

28.05.212
Защита документа
Л.И.

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

Кафедра теоретической экономики

КУРСОВАЯ РАБОТА
по дисциплине «Общая экономическая теория»

**ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ИХ ПРИРОДА, РОЛЬ В КРЕДИТНЫХ
ОТНОШЕНИЯХ**

Работу выполнила Т.В.Кокоулина 01.06.2021 Т.В.Кокоулина
(подпись, дата)

Факультет экономический

Направление 38.03.01 - Экономика

Научный руководитель
канд. экон. наук, доцент О.А.Пак 1.06.212 О.А.Пак
(подпись, дата)

Нормоконтролер
канд. экон. наук, доцент О.А.Пак 1.06.212 О.А.Пак
(подпись, дата)

Оценка отлично

Краснодар 2021

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Экономическая природа ценных бумаг	5
1.1 Ценные бумаги: понятие, виды и функции	5
1.2 Классификация ценных бумаг	9
1.3 Инструменты рынка ценных бумаг	12
2 Анализ рынка ценных бумаг в РФ.....	18
2.1 Особенности рынка ценных бумаг в России.....	18
2.2 Роль ценных бумаг в кредитных отношениях	21
2.3 Государственный кредит: плюсы и минусы.....	25
Заключение	32
Список использованных источников	34

ВВЕДЕНИЕ

Ценные бумаги продолжительное время являются одним из выгодных и востребованных инвестиционных инструментов, они также служат формой хранения капитала. Ценные бумаги – это важная составляющая в крупных инвестиционных и бизнес-процессах. Рынок ценных бумаг очень значим для современной экономики, так как ценные бумаги выступают гибким инструментом инвестирования свободных денежных средств юридических и физических лиц, они могут быть использованы в качестве ресурса для развития производства, что будет эффективным способом мобилизации средств. Благодаря курсу ценных бумаг мы можем оценить экономическую сферу страны.

Эта тема действительно важна, так для регулирования её вопросов появилось множество профессий, которые исследуют финансовое положение предприятий, работающих с ценными бумагами; хранят описание ценных бумаг, регистрируют права на них, проверяют, чтобы в бумагах было всё грамотно оформлено.

Теория рынка ценных бумаг постоянно развивается, ценные бумаги и учёт обязательств становятся со временем все сложнее, в них тяжело разбираться. Поэтому данную тему действительно необходимо изучать, что и говорит о ее актуальности.

Курсовая работа имеет своей *целью* изучение экономической природы ценных бумаг и анализ их роли в кредитных отношениях.

Задачи, обосновывающие поставленную цель, и способствующие логическому изложению текста курсовой работы:

- изучить сущность ценных бумаг, раскрыть понятие, его виды и функции;
- классифицировать ценные бумаги;
- дать представление о рынке ценных бумаг;
- исследовать инструменты рынка ценных бумаг;
- рассмотреть ситуацию на рынке ценных бумаг в России;

- описать отличительные черты российского рынка ценных бумаг;
- проанализировать роль ценных бумаг в кредитных отношениях;
- изучить понятие государственного кредита, выявить его положительные и отрицательные стороны.

Объект исследования — ценные бумаги как экономическая категория и рынок ценных бумаг.

Предмет исследования — совокупность отношений в области ценных бумаг и кредитных отношений.

Теоретико-методологической базой служат труды отечественных специалистов, таких как М. А. Шуклина, В. А. Галанов, А.В. Богданова. В данной работе были использованы следующие приемы и методы: анализ статистических данных, синтез, системный и сравнительный анализ.

Информационная база исследования состоит из статистик и аналитики, баз данных Банка России; данных Минфина России; гражданского кодекса Российской Федерации (7 глава) и других источников.

Структура курсовой работы включает в себя введение, две главы, каждая из которых состоит из трех параграфов, заключение и список использованных источников.

1 Экономическая природа ценных бумаг

1.1 Ценные бумаги: понятие, виды и функции

Существует два подхода в определении понятия ценных бумаг: юридический и экономический.

Юридический подход: согласно Гражданскому кодексу РФ (статья 142), ценные бумаги — это документы, которые соответствуют установленным законом требованиям и удостоверяют обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении этих документов [3].

Также существует бездокументарная фиксация прав, которая разрешается статьей 149 Гражданского кодекса. А значит, мы можем сделать следующий вывод: юридическая суть ценных бумаг – это сами права, то есть ее владелец обладает правом на какое-либо имущество [3].

В статье 128 Гражданского кодекса РФ к объектам гражданских прав относятся вещи (включая документарные ценные бумаги) и имущественные права (включая бездокументарные ценные бумаги). Поэтому ценные бумаги считаются имуществом, причем они признаются движимым имуществом (согласно статье 130 ГК РФ) [3].

