Пышнограй

(подпись, дата)

Нормоконтролер

канд. экон наук, доцент А.П. Пышнограй

(подпись, дата)

Краснодар 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 3

1  Теоретические основы функционирования финансового рынка 6

1.1 Финансовый рынок: сущность и функции 6

1.2 Структура финансового рынка 10

1.3 Показатели состояния финансового рынка России 13

2  Оценка состояния финансового рынка России на основе фондовых индексов 16

2.1 Рынок акций Московской биржи, индекс МосБиржи и РТС 16

2.2 Рынок государственных и корпоративных облигаций и его индексы 20

2.3 Отраслевые индексы 24

3 Особенности и перспективы развития российского финансового рынка 26

3.1 Особенности функционирования российского фондового рынка 26

3.2 Предложения в области регулирования финансового рынка России 29

Заключение 32

Список использованных источников 33

ВВЕДЕНИЕ

Современные процессы мобилизации, распределения и перераспределения финансовых ресурсов требуют наличия действующей налаженной системы, которая могла бы регулировать и направлять их в нужное русло в соответствии с потребностями и возможностями хозяйствующих субъектов.

Споры о роли финансовых рынков в развитии экономики ведутся уже давно. В настоящее время можно говорить о наличии некоторого консенсуса – ведущие мировые экономисты, на основе теоретических и эмпирических и разработок приходят к выводу о том, что существует определённая устойчивая связь между уровнем развития этих рынков и долгосрочными темпами экономического развития. Экономики с более развитыми финансовыми системами растут быстрее в долгосрочной перспективе. Все успешные модернизации сегодня опираются на долгосрочные вложения, формируемые внутренними институциональными инвесторами, которые притягивают средства игроков мирового масштаба.

Развитие любого материального производства определяется значительным количеством внешних факторов - процессами глобализации и международной интеграции, фискальной политикой государства, особенностями кредитования как физических, так и юридических лиц коммерческими банками и множеством других моментов. В этом отношении финансовый рынок, очевидно, обеспечивает его участников возможностями для получения дополнительных доходов, которые впоследствии могут быть направлены на развитие предприятий определенной направленности, отдельной отрасли промышленного производства, на научные исследования, технологические разработки и иные приоритетные задачи развития российской экономики. Однако действует ли данные убеждения применительно к картине российской действительности?

Исходя из этого, актуальность изучения и оценки состояния, тенденций развития и, в целом, основных теоретических положений, структуры финансового рынка неоспорима. Современный этап проработки проблем развития системы мобилизации и распределения и перераспределения финансовых ресурсов требует как уточнения складывающейся финансово-экономической ситуации, так и выработки принципиально новых подходов и положений, соответствующих тенденциям развития национального и мирового хозяйствования.

В данной работе следует рассматривать финансовый рынок как один из важнейших элементов экономики страны, мира в целом. Действительно, данный сегмент принято рассматривать как один из весомых факторов экономического роста государства в целом и благосостояния отдельных хозяйствующих субъектов и населения в том числе, индикаторами чего, полагаем, являются соответствующие рыночные индексы. Актуальность темы также подкрепляет необходимость детальной оценки состояния, развития и функционирования финансового рынка для более объективного рассмотрения его особенностей.

Необходимо отметить, что система оценки финансовых рынков России не является совершенной, ввиду того, что финансовый рынок является относительно молодым. Не хватает детальной проработки рассматриваемой темы, в том числе и набора показателей, характеризующих функционирование последнего.

*Цель курсовой работы* – анализ состояния финансового рынка России и разработка рекомендаций по его реформированию.

*Объектом исследования* выступает финансовый рынок России, а *предметом* – структура, функции, система показателей последнего.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие *за-дачи*:

* проработать научную литературу, статистическую и аналитическую информацию финансово-аналитических центров;
* раскрыть сущность понятий «финансовый рынок» и «индекс рынка» исходя из основных подходов к их определению;
* выявить основные социально-экономические функции финансовых рынков;
* проанализировать структуру финансового рынка России;
* исследовать систему показателей оценки состояния финансового рынка;
* обработать финансовую статистическую информацию, отражающей исследуемое явление и применить методы финансовых расчетов;
* проанализировать состояние финансового рынка России на основе рыночных индексов;
* проанализировать и обобщить собранный практический материал в инвестиционной сфере;
* раскрыть в чем состоят особенности функционирования финансового рынка России, фондового рынка в том числе;
* предложить основные и наиболее актуальные предложения по совершенствованию финансового рынка страны.

Таким образом, одной из самых главных задач мы ставим перед собой оценку нынешнего состояния финансового рынка России и, собственно говоря, анализ его структуры с дальнейшим формулированием его сложившихся национальных особенностей, что и представляет собой практическую значимость работы.

Соответственно, в первой части работы будет представлены теоретические основы проанализированного материалов, отражение подходов к определеню сущности и функций финансового рынка. Во второй части предполагается оценить реальное состояние последнего. И в конце работы, в третьей ее части, сформулировать особенности финансового рынка и предложить рекомендации к его совершенствованию.

1 Теоретические основы функционирования финансового рынка

1.1 Финансовый рынок: сущность и функции

Финансовый рынок оказывает внушительное влияние на рейтинг страны в отраслевом и мировом сообществах, что может определять степень доверия других стран к ее финансовым институтам, представленными кредитными организациям, страховыми компаниям, рынком ценных бумаг. Иными словами, финансовый рынок с должным уровнем развития обеспечивает рост инвестиционной привлекательности государства, а также его отдельных регионов. Комплексный характер процессов, взаимосвязей и взаимозависимостей, возникающих на финансовом рынке, проблемы, тенденции и перспективы его дальнейшего развития, а также значительный массив заблуждений, сформированных в современном обществе по вопросам, касающимся сферы его регулирования определяют необходимость рассмотрения данных вопросов.

Безусловно, в мировом сообществе сформировалось мнение о том, что финансовый рынок представляет собой важнейший элемент экономики любой страны, он также во многом является индикатором экономического роста, задавая перспективы всей экономической системы.

