

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Факультет управления и психологии  
Кафедра государственного и муниципального управления

КУРСОВАЯ РАБОТА

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ОСОБЕННОСТИ ЕГО РАЗВИТИЯ  
В РОССИИ

Работу выполнила

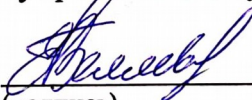
  
(подпись)

28.12.18 Р.К. Агабекян

Направление подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление

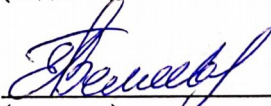
Направленность (профиль) Государственная политика и публичное  
управление 1 курс 3 группа

Научный руководитель  
канд. экон. наук, доцент

  
(подпись)

28.12.18 Е.А. Беляева

Нормоконтролер  
канд. экон. наук, доцент

  
(подпись)

28.12.18 Е.А. Беляева

Краснодар  
2018

## СОДЕРЖАНИЕ

|                                                                                                       |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Введение .....                                                                                        | 3  |
| 1 Содержание, функции и структура финансового рынка .....                                             | 5  |
| 1.1 Понятие и основные участники финансового рынка .....                                              | 5  |
| 1.2 Основные функции финансовых рынков .....                                                          | 8  |
| 1.3 Структура финансового рынка .....                                                                 | 11 |
| 2 История развития и современное состояние финансового рынка России ...                               | 14 |
| 2.1 История развития финансового рынка в России.....                                                  | 14 |
| 2.2 Современное состояние финансового рынка в РФ .....                                                | 17 |
| 2.3 Развитие финансового рынка России как приоритетное направление<br>деятельности Банка России ..... | 22 |
| Заключение .....                                                                                      | 29 |
| Список использованных источников.....                                                                 | 32 |

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность проблемы. Для нормального развития экономики постоянно требуется мобилизация временно свободных денежных средств физических и юридических лиц и их распределение, и перераспределение на коммерческой основе между различными секторами экономики. В эффективно функционирующей экономике этот процесс осуществляется на финансовых рынках. Финансовый рынок – важная составляющая часть любой экономики. Он способствует мобилизации временно свободных средств и эффективному распределению их между теми экономическими агентами, которые в них нуждаются, способствуя, таким образом, развитию экономики в целом.

Современные тенденции развития финансового рынка РФ рассматривали такие ученые, как Львов Ю. И., Мандрон В. В., Кузина Н. Ю., Михайлов Д.М., Новиков А. И., Романовский М.В., Врублевская О.В., Ширяев В. И., Щербина, О.Ю. и т.д.

Несмотря на большое разнообразие исследований в данной области, изучение современных тенденций развития финансового рынка РФ на сегодняшний момент остается наиболее актуальным, и требуют дальнейшего исследования и разработок.

Целью работы является изучение современных тенденций развития финансового рынка РФ.

Для достижения вышеизложенной цели, в работе поставлены следующие задачи:

- определить понятие и выделить основных участников финансового рынка,
- рассмотреть основные функции финансовых рынков,
- охарактеризовать структуру финансового рынка,
- изучить историю развития финансового рынка в России,
- проанализировать современное состояние финансового рынка в РФ,

- выявить проблемы развития финансового рынка в РФ,
- изучить развитие финансового рынка России как приоритетное направление деятельности Банка России.

Объект работы – финансовый рынок России.

Предмет исследования – социально-экономические процессы, возникающие в процессе формирования и развития финансового рынка РФ.

При исследовании использованы следующие методы: изучение и анализ литературных источников, сравнение, анализ, математическая обработка данных и графическое представление результатов.

Эмпирической базой исследования послужили материалы профессиональной периодической печати, а также ресурсы Интернет.

Работа состоит из двух глав, введения, заключения, список использованных источников и литературы.

В первой главе были рассмотрены содержание, функции и структура финансового рынка.

Во второй главе проанализированы история развития и современное состояние финансового рынка России.

# **1 Содержание, функции и структура финансового рынка**

## **1.1 Понятие и основные участники финансового рынка**

В рамках рыночной эпохи финансово-денежные отношения приобретают всеохватывающий характер. Основа жизнедеятельности любой страны – это её экономика. Залогом успешного функционирования экономики государства является эффективная деятельность финансовой системы государства, которая обеспечивает движение денежных средств между экономическими субъектами.

Экономика невозможна без взаимодействия. Для её нормального развития необходима постоянная мобилизация временно свободных денежных средств и их перераспределение между различными секторами экономики. Данные процессы осуществляются на финансовом рынке.

Одной из характерных черт экономической науки в целом и финансовой науке в частности является дискуссионность сущности понятий. Так, понятие «финансовый рынок» в научной литературе рассматривается по-разному.

Финансовый рынок – это понятие, которое характеризует определенную структуру отношений, сложившуюся в результате экономической деятельности, связанной с обменом всевозможными благами с использованием денежных средств. Именно в этой сфере происходит основная концентрация капитала, осуществляется деятельность, связанная с кредитованием, инвестирование финансовых средств в различные отрасли и подразделения производства [1].

По мнению М.В. Романовского, финансовый рынок – это определенное институциональное и функциональное устройство, обеспечивающее трансформацию сбережений в инвестиции и выбор направлений их наиболее эффективного использования в экономике. Иными словами, это рынок финансовых инструментов [2].

С точки зрения А.И. Новикова, финансовый рынок представляет собой

форму организации движения денежных средств в экономике, удовлетворяющая потребности экономических субъектов в финансовых ресурсах путем их купли-продажи [3].

Согласно «Современному экономическому словарю» под редакцией Б.А. Райзберга, Л.Ш. Лозовского и Е.Б. Стародубцевой, финансовый рынок – совокупность рыночных форм торговли финансовыми активами [3].

Многообразие определений свидетельствует о том, что финансовый рынок является сложным, неоднозначным понятием.