Экономический подход намного шире, чем предыдущий. Ценная бумага как экономическая категория – это свидетельство собственности на капитал, право распоряжения, переданное на временной или постоянной основе другим лицам за право участия в прибыли, производимой данным капиталом.

Иными словами, это такая форма существования капитала, которая отлична от его денежной, товарной и производительной форм и которая способна обращаться на рынке и приносить доход. То есть у владельца капитала самого капитала нет, но он обладает имущественными правами на него, которые должным образом зафиксированы [15].

В какой-то мере, это право на ресурсы, обособившиеся от своей основы и даже имеющие собственную материальную форму, например, в виде бумажного сертификата. Но не все права на ресурсы способны быть использованы в качестве ценных бумаг. Они должны отвечать обязательным требованиям:

1. *Обращаемость*. Прежде всего, ценные бумаги должны обладать способностью продаваться и покупаться на рынке, то есть обращаться как товар.

2. *Оборотоспособность*. Они должны быть доступны для гражданского оборота (например, в таких договорах, как займ, хранение, дарение).

3. *Документальность*. Ценная бумага будет всегда являться документом, несмотря в какой форме фиксации она существует: документарной или бездокументарной.

4. Также они должны соответствовать такому фундаментальному требованию, как *рыночность*. Это означает, что ценные бумаги являются особым товаром и они имеют свой рынок.

5. Так как инвестиции во что-либо, в том числе и в ценные бумаги, имеют возможность потерь, то *риск* является ещё одним требованием.

6. *Обязательность исполнения*. Также, согласно законодательству России, не допускается отказ от исполнения обязательства, который выражен в ценной бумаге.

7. *Ликвидность*. Помимо этого, эти документы должны быть ликвидными, то есть способными быть быстро проданными и превращенными в денежные средства без значительных потерь для поддержания.

8. Что немаловажно, ценные бумаги должны быть *признаны и регулируемы государством* [24].

Ценная бумага должна содержать предусмотренные законодательством обязательные реквизиты и соответствовать требованиям к её форме, в противном случае она является недействительной.

Реквизиты ценной бумаги можно делить на экономические и технические. К экономическим реквизитам можно отнести форму существования (бумажная или безбумажная), срок существования, принадлежность, обязанное

лицо, номинал, предоставляемые права. Техническими реквизитами являются номера, адреса, печати, подписи, наименование обслуживающих организаций и т. п.

В статье 142 Гражданского кодекса РФ определено, что к ценным бумагам относятся вексель, акция, облигация, чек, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда и другие [3].

1. *Акция* – это бессрочная ценная бумага, свидетельствующая о праве её обладателя на долю собственности в капитале компании и о праве на получение дохода в виде дивидендов и части имущества в случае ликвидации компании.

По закону, эмиссия акций представляет собой способ формирования уставного капитала.

Владеть ценными бумагами акционерного общества может как юридическое, так и физическое лицо.

Различают обыкновенные и привилегированные акции.

Владельцы обыкновенных акций имеют следующие права:

- право на управление компанией;
- право на получение части прибыли компании - дивиденда;
- право на получение информации о деятельности фирмы;
- право на получение части имущества компании в случае банкротства.

Права держателя привилегированных акций:

- право на получение фиксированного дохода;
- первоочередное право на получение части имущества компании в случае ликвидации;
- право на получение информации о деятельности в фирме.

То есть владельцы, имеющие обыкновенные акции, могут участвовать в собрании акционеров и принимать решения в руководстве организации. Они имеют право голоса, которое соответствует количеству процентов от общего числа обыкновенных акций. А акционеры, владеющие привилегированными

акциями, могут получить фиксированный доход, вне зависимости от того, какая прибыль будет у компании, но у них отсутствует право голоса на общем собрании акционеров.

Согласно федеральному закону "Об акционерных обществах", привилегированные акции не должны превышать 25% от всего уставного фонда акционерного общества (который формируется из вкладов акционеров) [1].

2. *Облигация* – это ценная бумага, закрепляющая право её держателя на получение от эмитента в предусмотренный ею срок номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от той стоимости или имущественного эквивалента.

Владение облигацией дает следующие права:

- право на безусловный возврат всей суммы по истечению срока;
- право на получение процента, без права голоса;
- первоочередное право на получение имущества в случае банкротства.

Держатели облигаций так же, как и владельцы привилегированных акций не имеют возможности руководить фирмой, они не являются участниками акционерного общества.

Выпуск облигаций не должен быть больше размера уставного капитала общества, также он разрешен только после полной оплаты этого капитала.