В связи с этим, для целостного отражения картины необходимо понимание сущности и функций финансового рынка. При этом необходимо отметить, что на сегодняшний день сформировано немалое количество подходов к определению финансового рынка.

Вопросы определения и сущности рассматриваемого рынка занимали и занимают умы как зарубежных, так и российских (отечественных) авторов. Вопрос сущности был детально рассмотрен такими учёными, как Львовым Ю.И, Ковалевым В.В., Поляком Г.Б, Суэтиным А.А, а также зарубежными представителями ученых-экономистов - Кидуэллом Д.С., Петерсоном Р.Л., Гитман Л.Дж., Джонк М.Д.

Прежде всего, необходимо определить, что осознание сущности такой категории как финансовый рынок происходит с точки зрения двух подходов:

1. экономический;
2. организационный.

Проанализированная информация структурирована и представлена в виде таблицы 1, наиболее детальное представление вопросов сущности можно наблюдать в приложении А.

Таблица 1 – Подходы к определению понятия «финансовый рынок»

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Подход* | *Авторы* | *Определение* |
| Экономический | Sacks J.,Larren F. | *Финансовый рынок* - организованная или неформальная система торговли финансовыми инструментами. |
| Поляк Г.Б. | *Финансовый рынок* – рынок, где товаром выступают финансовые ресурсы. |
| Родионова В.М. | *«Финансовый рынок* – это форма организации движения денежных средств в народном хозяйстве, который предназначен для аккумулирования временно свободных денежных средств, их эффективного использования и движения от их владельцев (сберегателей) к пользователям (инвесторам)». |
| Организационный | Dolan E.J | *Финансовый рынок* – совокупность финансовых институтов, направляющих денежные потоки от собственников к заемщикам. |
| Ковалев В.В. | *Финансовый рынок* - совокупность финансовых институтов, экономических субъектов, осуществляющих эмиссию, куплю и продажу финансовых инструментов. |

При этом *экономический подход* определяет финансовый рынок как совокупность экономических отношений, которые имеют место быть в процессах мобилизации, функционирования, распределения временно свободных финансовых ресурсов. Определенное достоинство данного подхода состоит в том, что он указывает на общность финансового рынка с системой рыночных отношений в целом, в частности, на отношения спроса и предложения. *Организационный* подход в то же время позиционирует финансовый рынок как совокупность финансовых институтов, реализующих механизм его функционирования.

Финансовый рынок представляет собой сплав международных и национальных, определенных своими особенностями, рынков. Основной функцией последнего считается накопление и перераспределение денежных капиталов при помощи финансовых институтов (банки, валютные фонды, пенсионные и страховые фонды).

Вардоне Даршкувене определяет три основных функции финансового рынка: ценовую (price discovery); функцию ликвидности (liquidity function) и сокращения транзакционных издержек (function of reduction of transaction costs).

*Первая функция* означает, что сделки между покупателями и продавцами финансовых инструментов на финансовом рынке определяют цену торгуемого актива. При этом требуемая доходность от инвестирования средств определяется участниками финансового рынка. Именно эта функция финансовых рынков сигнализирует о том, как средства, доступные тем, кто хочет кредитовать или инвестировать средства, будут распределяться среди тех, кто нуждается в этих средствах и привлекает их выпуска финансовых инструментов.

*Вторая, функция ликвидности,* предоставляет инвесторам возможность продать финансовый инструмент, поэтому она характеризует способность продать актив по его справедливой рыночной стоимости в любое время. Без ликвидности инвестор будет вынужден удерживать финансовый инструмент до тех пор, пока не возникнут условия для его продажи или пока эмитент не будет обязан погасить его. Все финансовые рынки предоставляют некоторую форму ликвидности. Однако различные финансовые рынки характеризует определенная степень ликвидности.

И, наконец, *третья функция*, соответственно, выполняется, когда участники финансового рынка берут на себя и/или несут расходы по торговле финансовым инструментом. В странах с рыночной экономикой экономическое обоснование существования учреждений и инструментов связано с операционными издержками, поэтому выжившими учреждениями и инструментами являются те, которые имеют самые низкие операционные издержки.

В.В Ковалев предлагает следующие функции финансового рынка (рис. 1)

Функции финансового рынка

*Коммерческая функция* (получение прибыли от операций на рынке);
*Ценовая функция* (рынок обеспечивает процесс формирования рыночных цен, их полное движение);

*Информационная функци*я (рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках);

*Регулирующая функция* (рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками).

*Перераспределительная функция*:
а) перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности;
б) перевод сбережений, прежде всего населения, из непроизводительной в производительную форму;
в)  финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств;
*Функция (хеджирования) страхования ценовых и финансовых рисков*

Рисунок 1 – Функции финансового рынка

Помимо вышеуказанного, можно выделить следующие функции финансового рынка: мобилизация денежных средств; «перелив» капитала между отраслями; организация эффективных взаимоотношений между участниками рынка; управление заемными средствами и финансовыми рисками; формирование оптимальной структуры капитала; поддержание воспроизводственных процессов и другие.

Таким образом, на основе всего вышеизложенного, можем определить финансовый рынок как механизм свободного передвижения капитала между участниками; совокупность всех денежных ресурсов, находящихся в постоянном движении, то есть в распределении и перераспределении, под действием рыночных отношений, состояния функций спроса и предложения в данный момент на эти ресурсы субъектами экономики. Это понятие, включающее в себя систему институтов, действий и механизмов обращения и перераспределения денежных средств.

1.2 Структура финансового рынка

Для достижения поставленной в данной работе цели, безусловно необходимо четкое понимание структуры объекта исследования, а именно финансового рынка. Это также обусловлено характерными чертами отдельных национальных финансовых рынков. Очевидно, что помимо самого содержания исследуемого рынка, структурными особенностями обладают каждая его составляющая, в каждой стране определенная долей.