Таким образом, финансовый рынок – это рынок, на котором формируется спрос и предложение на различные финансовые активы, инструменты и услуги в процессе сделок по их купле и продаже. К финансовым активам относят деньги в наличной и безналичной форме, ценные бумаги, драгоценные металлы, иностранную валюту, кредиты, депозиты, производные финансовые инструменты и т.д. По своей сути понятие финансового рынка является обобщенным. На данном рынке обращаются различные финансовые инструменты, отличающиеся обладаемыми качествами и подчиняющиеся разным закономерностям.

Предпосылкой существования финансового рынка является несовпадение потребностей в денежных средствах у экономических агентов с наличием источников их удовлетворения. Его назначение состоит в аккумулировании свободных денежных средств и инвестирование их посредством сделок в различные финансовые активы.

Участниками финансового рынка являются:

- 1) инвесторы, размещающие свои денежные средства,
- 2) заёмщики, привлекающие данные средства для собственных целей,
- 3) посредники, обеспечивающие связь между инвесторами и заёмщиками.

Инвесторы и заемщики представлены домашними хозяйствами, хозяйствующими субъектами, государством, частными лицами. Финансовые посредники являются основными агентами финансового рынка, которые

обеспечивая непосредственные связи между его субъектами, организуют его инфраструктуру, берут на себя вероятные риски и получают за это комиссионное вознаграждение. Посредники занимаются брокерской деятельностью, оказанием профессиональной помощи при совершении финансовых сделок, действуя от имени клиента и исключительно за его счет. К ним относятся банки, кредитно-банковские организации, страховые организации, пенсионные фонды, инвестиционные компании и фонды и т.д. Особое место среди участников финансового рынка занимают его регуляторы, упорядочивающие деятельность остальных участников [4].

Следовательно, финансовый рынок является механизмом, служащим для перемещения денежных потоков от субъектов экономики, стремящихся эффективно их использовать, к субъектам, которые направляют их на своё развитие.

Финансовые рынки выступают как своеобразные индикаторы и регуляторы современной экономики. Чем лучше и эффективней функционируют финансовые рынки, тем более быстрыми темпами развивается экономика, механизмы которой приводятся в рабочее состояние под воздействием различных потоков движения капитала.

Необходимость в финансовых рынках в качестве связующего звена между теми, кто хочет привлечь средства, выпустив (продав) акции или облигации (заемщиками) и кредиторами объясняется просто, данный способ финансирования проектов имеет ряд преимуществ, как со стороны заемщиков, так и со стороны кредиторов [5].

Финансовый рынок имеет огромное значение для тех, кто хочет привлечь средства, выпустив (продав) акции или облигации (заемщиков), финансовые рынки интересны тем, что позволяют увеличить число потенциальных покупателей, что дает возможность снизить стоимость займа (одолжить деньги под меньший процент) для облигаций или продать акции по более выгодной цене. Для инвесторов (или кредиторов) привлечение средств с помощью рынка ценных бумаг удобно, так как позволяет более

гибко и оперативно управлять своими деньгами [6].

К примеру, владельцы сбережений, вложившие свои деньги в какое-либо производство, могут вернуть их (полностью или частично), продав бумаги на фондовом рынке другим участникам. При этом их действия никоим образом не сказываются на самом предприятии, выпустившем акции или облигации, не нарушают его процесс производства, так как средства не изымаются из него, и предприятие продолжает работать, как и работало, в не зависимости от покупок или продаж его бумаг на бирже.

Возможность свободной купли продажи ценных бумаг позволяет вкладчику гибко определять время, на которое он собирается разместить свои средства в определенный проект, и уровень риска, который он будет брать на себя в этом проекте, посредством регулирования количества приобретаемых (или продаваемых) ценных бумаг данного предприятия.

Тем самым благодаря рынку ценных бумаг, те, кто обладает свободными ресурсами, могут вложить свои деньги, заставив их «работать», а те, кто нуждается в финансировании, могут получить средства и направить их в производство [7].

## **1.2 Основные функции финансовых рынков**

Финансовые рынки условно можно сравнить с сердцем экономики. Благодаря им свободные денежные средства, которые существуют в экономике, не лежат «мертвым грузом» у их владельцев, а могут быть мобилизованы и «работать» в экономике. Можно выделить следующие основные функции финансовых рынков:

- перераспределение денежных средств между участниками экономических отношений,
- информационная функция (формирование рыночных цен на активы),
- структурная функция.

Рассмотрим данные функции более подробно. Первая, и основная функция финансовых рынков состоит в перераспределении денежных средств между участниками экономических отношений. Финансовые рынки служат связующим звеном, механизмом передачи средств от владельцев активов (организаций и физических лиц тех, кто обладает свободными средствами) к тем, кто в этих средствах нуждается, и способен более эффективно ими управлять (может «заставить» деньги работать). Данная функция схематически представлена на рисунке 1 [8].



Рисунок 1 - Перераспределение денежных средств между участниками экономических отношений

В любой финансовой системе всегда присутствуют те, кто обладают свободными денежными средствами, и могут одолжить их. Это могут быть физические лица или компании, которые расходуют меньше своих доходов (инвесторы и кредиторы изображены на рисунке слева). Для них остро встает вопрос, как сохранить полученные сбережения от инфляции и заставить деньги «работать».

Точно так же, в любой финансовой системе всегда есть те, кто остро нуждается в финансировании, и может грамотно распорядится деньгами, получив при этом дополнительный доход. Это могут быть как предприятия, так и органы государственной власти, которые, к примеру, хотят профинансировать тот или иной проект (они изображены на рисунке справа).

Как показывают стрелки, изображенные на рисунке, денежные средства могут перейти от кредиторов к заемщикам двумя путями, с помощью «прямого» и «непрямого» финансирования.

При прямом финансировании, инвестор (кредитор) приобретает ценные бумаги (притязания на будущие доходы и активы заемщика) непосредственно на финансовых рынках, тем самым напрямую одалживая средства заемщику (предприятию или правительству).

Другой механизм перехода средств от кредиторов (инвесторов) к заемщикам – не прямое финансирование. В этом случае, ресурсы переходят от владельцев сбережений к заемщикам с участием, так называемых, финансовых посредников, находящихся между инвесторами и заемщиками и способствующих перемещению ресурсов от одних к другим [9].

Работает этот механизм следующим образом. Финансовые посредники собирают (одалживают) средства у владельцев сбережений и в последующем предоставляют их заемщикам (либо предоставляют им кредиты, либо покупают акции и облигации на финансовых рынках) [10].

Второй основной функцией финансовых рынков является определение цены на актив. Так в отсутствии организованного рынка, достаточно сложно, сказать, сколько стоит тот или иной товар. В большинстве случаев цены, полученные в процессе торгов на организованном рынке, являются тем ценовым ориентиром, на который опирается большинство участников торгов, производя сделки по соответствующим инструментам (справедливость или не справедливость подобной оценки – это отдельный вопрос).

К тому же ситуация на фондовом рынке, может являться «лакмусовой бумажкой» сообщающей вкладчикам информацию об экономической конъюнктуре. Например, если цена акций какого-либо предприятия растет, это говорит о том, что большое число инвесторов считают, что данное предприятие имеет хорошие перспективы и наоборот [11].

И третьей функцией финансовых рынков, является создание инфраструктуры позволяющей свободно покупать или продавать различные

виды активов. Без финансовых рынков большинство из тех активов, которые активно торгуются на данный момент, были бы, просто, не доступны широкому кругу участников. Что было бы большой проблемой как для владельцев активов, так и для покупателей [12].

Таким образом, финансовые рынки являются тем необходимым связующим звеном рыночной экономики, от которого во многом зависит ее функционирование и эффективность и без которого невозможно представить работу любой финансовой системы.

### **1.3. Структура финансового рынка**

В основе структуры финансового рынка лежат всевозможные операции с денежными средствами. Исходя из этого, можно выделить следующие сегменты данной структуры.

1) кредитный рынок. Это экономическое пространство, в котором происходит движение свободных средств между теми, кому нужны деньги, и теми, кто их дает на определенных условиях. Участниками кредитного рынка являются граждане и компании, коммерческие банки (отечественные и иностранные), Центральный Банк РФ,

2) валютный рынок, который играет главную роль во взаимодействии всех финансово-экономических субъектов в мировом масштабе и обслуживании международного платежного оборота. Эта такая сфера деятельности, в которой участвуют только оборотные средства, и которая регулирует отношения между продавцами валюты и ее покупателями, то есть, товаром на таком рынке служат валютные средства.

Участниками выступают банковские структуры, инвесторы, физические и юридические лица. Инструменты валютного рынка – векселя, депозитные сертификаты и банковские акцепты. Такому виду финансового рынка присущи все элементы обычного рынка, такие как спрос, предложение и цена [13],

3) фондовый рынок – это определенная экономико-правовая система, которая связана с выпуском, хождением и реализацией ценных бумаг. От эффективного функционирования данного рынка зависят темпы развития экономики в целом, так и отдельные его субъекты, население, финансовые корпорации и посредники, иностранные инвесторы,

4) инвестиционный рынок – это институт, который обеспечивает и регулирует взаимодействие и соперничество субъектов, занимающихся инвестиционной деятельностью [14].

Основной функцией данного рынка является передача определенного количества денежных средств для развития и функционирования объектов (промышленных и социальных) с помощью развитой инвестиционной инфраструктуры,

5) страховой рынок – это специфическая форма регулирования денежных отношений, при которой объектом является страховая защита. Другими словами страховой рынок - это сфера экономических отношений по поводу купли-продажи страховой услуги, которая заключается в защите имущественных интересов субъектов при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов). Особенностью является характер аккумулированных средств, позволяющий страховщикам инвестировать их в более долгосрочные финансовые инструменты, что делает развитие данного сегмента очень перспективным,

6) рынок золота (рынок драгоценных металлов) - объектом сделок выступает золото, а также и другие драгоценные металлы (платина, серебро, палладий и др.) и драгоценные камни. Торговля производится как с целью промышленно-бытового потребления, так и с спекулятивной целью. Данные активы расцениваются участниками рынка как надежное средство сохранения стоимости [15].

Стоит отметить, что сегменты финансового рынка имеют тесную взаимосвязь, их финансовые инструменты могут переходить в друг друга, а

роль участников исполнять одни и те же субъекты, что указывает на сложность и обширность данной сферы.

Таким образом, финансовый рынок предназначен для совершения сделок между покупателями и продавцами финансовых ресурсов и представляет собой совокупность рынков: фондового, кредитного, валютного, инвестиционного и рынка драгоценных металлов. Сущность финансового рынка состоит в том, что он отражает конкретные формы организации движения финансовых ресурсов посредством финансово-кредитного механизма (в части его институтов) между субъектами хозяйствования и не имеет вещественной формы, поскольку его субстанцией на рынке финансовых услуг являются право – имущественные отношения.

## **2 История развития и современное состояние финансового рынка России**

### **2.1 История развития финансового рынка в России**

История современного финансового рынка в России миновала свой двадцатипятилетний рубеж. Это одновременно и короткий по историческим меркам, и значительный период, если учесть темпы и масштабы происходящих в последнее время изменений в мировой экономике. Результаты процесса формирования отечественного финансового рынка можно также воспринимать и как успех, принимая во внимание его полное отсутствие в 1980-х гг. и как неудачу, учитывая явное отставание по ряду ключевых индикаторов от других рынков.

Мы подразделили всю историю развития российского финансового рынка на шесть периодов, в течение которых принципиально по-разному происходило развитие этого рынка. Также существенно отличались и действия регулирующих органов, осуществляющих государственную политику на финансовом рынке.

Первый период - с конца (или, по другим оценкам, с середины) 1990 года до осени 1995 года - это период «проторынка», период до начала развития фондового рынка как единого целостного механизма, период, когда сформировались отдельные элементы фондового рынка.

Второй период - с осени 1995 года до лета 1997 года - можно назвать «началом истории», или периодом начального развития. В этот период произошло формирование фондового рынка как единой системы, пусть и недостаточно комплексной. Российский фондовый рынок начал развиваться в качестве себя самого, по своим законам, которые, впрочем, в чем-то очень сильно отличались от классических законов фондового рынка, привычных для стран с развитыми финансовыми рынками [16].