Существуют различные способы классификации финансовых рынков. Они классифицируются в зависимости от финансовых инструментов, особенностей предоставляемых услуг, способов торговли, ключевых участников рынка, а также происхождения рынков.

С точки зрения происхождения, финансовый рынок страны может быть разбит на национальный рынок и внешний рынок. *Национальный рынок*, в свою очередь, подразделяется на части: внутренний внешний рынки. Внутренний рынок – это рынок, на котором эмитенты, находящиеся в стране, выпускают ценные бумаги и где впоследствии эти ценные бумаги реализуются. На внешнем рынке ценные бумаги продаются и торгуются за пределами страны эмитентов.

*Внешний рынок* – это рынок, на котором торгуются ценные бумаги со следующими двумя отличительными чертами: при выпуске они предлагаются одновременно инвесторам в ряде стран; и они выпускаются за пределами юрисдикции какой-либо одной страны. Внешний рынок также называют международным рынком, оффшорным рынком.

Несмотря на разнообразие классификаций считаем целесообразным придерживаться традиционной, то есть классификации по характеру финансовых инструментов. Обычно в научной периодике при обзорах рынка финансовые аналитики выделяют три его элемента: рынок ценных бумаг (РЦБ), кредитный рынок (где особая роль отводится рынку межбанковских кредитов) и рынок валюты, однако, при всем этом, научная литература и нормативные документы, акты органов регулирования освещает также страховой рынок. Визуализация данной классификации представлена на рисунке 2.

ЭЛЕМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Рынок ценных бумаг

Валютный рынок

Кредитный рынок

Страховой рынок

Рисунок 2 – Структура финансового рынка

Рынок капитала, непосредственной частью которого является РЦБ (в некоторых источниках эти понятия отождествляются, как и с фондовым рынком) способствует привлечению капитала на долгосрочной основе, как правило, в течение 1 года. Он состоит из первичного и вторичного рынка и может быть разделен на две основные подгруппы – рынок облигаций и фондовый рынок.

Рынок Облигаций обеспечивает финансирование путем накопления долга путем выпуска облигаций и торговли облигациями. Фондовый рынок предоставляет финансирование путем разделения собственности на компанию посредством выпуска акций и торговли ими.

Рынок ценных бумаг имеет два взаимозависимых и неразделимых сегмента: первичный рынок и вторичный.

Первичный рынок, или так называемый "рынок новых эмиссий", - это рынок, где ценные бумаги, такие как акции и облигации, создаются и торгуются впервые без использования какого-либо посредника, такого как биржа в этом процессе. Когда частная компания решает стать публично торгуемой компанией, она выпускает и продает свои акции на так называемом первичном публичном размещении. IPO (публичное первичное размещение) - это строго регулируемый процесс, которому способствуют инвестиционные банки или финансовые синдикаты дилеров ценных бумаг, которые устанавливают начальный ценовой диапазон, а затем контролируют его продажу непосредственно инвесторам.

Вторичный рынок – это место, где инвесторы покупают ранее выпущенные ценные бумаги, такие как акции, облигации, фьючерсы и опционы у других инвесторов, а не у самих компаний-эмитентов. Вторичный рынок-это то, где происходит основная часть биржевой торговли, и это то, о чем люди говорят, когда они ссылаются на “фондовый рынок”.

Центральное место на в структуре кредитного рынка занимает рынок межбанковских кредитов, которые предопределяет стоимость заемных средств для всех остальных участников рынка. Валютный рынок представляет собой часть финансового рынка, где объектами торговли выступают валютные ценности, в том числе иностранная валюта, платежные документы в иностранной валюте и даже драгоценные металлы и камни. Объектом торговли на страховом рынке выступают страховые услуги.

Помимо этого, может быть также представлена иное видение структуры финансового рынка, что отображено на рисунке 3.

Финансовый рынок

Денежный рынок

Рынок капиталов

Рисунок 3 – Структура финансового рынка

Вышеуказанная структура основана на разделении рынков в зависимости от экономического содержания операций (краткосрочных – на денежном рынке, долгосрочных - для рынка капиталов). К слову, для дальнейшего понимания работы, заметим, что рынок капиталов зачастую отождествляется с фондовым рынком.

Таким образом, во всем многообразии классификаций и следующих из них структур финансового рынка, определим, что фондовый рынок, как часть последнего, представляет собой весомую составляющую, оценка состояния которого может помочь сформировать общие тенденции развития финансового рынка.

1.3 Показатели состояния финансового рынка России

Финансовый рынок, как видно из ранее представленной информации, играет ключевую роль в обеспечении оптимального распределения финансовых ресурсов, собственных мощностей с точки зрения оптимального функционирования экономической системы регионов, стран, мира, а также с позиций теории общественного благосостояния.

Ввиду этого, необходимо наличие системы показателей, объективно и наиболее точно оценивающей положение дел на финансовом рынке.

Вопросами отнесения показателей к оценке реального состояния финансового рынка занимался и занимается по сей день Всемирный Банк, чьи расчёты основываются на работах Торстена Бека.

Проанализированные нами работы оценивают уровень финансового рынка с позиций следующих групп показателей:

1. показатели размера рынков и их секторов (в некоторой степени совпадают с показателями финансовой глубины – емкостями институциональных сегментов и финансовых рынков в целом, оцениваемых в % к ВВП);
2. показатели эффективности финансовых институтов и их групп (сюда входят структурные характеристики доходов и расходов финансовых организаций, рентабельность последних, показатели качества рынков, в том числе их ликвидность);
3. показатели финансовой стабильности (большое внимание уделяется индикаторам финансовой устойчивости кредитных организаций, а также волатильности рынка акций);
4. показатели финансовой доступности (финансовых продуктов и услуг для отдельных секторов рынка, а также его хозяйствующих субъектов) или финансовой вовлеченности;
5. показатели итогов функционирования финансового сектора;
6. прочие показатели (например, показатели потоков капитала; характеристики отдельных внутренних рынков, в том числе лизинга, факторинга и так далее).