Третий период - с осени 1997 года до 2000 года - это время кризиса и его преодоления. В этот период произошло крушение неэффективных

механизмов и институтов рынка, своеобразное очищение российского фондового рынка от тех норм поведения, которые не соответствовали общепринятым представлениям о классических законах фондового рынка. Этот период истории российского фондового рынка создал предпосылки для перехода к периоду количественного и качественного роста и развития рынка, начавшемуся в 2001 году.

Четвертый период - с 2001 года по 2007 год - отличался от всех предыдущих и последующих периодов не только количественными показателями быстрого роста. В течение этого периода произошло резкое снижение зависимости российского финансового рынка от конъюнктуры мировых финансовых и сырьевых рынков, появились внутренние инвесторы, начался рост значимости финансового рынка как источника долгосрочных инвестиционных ресурсов.

Пятый период - с 2008 года по июль 2011 года - может быть охарактеризован как этап входа и выхода из состояния кризиса, а также как период предпринимаемых попыток по превращению российского финансового рынка в МФЦ. В то же время в целом проект по формированию МФЦ в России остался нереализованным, в первую очередь в результате низкого качества государственных институтов, в том числе как институтов стратегического планирования и развития [17].

Шестой период, начавшийся с падения российских финансовых рынков в августе 2011 года, которое никак не было связано с внешними факторами, может быть охарактеризован как период перманентного кризиса и постепенного разрушения отдельных сегментов российского финансового рынка.

Таким образом, в настоящее время мы фактически вернулись к ситуации, в которой необходимо возрождение финансового рынка.

Современный российский финансовый рынок начал свое формирование в 1990-е гг. В этот период радикальной трансформации экономики произошло становление частного банковского сектора,

сформировался валютный рынок, был организован фондовый рынок, развитие получил денежный рынок.

В СССР полный контроль за финансовыми потоками осуществлялся государством. С переходом в 1991 году к рыночной модели экономики в РФ в достаточно сложных условиях начал складываться национальный финансовый рынок. Данный процесс характеризовался созданием соответствующей нормативно-правовой базы, возникновением участников рынка на основе процессов приватизации и развитие инфраструктуры рынка в части организации банковской деятельности, биржевой торговли, деятельности страховых компаний и пенсионных фондов и т.д. По началу его состояние было достаточно неустойчивым, объем операций низким, что во многом связано с отсутствием у экономических субъектов рыночного опыта, однако по мере проникновения данных механизмов в остальные сферы экономики и относительной стабилизацией в политико-экономической сфереданный рынок сделал большой шаг вперед [18].

С 2004 года федеральным органом, осуществляющим принятие нормативных правовых актов, контроль и надзор в сфере финансовых рынков, была Федеральная служба по финансовым рынкам РФ. В 2013 году её полномочия были полностью переданы Центральному Банку РФ, на базе которого был создан мегарегулятор финансового рынка. Федеральное законодательство о финансовых рынках составляют ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», профильные законы, регулирующие отдельные сферы деятельности финансового рынка и глава 15 Кодекса об административных правонарушениях РФ [19].

Таким образом, теперь Центральный банк как финансовый мегарегулятор, осуществляя эффективный консолидированный надзор, способен более оперативно выявлять и предотвращать системные риски за счет наиболее полной информации. Кроме того, сочетание правоустанавливающей и правоприменительной функции позволит сделать процесс разработки и внедрения норм более гибким и отвечающим

интересам участников рынка. Однако с другой стороны, существует риск унификации регулирования и игнорированию специфики отдельных секторов рынка, а также вероятен конфликт интересов по причине исполнения в лице Центрально Банка РФ роли регулятора и одновременно участника финансового рынка.

Таким образом, финансовый рынок РФ еще неокончательно сформировался и продолжает своё развитие, которое осложнено сложившимися в настоящее время экономическими и политическими условиями, однако решение поставленных задач позволит создать долгосрочную базу для его роста.

## **2.2 Современное состояние финансового рынка в РФ**

В 2017 году продолжался рост оборота финансовых рынков, особенно активно во внебиржевом сегменте. Однако для структуры оборота был характерен, как и ранее, перекося в пользу спекулятивных операций, в первую очередь с валютными активами. В структуре биржевого оборота преобладали денежный и валютный сегменты финансового рынка.

В 2017 г. продолжился рост оборота финансовых рынков, особенно во внебиржевом сегменте. Суммарный оборот Московской биржи увеличился на 4,4%, в то время как внебиржевой оборот, по данным Национального расчетного депозитария, – на 31,6% (рисунок 2).



Рисунок 2 - Динамика оборота финансовых рынков в России, млрд руб.

В структуре биржевого оборота по-прежнему преобладают денежный и валютный сегменты финансового рынка, в то время как доля фондового рынка остается крайне незначительной (рисунок 3).

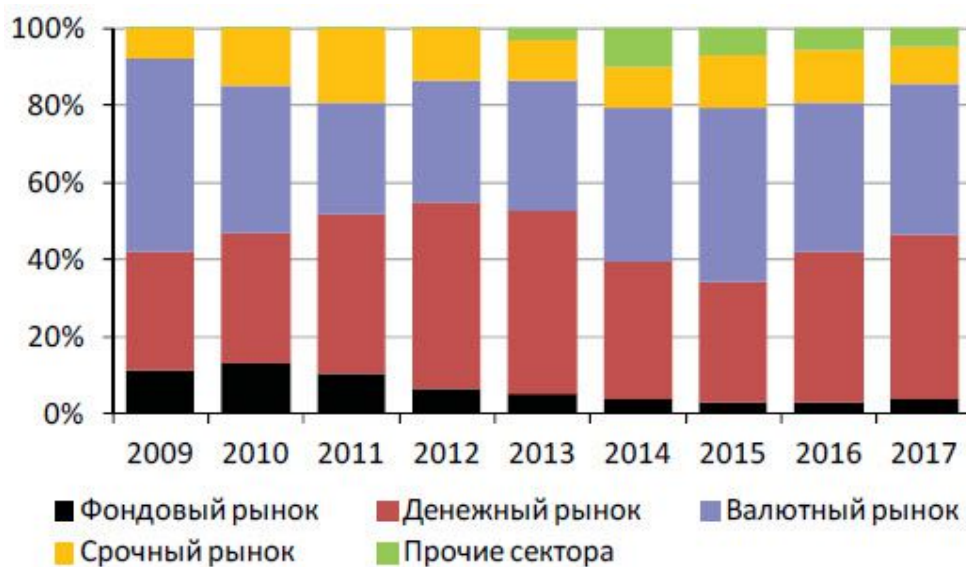


Рисунок 3 - Структура биржевого оборота в России, %

Увеличение доли фондового рынка в биржевом обороте в 2017 г. произошло в основном за счет резкого роста размещения однодневных облигаций (с 1,4 трлн руб. в 2016 г. до 9,7 трлн руб. в 2017 г.). Учитывая, что

значительная часть ресурсов, которые инвестируются в такие облигации при их размещении, просто перекадываются из облигаций предыдущего дня, вряд ли такой рост оборота можно отнести к значимым положительным изменениям.

Структура внебиржевого рынка (в части репортируемых сделок) более чем на 80% состоит из сделок своп и форвардов (точная оценка по итогам года невозможна, так как информация в разбивке по инструментам начала публиковаться с марта 2017 г.), в структуре этого рынка с точки зрения базисных активов преобладают валютные инструменты – более 90%.

В совокупности оборот российских финансовых рынков остается перекошенным в пользу спекулятивных операций, в первую очередь с валютными активами.

Капитализация российского рынка акций на конец 2017 г. составила 35,9 трлн руб. (-5,0% к концу 2016 г.), или 623,4 млрд долл.. Аналогичную динамику показали и российские индексы. Рублевый индекс Московской биржи снизился на 6%, долларовый индекс РТС вырос на 0,2%. Соотношение капитализации и ВВП России в 2017 г. снизилось до 39% (с 44% в 2016 г.). Доля российского рынка акций на мировом рынке акций по показателю капитализации резко упала – до 0,73% (с 1,37% в 2016 г.) [14].

Это означает, что, несмотря на большую недооценку российских акций по стандартным мультипликаторам, глобальные инвесторы воздерживаются от инвестиций в них. Рынок акций России фактически выпал из группы БРИКС, составив лишь 6% суммарной капитализации этой группы стран. Глобальные инвестиционные управляющие все чаще рассматривают его как один из национальных рынков более низкой инвестиционной привлекательности. Продолжает сокращаться доля рыночных сделок в структуре биржевого оборота акций. В 2017 г. доля сделок репо выросла до 87% (по сравнению с 86% в 2016 г. и 43% в 2009 г.), что указывает на критическое сокращение объема сделок, необходимых для устойчивого ценообразования.

Внутренние рынки облигаций в России продолжают уверенный рост, подпитываемый, во-первых, ограниченностью доступа российских эмитентов к глобальным рынкам, и, во-вторых, определенной слабостью российской банковской системы, снижающей возможность предоставления долгосрочных кредитов предприятиям. По оценкам Cbonds.ru, совокупный объем рынка внутренних облигаций России на конец 2017 г. составил 19,4 трлн руб., или 21,1% ВВП.

Основным сегментом облигационного рынка в России, начиная с 2012 г., является рынок корпоративных облигаций (59% всего облигационного рынка в 2017 г.). По итогам 2017 г. стоимость корпоративных облигаций в обращении составила 11,4 трлн руб. (12,4% ВВП), увеличившись на 21% по сравнению с 2016 г. Размер чистой эмиссии корпоративных облигаций в 2017 г. достиг 1,99 трлн руб., значительно (на 37–45%) превысив результаты предыдущих трех лет, также характеризовавшихся интенсивным развитием данного рынка.

Стоимость открытых позиций на срочном биржевом рынке составила 703 млрд руб., что на 10% больше, чем в 2016 г., и почти в 9 раз больше, чем в 2009 г. Но высокие темпы роста емкости этого рынка все еще не могут вывести его на уровни, на которых его использование для хеджирования рисков может стать эффективным для крупнейших российских предприятий: в соотношении к ВВП стоимость открытых позиций составляет всего лишь 0,76% (рисунок 4).

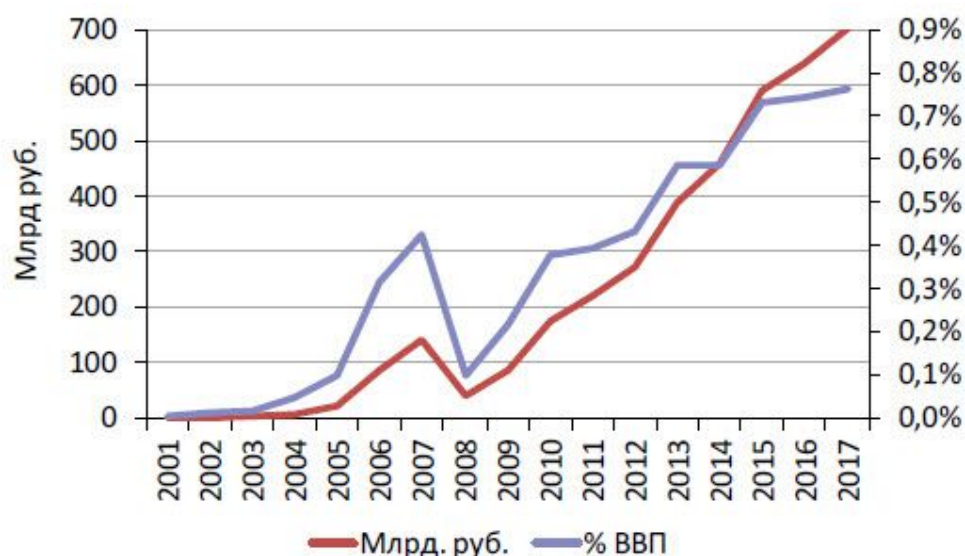


Рисунок 4 - Стоимость открытых позиций на срочном биржевом рынке

Российский рынок ПФИ четко делится на две части. Срочный рынок фондовых и индексных инструментов концентрируется на бирже. Прочие инструментные сегменты (валютный, процентный, товарный, кредитный) концентрируются во внебиржевом секторе. Такое деление вполне логично. Срочный рынок фондовых и индексных инструментов традиционно является сегментом, где преобладают небанковские финансовые организации и частные лица, тяготеющие к работе на бирже. Срочные рынки процентных, валютных, кредитных и отчасти товарных инструментов (учитывая, что к товарным относятся, в том числе срочные сделки с драгоценными металлами) – это классические банковские сегменты финансового рынка, для которых характерна внебиржевая организация взаимодействия участников.