Применительно к данным показателям ученые-экономисты считают целесообразным группировать участников финансового рынка, точнее организованных ими финансовых институтов. Ввиду европейского происхождения данной группировки, определяющее место в системе имеет такой институт, как Центральный Банк. В общем, визуализировать представленную информацию можно следующим образом, представленным на рисунке 4.

Группы финансовых институтов

Центральный Банк

Депозитные банки

Прочие финансовые институты:

* страховые компании
* «банкоподобные» институты
* инвестиционные образования
* банки развития

Рисунок 4 – Группировка финансовых институтов финансового сектора

Как видно из рисунка, данная группировка является в полной мере ориентированной на банковский сектор моделью. В то же время, современная ситуация для более объективной ее оценки требует предельного внимания ко всей совокупности финансовых институтов в их взаимосвязи. Более, того, смеем заметить, что небанковский сектор требует большего внимания, особенно в российских условиях, где данный сегмент рынка не может быть определен как устойчивый и полноценно регулируемый.

Должное внимание следует уделить фондовому рынку как альтернативе банковского кредитования и централизованного финансирования механизма аккумуляции и перераспределения долгосрочных инвестиционных ресурсов. Ввиду это считаем целесообразным рассматривать как абсолютные (уровень капитализации), так и относительные (фондовые индексы) показатели.

2  Оценка состояния финансового рынка России на основе фондовых индексов

2.1 Рынок акций Московской биржи, индекс МосБиржи и РТС

В настоящий момент своевременная оценка эффективности и состояния того или иного сектора или же рынка в целом может во многом определить направления его дальнейшего функционирования. Развитие финансового рынка может быть представлено работой банковского и небанковского секторов, определяющих собственные принципами работы, нормативное регулирование и определенную структуру.

Если на данный момент говорить о банковском секторе, то здесь стабильность и определенность степени качества функционирования банковских и небанковских кредитных организаций определяется нормативным регулированием и действиями мегарегулятора – Центрального банка. В случае же с фондовым рынком ситуация представляется иной. Именно в этой структуре в наибольшей степень, по мнению авторов, действует система рыночных отношений, где государство минимально создает лишь инфраструктуру. Развитие же и функционирование рынка ценных бумаг происходит на базе спроса на рыночные инструменты и их предложения. Именно здесь реализуется принцип выражения «кто владеет информацией, тот владеет миром». Своевременная информация может во многом определить дальнейшее функционирование РЦБ.

Показателем состояния и динамики рынка ценных бумаг, информирующим его участников, является *фондовый индекс*. К то же, если рассматривать данную понятие с позиций макроэкономики, индекс рынка ценных бумаг выступает индикатором состояния экономик ряда стран, в которых создана подобная инфраструктура. Для отдельных хозяйствующих субъектов, биржевой индекс служит оценкой качества и состояния инвестиционных портфелей.

Рассмотрим основные фондовые индексы, характерные для организованного рынка ценных бумаг России.

На российском фондовом рынке используется достаточное количество биржевых индексов. Информационные агентства, ассоциации, валютные и иные торговые площадки, занимающееся анализом финансовой информации, рассчитывают свой индекс.

Наиболее известными из индексов являются (рисунок 5):

1. индекс Национальной ассоциации участников фондового рынка (индекс российской торговой системы, индекс РТС);
2. индекс Московской биржи (индекс МосБиржи);
3. различные индексы информационних агентств «Росбизнесконсалтинг» «Соболев» (SOBI); «Скейт»; «Прайм-ТАСС»; «Коммерсанта» и другие.

Российские фондовые индексы

Рисунок 5 – Виды российских фондовых индексов

Индекс МосБиржи (MICEXINDEXCF) и Индекс РТС (RTSI) являются основными индексами Московской Биржи. Представляют собой ценовые, взвешенные по рыночной капитализации (free-float) индексы российского фондового рынка, включающие наиболее ликвидные акции крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных в публичном акционерном обществе «Московская Биржа». Разница лишь в том, что индекс ММВБ рассчитывается в рублях, а индекс РТС – в долларах США.

Фондовый индекс РТС показывает общую рыночную капитализацию (стоимость) акций компаний, входящих в список, выраженную в относительных единицах (процентных пунктах). Капитализация в данном случае определяется как количество выпущенных в обращение акций, умноженное на их действительную рыночную стоимость. Она отражает общую стоимость предприятия на определенный момент времени. Значение индекса РТС рассчитывается как отношение капитализации всех акций по состоянию на момент расчета индекса к значению суммарной стоимости всех акций на дату первого произведенного расчета индекса, умноженное на значение индекса на дату первого произведенного расчета и на поправочный коэффициент, по следующей формуле:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | $$I\_{n}= Z\_{n}×I\_{1}×\frac{MC\_{n}}{MC\_{1}}$$ | (1) |

In – значение Индекса на n-ый момент расчета;

MCn – суммарная стоимость (капитализация) всех акций по состоянию на n-ый момент расчета;

MC1 – суммарная стоимость (капитализация) всех акций на дату первого произведенного расчета Индекса;

I1 – значение индекса (РТС) на дату первого произведенного расчета;

Zn – значение поправочного коэффициента на n-ый момент расчета.

Для расчета Индекса используются следующие значения по состоянию на 1 сентября 1995 года (дата первого произведенного расчета Индекса): значение Индекса (I1) = 100; суммарная стоимость всех Акций (MC1) = 12 666 080 264 долларов США; значение поправочного коэффициента (Z1) = 1.

Представим далее динамику индекса российской торговой системы (рисунок 6), где очевидно, что пик снижения российского рынка пришелся на июнь 2017 года, что означает падение стоимости акций предприятий, входящих в список расчета.