В 1 полугодии 2017 г. продолжали увеличиваться активы небанковских финансовых организаций. Наиболее интенсивно росли сегменты страхового рынка и негосударственных пенсионных фондов, активы которых заметно опережали рост экономики (рисунок 5).



Рисунок 5 - Соотношение активов основных 4 групп небанковских финансовых организаций и ВВП, % [14]

В целом размер сектора небанковских финансовых организаций, несмотря на активный рост отдельных групп, крайне незначителен (активы четырех основных групп составляют лишь 10,5% ВВП), что является значимым фактором неустойчивости финансового сектора и в немалой степени предопределяет дефицит долгосрочных инвестиционных ресурсов в российской экономике.

### 2.3 Развитие финансового рынка России как приоритетное направление деятельности Банка России

Многочисленные вызовы, с которыми сталкивается российская экономика в последнее время, требуют адекватной и квалифицированной реакции. Проблемы, отчетливо видимые и в прошлые годы, сегодня обострились до уровня препятствий на пути дальнейшего развития. Российский Центробанк попытался обозначить наиболее актуальные задачи финансового рынка и предложить направления их разрешения.

Центральный банк определил российскую экономику, население

страны и финансовую индустрию в качестве краеугольных камней для развития финансового рынка на период 2016 - 2018 годов. Во взаимодействии этих трех сторон Банк России видит выход из кризиса [22].

В этом документе ЦБ РФ предстает в роли полноценного финансового мегарегулятора, планируя свои управляющие воздействия во всех секторах рынка — от банковского и страхового до рынка ценных бумаг, акционерного капитала и корпоративного управления. Проект основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов, как следует из его названия, призван не только вскрыть существующие проблемы, но и предложить меры по их устранению, действенные в ближайшей и среднесрочной перспективе. И действительно, Центральным банком России определены как цели, так и основные направления развития финансового рынка Российской Федерации, причем предполагаемые мероприятия будут иметь значимый эффект в направлении достижения сразу нескольких ориентиров. Три основных цели развития рынка, предлагаемые ЦБ РФ, выглядят следующим образом. В качестве первой рассматривается повышение уровня и качества жизни граждан РФ за счет использования инструментов финансового рынка. Вторая — содействие экономическому росту за счет предоставления конкурентного доступа субъектам российской экономики к долговому и долевого финансированию. И, наконец, третья — создание условий для роста финансовой индустрии [23].

Достигнуть этих целей предполагается комплексом мероприятий, сгруппированных по девяти направлениям. Во-первых, обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг, финансовой доступности и повышение финансовой грамотности населения РФ. Во-вторых, дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке. В-третьих, повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет внедрения современной системы корпоративного управления. В-четвертых, развитие рынка облигаций и синдицированного

кредитования. В-пятых, совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка. В-шестых, подготовка квалифицированных кадров для финансовых институтов. В-седьмых, совершенствование механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке. В-восьмых, развитие международного взаимодействия. В-девятых, совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка.

Первое из этих направлений — повышение финансовой грамотности — должно как благоприятно сказаться на повышении уровня и качества жизни граждан Российской Федерации, так и внести значимый вклад в создание условий для роста финансовой индустрии. Ожидается, что помимо социальной функции — повышения защищенности граждан — потребителей финансовых услуг, рост финансовой грамотности приведет и к более активному участию россиян в операциях на финансовом рынке, и обеспечит рост количества инвесторов — физических лиц на фондовом рынке.

В вопросах дестимулирования недобросовестного поведения на финансовом рынке, по мнению ЦБ РФ, ключевым фактором успеха является способность регулятора выявлять факты недобросовестного поведения и обеспечить неотвратимость соразмерного наказания в отношении недобросовестных участников финансового рынка. За последнее время Центральный банк уже не раз и не два демонстрировал свою решительность в отношении финансовых (и не только кредитных) организаций, выводил с рынка те из них, которые перестали отвечать требованиям российского законодательства. И такая политика будет продолжаться и в дальнейшем — так, в среднесрочном периоде Банк России рассмотрит возможность развития системы, предусматривающей применение мер ответственности как к финансовой организации, являющейся отдельным юридическим лицом, так и к ее сотрудникам, руководителям, контролирующим собственникам [24].

Следующие два направления — повышение привлекательности для

инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет внедрения современной системы корпоративного управления и развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования близки друг к другу. Движение по этим направлениям предполагает увеличение российскими компаниями доли инвестиций, привлекаемых не из банковского сектора, а с открытого публичного рынка ценных бумаг. В настоящее время о том векторе развития финансового рынка, на который указывает ЦБ — в частности, привлечение частного капитала, замена эмитентами инструментов классического кредитования на облигационные инструменты, — можно говорить только в связке с изменением налогового законодательства, в первую очередь — с отменой налогов на купонные доходы. Такое решение важный и весомый шаг для развития рынка корпоративных облигаций. Однако, по мнению аналитиков, основными проблемами в продвижении идей, касающихся инструментов финансового рынка для частных инвесторов, будут консерватизм взглядов населения на финансовые инструменты и низкая финансовая грамотность.

Пятое направление предполагаемой деятельности ЦБ РФ — совершенствование регулирования финансового рынка — взаимосвязано с вопросами дестимулирования недобросовестного поведения на рынке и представляет собой набор мер, призванных выявлять финансовые риски на самых ранних стадиях. К этим же направлениям примыкает и последнее — совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка.