Рисунок 6 – Динамика изменения индекса РТС за 2017 год

Все изменения индекса, представленные на диаграмме, представленной выше, происходили с учетом следующих обстоятельств. Количество эмитентов акций, представленных на организованном внутреннем рынке, постоянно сокращается, за год оно снизилось еще на двенадцать эмитентов – до 230 компаний. Капитализация рынка акций российских эмитентов снизилась на 5% и достигла 35,9 трлн руб. (39% ВВП). Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов изменилась мало – составляет 61,6%. Наиболее капитализированным эмитентом стало ПАО «Сбербанк России» – 87,6 млрд долл. США. Объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО и первичных размещений) по-прежнему изменялась в пределах естественной рыночной волатильности, не демонстрирует устойчивой тенденции и за год составил 9,1 трлн руб. Концентрация внутреннего биржевого оборота первых десяти наиболее ликвидных эмитентов, в отличие от предыдущих лет, незначительно упала и составила 78,5% оборота.

Соотношение риск-доходность для рынка акций, в отличие от предыдущего года, оказалось в отрицательной области. Кстати, доходность индекса РТС составила 0,18% годовых.

В отличие от индекса РТС, индекс Московской биржи характеризуется меньшей волатильностью, что можно наблюдать на рисунке 7.

Рисунок 7 – Динамика индекса МосБиржи за 2017 год

Первые в 2017 году фондовые торги на Московской бирже проходят под знаком повышения котировок. Рост стоимости акций ряда российских компаний (в том числе самой Московской биржи, бумаги которой подорожали более чем на 3%) позволил индексу ММВБ достичь нового исторического максимума.

На пике значение «рублевого» индекса ММВБ, считающегося одним из двух основных индексов Мосбиржи, достигло 2260,17 пункта, что на 1,23% выше уровня закрытия предыдущих торгов. За отметку 2260 пунктов значение индекса ММВБ поднялось впервые в истории.

2017 год оказался уникален в том смысле, что максимальное значение индекса ММВБ пришлось на первый торговый день в году, чего ранее не случалось. С начала года индекс потерял 5,8%, показывая в течение года снижение до 22,6%.

Так, следует отметить, что оба индекса адекватно отражают состояние российского фондового рынка, реагируя на значимые политические, экономические, социальные события страны. Индексы акций Московской биржи позволяют в полной мере определить состояние определенного сегмента рынка ценных бумаг и задают определенные направления его развития.

2.2 Рынок государственных и корпоративных облигаций и его индексы

Рассматривая фондовый рынок как структурный элемент финансового рынка, необходимо понимать, что акции далеко не единственный инструмент на рынке ценных бумаг. Одним из более надежных, но и не отличающихся высокой доходностью, способов инвестирования является инвестирование в облигации. На РЦБ облигации представляют как корпоративные, так и государственные структуры.

Характеризуя рынок корпоративных облигаций в 2017, необходимо отметить увеличение объема новых выпусков корпоративных облигаций на 6,8% – до 2,9 трлн руб. (по номиналу). Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций вырос на 21,3% – до 11,4 трлн руб. (12% ВВП), на организованном рынке представлено 335 эмитентов. Объем биржевых сделок (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) с корпоративными облигациями за год практически не изменился и составил 4,4 трлн руб. Концентрация биржевого оборота увеличилась: на долю первых десяти ликвидных эмитентов корпоративных облигаций в общем объеме биржевых сделок с облигациями приходится 61% оборота против 56% годом ранее.

Индекс Корпоративных облигаций Московской Биржи, соответственно, является основным индикатором рынка российского корпоративного долга. Он включает в себя наиболее ликвидные облигации российских заемщиков, допущенные к торгам на Московской Бирже, со сроком платежей более одного года, как и большинство других индексов, рассчитывается в режиме реального времени, но по методам совокупного дохода и чистых цен.

На рынке корпоративных облигаций по итогам 2017г. нефтегазовый сектор второй год подряд сохраняет свое лидерство с долей 33,9% в общем объеме против 26,7% на начало рассматриваемого периода, опережая банковский сектор, доля которого снизилась за год с 19,9% до 19,1%. Порядка 13,6% (против 18,9% на начало года) приходится на финансовый сектор (в котором наиболее широко представлены облигации ипотечных агентов, а также облигации лизинговых, страховых и других финансовых компаний). Из отраслей реального сектора высокие позиции занимают: транспорт и энергетика с долей порядка 6,4% и 5,8% соответственно. Около 3,3% от общего объема занимает связь, примерно по 3,0% приходится на металлургию и строительство. Доля облигаций эмитентов остальных отраслей составила около 11,8%.

В качестве крупнейших заемщиков на рынке корпоративных облигаций на конец 2017г. можно назвать: НК "Роснефть" (с долей 27,2%), РЖД (5,3%), ФСК ЕЭС (3,2%), Транснефть (3,0%), Башнефть (1,2%). Госкорпорация ВЭБ занимает 3,2% (ВЭБ-лизинг – 0,7%), АИЖК - 1,5% от общего объема рынка.

На рисунке 8, представленном далее, отражена динамика индекса корпоративных облигаций. Необходимо заметить, что на данном сегменте РЦБ дела обстоят намного лучше рынка акций, но и объемы капитализации в разы меньше.

Рисунок 8 - Динамика индекса корпоративных облигаций за 2017 год

Так, подводя итоги по представленной таблице, имеем: индекс корпоративных облигаций (код - MCX CBI TR) вел себя сравнительно устойчиво и продолжает свой рост. По данным Московской биржи, совокупный доход инвестора по этому индексу составил 12% годовых.

Что касается рынка государственных облигаций, то его объем устойчиво растет: за год он увеличился на 18,8% – до 7,2 трлн руб. (8% ВВП). Биржевой оборот резко вырос – объем вторичного рынка (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений), как показывает статистика, увеличился на 32,4%, до 6,6 трлн руб. Сектор государственных облигаций на внутреннем долговом рынке по коэффициенту оборачиваемости остается самым ликвидным с 2012 г.

Индекс государственных облигаций Московской Биржи - основной индикатор рынка российского государственного долга. Он включает в себя наиболее ликвидные облигации федерального займа со сроком платежей более одного года, рассчитывается в режиме реального времени по методам совокупного дохода и чистых цен. Рост индекса отражает рост цен на облигации. Это в свою очередь говорит о снижении их доходности. В качестве причины роста ОФЗ можно выделить восстановление нефтяных котировок, стабильность валютного курса, терпимость по отношению к риску.

Рисунок 9 - Динамика индекса государственных облигаций за 2017 год

Заметит, что государственные облигации отличаются значительным объемом сделок, нежели корпоративные. Индекс государственных облигаций (код - MCX RGBI TR) рос с темпом, немного превышающим темп роста индекса корпоративных облигаций, совокупный доход инвестора, как стало известно, по этому индексу составил 15% годовых.

Так, если рассматривать индексы облигаций, как корпоративных, так и государственных, то можно говорить о их стабильном росте, что говорит о нарастании долга

В 2017г. на рынке рублевых облигаций преобладала благоприятная конъюнктура, что способствовало росту основных количественных показателей во всех его сегментах на фоне рекордных объемов первичных размещений. Снижение Банком России ключевой ставки, которое по итогам годам составило 2,25 п. п. до 7,75%, на фоне резкого падения инфляции до минимального в российской истории уровня в 2,5% к концу года способствовало продолжению роста цен рублевых облигаций и снижения их доходностей, которые вернулись на предсанкционный уровень четырехлетней давности. Кроме того, ключевыми моментами в сфере регулирования долгового рынка, оказавшими определенное влияние на его динамику, по нашему мнению, стали: реализация рейтинговой реформы, снижение ставки налога по купонным доходам для юридических лиц, введение налоговых льгот по корпоративным облигациям для частных инвесторов, изменение подходов Банка России к формированию Ломбардного списка. Сложившиеся на начало 2018г. внешние и внутренние условия позволяют с оптимизмом ожидать дальнейшего развития рынка рублевых облигаций в текущем году. При этом одним из главных факторов неопределенности является возможность ужесточения санкций со стороны США, которые могут затронуть рынок внутреннего государственного долга.

2.3 Отраслевые индексы российского рынка

Кроме общего состояния рынка, очень важным фактором, определяющим цену акции каждой компании на данный момент, является ситуация в отрасли, к которой относится компания.

Отраслевые индексы - ценовые взвешенные по рыночной капитализации индексы наиболее ликвидных акций российских эмитентов, экономическая деятельность которых относится к соответствующим секторам экономики, допущенных к обращению в ПАО «Московская Биржа» и включенных в базу расчета индекса широкого рынка.

Рассчитываемые Московской Биржей отраслевые индексы:

* нефти и газа
* электроэнергетики
* телекоммуникаций
* металлов и добычи
* банков и финансов
* потребительских товаров и торговли
* химического производства
* транспорта

Московская Биржа рассчитывает отраслевые индексы ММВБ на основе цен акций, выраженных в рублях Российской Федерации, и индексы РТС на основе цен акций, выраженных в долларах США.

Максимальную годовую доходность в 2017 г. показали отраслевые индексы машиностроения (9,7%), металлургической и горнодобывающей промышленности (5,2%) и химии и нефтехимии (1,2%), минимальную – индексы банков и финансов (минус 16,3%) и электроэнергетики (8,5%). Самый стабильный индекс нефтегазовой отрасли, который показывал положительную доходность начиная с 2009 г., в 2017 г. показал отрицательный результат – минус 9,5%.

Однако не стоит забывать, что поведение индекса отрасли определяется состоянием не только данной отрасли, но и рынка в целом. Поведение отраслевых индексов всегда нужно рассматривать вместе с индексами рынка. Можно рассматривать отношения отраслевых индексов к индексам рынка, что практически нивелирует влияние рынка: если какое-либо отношение растет, то деньги перетекают в эту отрасль независимо от общего поведения рынка. Очень маленькие значения этих отношений могут означать повышенную вероятность денежного притока в эту отрасль.

3 Особенности и перспективы развития российского финансового рынка

3.1 Особенности функционирования российского фондового рынка

Рынок ценных бумаг любого государства представляет собой систему, целиком и полностью основанную на рыночных механизмах, поэтому именно в данном сегменте игнорирование их может стать решающим моментом. Фондовый рынок в большей степени коррелирует с национальными особенностями экономики, а также с событиями, происходящими на мировых финансовых рынках. Он испытывает взлеты и падения под влиянием разного рода экономических и политических, внутренних и внешних социально- экономических и стихийных факторов. В Российской Федерации подобное утверждение имеет весомое значение. Современное положение дел характеризуется международным переплетением капиталов, ввиду чего изменения на фондовом рынке одних стран могут оказывать определенное влияние на фондовые рынки других стран, что впоследствии иллюстрирует динамика рыночных индексов – основных индикаторов их состояния. Фондовые рынки чувствительны к событиям геополитического характера и валютным потрясениям.

Российский фондовый рынок в настоящее время представляется сравнительно молодым, он находится на стадии развития, хотя, если и рассматривать объемы сделок, надо признать, рынок набирает обороты. Но еще лучшее развитие кажется затруднительным из-за некоторых негативных особенностей развития фондового рынка России.

Настоящей его проблемой является то, что многие участники фондовой биржи не до конца понимают возможности заключения сделок разными способами, слабо разбираются в видах операций на фондовом рынке. Налицо низкий уровень не только инвестиционной, но и финансовой грамотности. Кроме того, очень часто получается, что участники сделок имеют низкую инвестиционную культуру. Из-за этого фактора капитализация фондового рынка не возрастает в быстром темпе. Отсюда и высокая волатильность на рынке ввиду действия субъективного фактора, функционирования систем поведенческих финансов.

Нередко проблемой становится также невозможность управления финансовыми рисками, неразвитость страхового рынка как отдельного сегмента финансового. Здесь в первую очередь, следует сказать о необходимости разработки государственной долгосрочной политики в отношении РЦБ, которая бы способствовала трансформации сбережений в инвестиции, при оправданном уровне риска.