При этом Банк России планирует выстраивать систему пропорционального регулирования финансовых организаций, предполагающую условное разделение организаций внутри определенного сектора на три группы: системно значимые организации, небольшие организации и прочие компании. К таким группам финансовых организаций будут установлены различные требования. Так, к системно значимым финансовым организациям требования будут применяться повышенные, для

небольших компаний будет использоваться упрощенное регулирование, а к остальным компаниям применят базовые регуляторные требования в зависимости от рисков их деятельности для финансового сектора. В качестве иллюстрации повышенных требований ЦБ РФ анонсирует дополнительные требования к системно значимым финансовым организациям, чья финансовая несостоятельность может угрожать финансовой стабильности или вызывать сбои в предоставлении определенного вида финансовых услуг — в частности, для системно значимых банков планируется внедрение новых нормативов ликвидности [24].

Вопросам подготовки квалифицированных кадров для финансовых институтов ЦБ РФ уделит не столь много внимания, как остальным направлениям. Однако, не секрет, что выпускники высших учебных заведений экономических и финансовых специальностей не один год осваивают практические навыки работы в банках, финансовых и инвестиционных компаниях. Так что задача, сформулированная Центральным банком РФ — «выпускники российских вузов, пройдя соответствующие курсы и сертификацию, должны быть готовы к работе в финансовой индустрии без дополнительных существенных затрат на обучение со стороны работодателей», — достаточно актуальна. Можно с уверенностью предположить, что ее исполнение потребует не только повышения уровня высшего образования, но и гораздо более плотного взаимодействия финансовых организаций с вузами в процессе подготовки специалистов.

Совершенствование механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке — задача, от решения которой должны выиграть как финансовые институты, так и простые граждане — потребители финансовых услуг. Но если развитие электронного документооборота в корпоративном финансовом секторе является логичным продолжением уже существующих технологий, то, по мнению ЦБ РФ, одним из основных препятствий развития электронного взаимодействия является психологический или поведенческий

барьер, обусловленный во многом неосведомленностью граждан или недостатком у них информации о возможности пользования безбумажных способов совершения тех или иных финансовых операций, а также недоверие к новым формам взаимодействия. Для преодоления этого барьера необходимо повышение удобства работы, уровня доверия и психологического комфорта граждан при использовании электронных способов взаимодействия с финансовыми организациями, в частности, посредством обучения использованию электронных финансовых услуг, а также предоставление потребителям более выгодных условий при использовании электронных форм взаимодействия, считает Центральный банк России. Таким образом, снова и снова актуализируется вопрос о повышении финансовой грамотности физических лиц — граждан России.

Развитие международного взаимодействия можно было бы отнести к направлению деятельности ЦБ РФ, лишь опосредованно затрагивающему российский финансовый рынок. Однако эта задача имеет вполне прикладной характер, так как подразумевает продолжение работы по снятию барьеров для доступа иностранного капитала на российский финансовый рынок, а также выход российских участников на новые долговые рынки азиатского региона. При этом будет продолжена политика содействия расширению использования национальных валют во взаимных расчетах с участниками рынка из ключевых стран — партнеров Российской Федерации, а в плановом периоде будет реализовано сотрудничество с Китаем в вопросах присвоения российской юрисдикции статуса расчетного центра по юаню [25].

Итак, подготовленные Банком России «Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов» является закономерным и необходимым актом регулятора. В качестве основного поставщика ресурсов на российском финансовом рынке Банк России видит внутреннего инвестора, выдвигая на первый план задачу по стимулированию его прихода на рынок, широкой вовлеченности граждан с обеспечением защиты их прав как

потребителей финансовых услуг. Однако только защиты потребительских прав недостаточно в условиях спекулятивного характера российского финансового рынка. Необходимо защищать внутренние инвестиции от спекулятивного разрушения и создавать благоприятные условия для инвестирования в приоритетные отрасли развития национальной экономики.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В рамках рыночной эпохи финансово-денежные отношения приобретают всеохватывающий характер. Основа жизнедеятельности любой страны – это её экономика. Залогом успешного функционирования экономики государства является эффективная деятельность финансовой системы государства, которая обеспечивает движение денежных средств между экономическими субъектами.

Финансовый рынок – это понятие, которое характеризует определенную структуру отношений, сложившуюся в результате экономической деятельности, связанной с обменом всевозможными благами с использованием денежных средств. Именно в этой сфере происходит основная концентрация капитала, осуществляется деятельность, связанная с кредитованием, инвестирование финансовых средств в различные отрасли и подразделения производства.

Участниками финансового рынка являются: инвесторы, размещающие свои денежные средства, заёмщики, привлекающие данные средства для собственных целей, посредники, обеспечивающие связь между инвесторами и заёмщиками.

Также в зависимости от функций финансового рынка список его участников можно расширить. Так, например, основными действующими лицами на кредитном рынке являются заемщики и кредиторы, на рынке ценных бумаг – эмитенты и инвесторы, на валютном рынке – продавцы и покупатели валюты, на страховом – страхователи и страховщики.

Можно выделить следующие основные функции финансовых рынков: перераспределение денежных средств между участниками экономических отношений, информационная функция, структурная функция. Финансовые рынки являются тем необходимым связующим звеном рыночной экономики, от которого во многом зависит ее функционирование и эффективность и без которого невозможно представить работу любой финансовой системы.

В основе структуры финансового рынка лежат всевозможные операции с денежными средствами. Исходя из этого, можно выделить следующие сегменты данной структуры:

- кредитный рынок – экономическое пространство, в котором происходит движение свободных средств между теми, кому нужны деньги, и теми, кто их дает на определенных условиях,

- валютный рынок, который играет главную роль во взаимодействии всех финансово-экономических субъектов в мировом масштабе и обслуживании международного платежного оборота,

- фондовый рынок – это определенная экономико-правовая система, которая связана с выпуском, хождением и реализацией ценных бумаг,

- инвестиционный рынок – это институт, который обеспечивает и регулирует взаимодействие и соперничество субъектов, занимающихся инвестиционной деятельностью,

- страховой рынок – это специфическая форма регулирования денежных отношений, при которой объектом является страховая защита,

- рынок золота (рынок драгоценных металлов) – объектом сделок выступает золото, а также и другие драгоценные металлы (платина, серебро, палладий и др.) и драгоценные камни

Стоит отметить, что сегменты финансового рынка имеют тесную взаимосвязь, их финансовые инструменты могут переходить в друг друга, а роль участников исполнять одни и те же субъекты, что указывает на сложность и обширность данной сферы.

История современного финансового рынка в России миновала свой двадцатипятилетний рубеж. Это одновременно и короткий по историческим меркам, и значительный период, если учесть темпы и масштабы происходящих в последнее время изменений в мировой экономике. Однако финансовый рынок РФ еще неокончательно сформировался, и продолжает своё развитие, которое осложнено сложившимися в настоящее время

экономическими и политическими условиями, однако решение поставленных задач позволит создать долгосрочную базу для его роста.

К основным проблемам финансового рынка можно отнести: зависимость финансового рынка от иностранного инвестирования, низкоэффективная система государственного регулирования отношений на финансовых рынках, усиление конкуренции между иностранными и отечественными банками, безграничное наращивание валютного потенциала, существование непродуктивной валютной политики, валютный рынок характеризуется малыми объемами и непропорциональностью развития.

Основными перспективными направлениями усовершенствования российского финансового рынка являются следующие: изменение существующей модели российского финансового рынка, активирование реальных инвестиций в российскую экономику, постоянное наблюдение непропорциональности инвестиций в государственной инвестиционной политике, поддержание равенства интересов государства и бизнеса при введении ограничений на допуск зарубежных инвесторов в отрасли государства, системное и целостное развитие инфраструктуры финансового рынка, увеличение активности небанковских институтов развития, формирование новых биржевых площадок.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Миркин, Я. М. Англо-русский толковый словарь по финансовым рынкам / Я.М. Миркин, В.Я. Миркин. - М.: Альпина Паблишер, 2013. - 784 с.
2. Романовский, М.В. Финансы, денежное обращение и кредит. Учеб. пособие для вузов / М.В. Романовский, О.В. Врублевская. – М.: «Юрайт», 2012. – 714 с.
3. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг. - М.: «Инфра-М», 2013. – 512 с.
4. Кияница, А.С. Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами / А.С. Кияница. - М.: Питер, 2016. - 240 с.
5. Ширяев, В.И. Модели финансовых рынков. Оптимальные портфели, управление финансами и рисками / В.И. Ширяев. - М.: Либроком, 2014. - 216 с.
6. Львов, Ю.И. Банки и финансовый рынок / Ю.И. Львов. - М.: КультИнформПресс, 2014. - 528 с.
7. Виленчик, И. Графический анализ финансовых рынков / И. Виленчик. - М.: Admiral Markets, 2012. - 292 с.
8. Мэрфи, Д. Межрыночный анализ. Принципы взаимодействия финансовых рынков / Джон Мэрфи. - М.: Альпина Паблишер, 2012. - 304 с.
9. Зубец, А.Н. Маркетинг на финансовых рынках. Поведение потребителей / А.Н. Зубец. - М.: Приор, 2013. - 176 с.
10. Смирнов, К. А. Маркетинг на финансовом рынке / К.А. Смирнов, Т.Е. Никитина. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 208 с.
11. Шамраев, А.В. Правовое регулирование международных банковских сделок и сделок на международных финансовых рынках / А.В. Шамраев. - М.: «Центр Исследований Платежных Систем и Расчетов», 2014. - 160 с.
12. Мандрон, В. В. Финансовый рынок: структура и функции / В.В. Мандрон // Молодой ученый. - 2017. - №8. - С. 182-184.

13. Арнольд, Г. Инвестирование. Путеводитель от Financial Times: самый полный справочник по инвестированию и финансовым рынкам / Г. Арнольд. - М.: Дело и сервис, 2016. - 496 с.
14. Виленчик, И. Графический анализ финансовых рынков / И. Виленчик. - М.: Admiral Markets, 2012. - 292 с.
15. Ковальчук, Т. Влияние макроэкономической статистики на финансовый рынок / Т. Ковальчук. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2012. - 399 с.
16. Кравченко, П.П. Как не проиграть на финансовых рынках: моногр. / П.П. Кравченко. - Москва: Огни, 2015. - 224 с.
17. Львов, Ю.И. Банки и финансовый рынок / Ю.И. Львов. - М.: КультИнформПресс, 2014. - 528 с.
18. Михайлов, Д.М. Мировой финансовый рынок. Тенденции развития и инструменты / Д.М. Михайлов. - М.: Экзамен, 2015. - 768 с.
19. Новиков, А.И. Модели финансового рынка и прогнозирование в финансовой сфере. Учеб. пос. / А.И. Новиков. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 256 с.
20. Правонарушения на финансовом рынке. Выявление, анализ и оценка ущерба / Я.М. Миркин и др. - М.: Альпина Паблишер, 2012. - 880 с.
21. Романов, В.П. Информационные технологии моделирования финансовых рынков / В.П. Романов, М.В. Бадрина. - М.: Финансы и статистика, 2016. - 288 с.
22. Рот, А. Основы государственного регулирования финансового рынка / А. Рот, Р. Бернارد, Я. Миркин. - М.: Юстицинформ, 2014. - 512 с.
23. Солодкая, А.М. Современные тенденции развития финансового рынка российской федерации на современном этапе / А.М. Солодкая // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по материалам XXXVI студ. междунар. заочной науч.-практ. конф. - М.: «МЦНО». - 2016 -№ 7(36). – С. 14-19.
24. Смирнов, К. А. Маркетинг на финансовом рынке / К.А. Смирнов, Т.Е. Никитина. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 208 с.

25. Щербина, О.Ю. Мегарегулятор финансовых рынков в России / О.Ю. Щербина // Финансы и кредит. - 2015. - № 34 (658). - С. 36-46.