Российский фондовый рынок на сегодняшний день не является достаточно эффективным, в силу того, что не может гарантировать участникам справедливое ценообразование, свободный доступ инвесторов на рынок и защиту их интересов. Это проявляется в ущемлении прав мелких акционеров и акционеров-нерезидентов в результате действий сильных игроков, в высоких издержках при купле-продаже акций и переоформлении прав владельцев, особенно, когда речь идет о небольших объемах сделок не очень ликвидных акций.

Созданные в ходе приватизации российские акционерные общества имеют короткую историю, подавляющим большинством предприятий не выработана последовательная дивидендная политика. Многие эмитенты предпочитают либо не выплачивать, либо выплачивать крайне низкие дивиденды, поэтому акции теряют свою привлекательность для ряда инвесторов и приобретаются из расчета на рост их курсовой стоимости, а не на получение дивидендов. Поэтому, сделки с акциями носят, скорее, спекулятивный, а не инвестиционный характер. Регулярная выплата дивидендов могла бы повысить привлекательность акций и увеличить возможности привлечения капитала за счет новых выпусков акций. Заметим, что в пользу роста котировок российских компаний играют такие факторы, как высокая дивидендная доходность (5,3% по индексу РТС в 2017 году) и переход многих эмитентов на ежеквартальное распределение прибыли в целях снижения волатильности.

Особенностью российский рынка акций является его недостаточная ликвидным и емкость. Дело в том, что непосредственное влияние на ликвидность акций оказывает не объем эмиссии, а количество продаваемых акций. По имеющимся оценкам, доля акций, выставляемых на продажу, составляет меньше четверти от их выпуска. Это ниже, чем в других странах. Более того, из десятков тысяч акций российских акционерных обществ на фондовых биржах торгуются акции примерно 300 эмитентов, причем около 90% биржевого оборота представляют сделки с акциями 100 основных эмитентов. Сделки с акциями многих эмитентов имеют эпизодический характер, и объемы сделок весьма незначительны.

Котировки российских акций традиционно сильно коррелируют с ценой на нефть. Это неудивительно, учитывая значительный вес нефтегазовых компаний и в экономике, и в корзинах основных индексов. В 2017 году нефть Brent подорожала на 20%, однако укрепление рубля не позволило экспортерам показать сопоставимый рост прибыли. Одновременно с этим рост цен на нефть не транслировался в позитивную динамику располагаемых доходов населения, что было негативно для компаний, ориентированных на внутренний рынок.

Весомое значение для развития фондового рынка (в особенности российского) имеет уровень доверия населения к финансовому рынку. Опыт развитых стран показывает, что стабильность фондового рынка во многом зависит от присутствия на нем малых и средних инвесторов. Реальным способом участия частных инвесторов являются их вложения в акционерные и паевые инвестиционные фонды. Тем не менее, опыт зарубежных стран показывает, что объем инвестиций российских граждан в инвестиционные и пенсионные фонды и близко не подходит к уровню развитых стран. Невелик и круг граждан, которые являются активными участниками фондового рынка.

Более того, вызывает опасение объединение ММВБ и РТС в Московскую биржу. Во-первых, процедура объединения площадок еще толком не завершена, синергетического эффекта, о котором так много говорили сторонники объединения, пока нет. Во-вторых, биржа не успевает разработать новые технологии — а именно они должны были повысить инвестиционную привлекательность биржи в преддверии первичного публичного размещения. В-третьих, чистая прибыль снизилась почти в четыре раза за последние годы. Хотя, это связано со значительным падением объемов торгов.

Как площадку для размещения бумаг отечественную биржу рассматривают либо эмитенты, занимающие значимое положение на рынке, либо карликовые эмитенты. Публичные компании с Московской биржи уходят, а еще не разместившиеся отдают предпочтение лондонской LSE.

Решение перечисленных выше проблем должно придать новые импульсы для развития фондового рынка России, потенциал которого еще совсем не исчерпан.

3.2 Предложения в области регулирования финансового рынка России

Состояние российского финансового рынка, в особенности небанковского сектора, в последние годы иллюстрирует отчетливо выраженную негативную динамику. Так, в различных сегментах рынка (институты коллективных инвестиций, профессиональные участники рынка ценных бумаг, субъекты страхового дела, негосударственные пенсионные фонды) сокращается число операторов, снижается соотношение объема их активов (средств в управлении) к ВВП, а также степень реализации финансовым сектором в целом своих основных функций в рамках социально-экономической системы, в числе которых трансформации сбережений в инвестиции; эффективное распределение ресурсов и рисков.

Одновременно Россия утрачивает свои позиции с точки зрения международной конкурентоспособности, что стимулирует дополнительный отток капитала и вынос процессов внутреннего капиталообразования и трансформации рисков за пределы страны. На основе вышеизложенной информации имеется ряд направлений для развития и совершенствования фондового рынка Российской Федерации в структуре финансового рынка, что в сочетании с банковских сектором может стать залогом стабильного и совершенного развития экономики страны в целом.

Первым, наиболее значимым и трудоемким вектором развития фондового рынка, которого следовало бы придерживаться, является *совершенствование законодательства* в области регулирования рынка ценных бумаг, а также требований к дивидендной политике организаций-эмитентов. Помимо этого, считаем целесообразным, если не исключительный императивный характер данных норм, то, как минимум, должны быть созданы методические указания для определения дивидендной политики. Важным приоритетом данного направления должно стать повышение уровня защиты прав и интересов инвесторов, основных участников рынка.

Главной ресурсной базой настоящего инвестиционного потенциала страны могут стать те финансовые средства, которые находятся в распоряжении домохозяйств (по оценкам, свыше 40 трлн. рублей или примерно 50% ВВП страны). Задействование этих не вовлечённых капитальных ресурсов в активный оборот возможно главным образом за счет изменения структуры сбережений (сокращение доли наличности в рублях и инвалюте, а также инвестиционных вложений в недвижимость в пользу соответствующего увеличения доли инструментов фондового рынка, коллективных инвестиций, страховых и пенсионных продуктов и другого).

Здесь же возникает вопрос о степени доверия населения к финансовому рынку и его структуре. Непосредственное взаимодействие с народом, открытость по отношению к нему, введение *курсов инвестиционной и финансовой грамотности* поможет не только привлечь на рынок новых, уже знаковых с положением дел субъектов экономики, но и повысит уровень грамотности, компетентности в вопросах рынка ценных бумаг, фондового рынка в целом. В рамках данного приоритетного направления следует говорить о повышении доверия к финансовым институтам и институтам государства со стороны населения. Причем Россия должна быть гарантом и регулятором соблюдения честных «правил игры».

По сути, проблема доверия в этом списке доминирует. Кризис доверия часто называется различными экспертами в качестве основного тормоза финансового развития в стране. Однако сама эта проблема, по нашему мнению, проистекает из низкого качества действующих в России институтов, предопределяющих плохой инвестиционный климат и низкое качество государственного управления.

В нынешнем своем состоянии российский финансовый сектор не способен помочь преодолеть инвестиционный застой и вывести экономику страны на траекторию устойчивого роста. Поэтому необходимо изменить государственную политику в данной сфере.

Следующим сектором, непосредственно связанных с предыдущими являются меры по *обеспечению прозрачности информации о ценных бумагах и финансовых продуктах*. Здесь целесообразно применить успешный опыт зарубежных стран. Но не стоит и забывать о национальных особенностях российского финансового рынка и менталитете его участников.

Не стоит забывать и об уровне конкуренции в стране, который является острым вопросом любого рыночного сегмента. Для дальнейшего нормального функционирования финансового рынка России считаем целесообразным стимулирование конкуренции во всех сегментах банковского и небанковского финансовых рынков в целях снижения транзакционных издержек мелких инвесторов и недопущения их дискриминации.

Эффективные преобразования небанковского финансового сектора позволят добиться увеличения объема инвестиций при опережающем росте доли долгосрочных капиталовложений, расширения возможностей для структурных реформ, ускорения экономического роста, повышения эффективности денежно-кредитной политики, диверсификации структуры и повышения доходов населения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Современная ситуация в мире и сложившиеся особенности функционирования финансового рынка России, а также фондового рынка в частности определяет новые векторы их совершенствования. Всякий рынок требует должного внимания, проработки способов, инструментов, методов и направлений его совершенствования.

Правильное реформирование банковского и небанковского секторов российской экономики может стать отправной точкой для ее дельнейшего процветания. Для этого, следует заметить необходимо абсолютное понимание сущности, функций и структуры финансового рынка, всех его составляющих. Не стоит игнорировать самобытность и национальные особенности последних.

Данная работа определяет основные векторы (то есть направления), в которых необходимо работать, чтобы получить эффективную систему финансового рынка с оптимальной структурой его элементов. Для этого, как уже было сказано, следует обратить внимание на международный опыт ведущих стран, но с учетом поправок на национальные особенности финансового рынка и всех его участников.

Эффективные преобразования финансового сектора позволят добиться увеличения объема инвестиций при опережающем росте доли долгосрочных капиталовложений, расширения возможностей для структурных реформ, ускорения экономического роста, повышения эффективности денежно-кредитной политики, диверсификации структуры и повышения доходов населения, сделают страну привлекательной для инвесторов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Абрамов А.Е. Российский финансовый рынок: факторы развития и барьеры роста /Александр Абрамов. Научный редактор д.э.н., проф. Радыгин А.Д. – М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2017. – 202 с.: ил. – (Научные труды / Ин-т экономической политики им. Е.Т. Гайдара; № 172P).
2. Абрамов А.Е., Радыгин A. Внутренняя конкуренция и иностранные инвесторы на российском фондовом рынке // Экономическое развитие России. Т. 24, № 5. С. 51-63.
3. Гусева, И. А. Финансовые рынки и институты: учебник и практикум для академического бакалавриата. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 347 с.;
4. Данилов, Ю. Оценка места Российской Федерации на глобальном финансовом рынке / Ю. Данилов // Вопросы экономики. – 2016. – № 11. – С. 100-116.
5. Данилов Ю. А., Абрамов А. Е., Буклемишев О. В. Реформа финансовых рынков и небанковского финан8 сового сектора. М.: ЦСР РАНХиГС, 2017. 106 с.
6. Иваницкий Виктор Павлович, Решетников Алексей Иванович Финансовый рынок: традиционные и новые подходы к анализу сущности // Известия УрГЭУ. 2006. №3 (15);
7. Мамий Е.А., Пышнограй А.П., Новиков А.В. Инвестиции: учебник / Е.А. Мамий, А.П. Пышнограй, А.В. Новиков, под ред. Е.А. Мамий. – Краснодар: Просвещение-Юг, 2016.-517 с.
8. Мамий Е.А., Пышнограй А.П., Новиков А.В. Инвестиции: теория и практика: учебное пособие, 2-е изд. доп. и перераб. Краснодар: Просвещение-Юг, 2015.- 310с.
9. Мартынов С.В. Индексы фондового рынка в системе показателей состояния финансовых рынков // Территория науки. 2015. №4.
10. Пайк, Ричард. Корпоративные финансы и инвестирование //Пайк, Ричард., Б. Нил ; Р. Пайк, Б. Нил ; [пер. с англ. Е. Ковачева, В. Кузин, Е. Сохранский]. - 4-е изд. - СПб. [и др.] : ПИТЕР , 2006. - 783 с.- (Академия финансов);
11. Склярова, Ю. М. Инвестиции: учебники для учащихся учреждений высшего профессионального образования по укрупненной группе направлений 38.00.00 "Экономика и управление"/ Ю. М. Склярова, И. Ю. Скляров, Л. А. Латышева. - Ростов-на-Дону :Феникс, 2015. - 350 с.;
12. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997;
13. Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги. СПб.: Питер, 2000;
14. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>;
15. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.moex.com>;
16. НАУФОР: Информация для инвесторов: Российский фондовый рынок. События и факты. Обзор рынка за 2017 год [Электронный ресурс]: – Режим доступа: http://www.naufor.ru/tree.asp?n=4333.