Отличия между вышеперечисленными ценными бумагами: облигация представляет собой заемный капитал, а акция рассматривается в качестве собственного капитала акционерного общества. Размещать акции могут только акционерные общества (при преобразовании фирмы в акционерное общество, при слиянии нескольких АО в одно, для мобилизации денежных средств), облигации – государство и различные коммерческие фирмы.

3. *Вексель* – это долгосрочное долговое обязательство, которое предполагает отсрочку и обязательную выплату определенной суммы в заранее оговоренный срок (долг с процентами).

Она свидетельствует о том, что векселедатель обязан выплатить определенную сумму векселедержателю спустя указанное количество времени при предъявлении данной ценной бумаги.

Разница векселя с облигацией заключается в том, что первый не имеет заранее определенной доходности и выплаты производятся только в денежной форме.

4. *Чек* – это ценная бумага, в которой содержится распоряжение плательщика-чекодателя своему банку произвести платеж указанной суммы получателю-чекодержателю.

Чек может выдать юридическое лицо, которое владеет в банке денежными средствами. И принять его может только юридическое лицо.

К основным функциям ценных бумаг можно отнести:

1. Перераспределение капитала между субъектами и объектами экономических отношений;
2. Свидетельствование о состоянии экономики страны;
3. Аккумулятивное денежное средство граждан;
4. Регулирование денежного обращения [22].

Таким образом, мы выяснили, что представляют собой ценные бумаги, изучая их с разных подходов, а именно экономического и юридического. Рассматривая статьи Гражданского кодекса, мы разобрались, какие существуют ценные бумаги, дали им краткую характеристику. Также акцентировали внимание на их признаки и выполняемые ими функции.

1.2 Классификация ценных бумаг

Существует много классификационных признаков, по которым можно разделить ценные бумаги.

В зависимости от того, на какой *период времени* была введена в оборот ценная бумага, различают бессрочные и срочные ценные бумаги. Первые не

имеют регламентированного срока обращения. Примером может служить акция. Срочные подразделяются на краткосрочные (до одного года), среднесрочные (до пяти — десяти лет), долгосрочные (до тридцати лет). Если ценные бумаги существуют до того момента, как их погасят, то есть они не имеют указанного срока обращения, а только лишь правила выкупа, то они называются отзывными.

В соответствии с *формой существования* ценные бумаги могут быть как документарной формы, так и бездокументарной. Первая означает, что она в бумажном варианте и осуществление или передача прав, которые эта ценная бумага удостоверяет, возможны только при предъявлении таких документов (например, вексель, чек). К бездокументарной форме фиксации прав можно отнести инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, то есть те ценные бумаги, которые не имеют бумажного носителя.

По *принадлежности к нации* ценные бумаги дифференцируют на отечественные и иностранные, которые относятся к другому государству.

По *порядку фиксации* существуют ценные бумаги на предъявителя или на конкретное юридическое или физическое лицо, что подразумевает именное владение. Ценная бумага на предъявителя — это документ, который подлежит выплате лицу, владеющему акцией или облигацией. В отличие от обычных зарегистрированных инструментов, здесь не ведется учет того, кому принадлежат документы на предъявителя, или сделок, связанных с передачей права собственности. Это означает, что ценная бумага обращается без каких-либо записей, физическое владение ценной бумагой является единственным доказательством права собственности.

Большинство ценных бумаг, выпущенных сегодня, находятся в регистрационной форме, это означает, что эмитент (организация, которая эмитирует, то есть выпускает, ценные бумаги) регистрирует владельца ценной бумаги. Эта организация фиксирует на сертификате имя владельца данной ценной бумаги. Дивиденды или проценты могут быть выплачены только упомянутому физическому или юридическому лицу, имеющему ценную бумагу.

Если на ценной бумаге указано, что обозначенное лицо может передавать право другому лицу, то она называется ордерной (например, вексель, чек). Штамп или специальная надпись (индоссамент – передаточная подпись) на бумаге означает, что разрешено передавать права.

Рассматривая *цели использования* ценных бумаг, выделяют бумаги неинвестиционные и инвестиционные. Первые обслуживают денежные расчеты на товарном и иных рынках, а последние – представляют собой вложение денег как капитала, то есть приносит доход.

Если *форма выпуска* индивидуальная, то ценные бумаги являются неэмиссионными, но если они выпускаются отдельными частями и не отличны по своим параметрам, то они называются эмиссионными. Примером могут служить акции и облигации.

В зависимости от того, кто эмитировал ценные бумаги (государство, организация, частное лицо), бумаги дифференцируются как государственные и негосударственные – классификационный признак: *вид эмитента*.

По *степени обращаемости*: если обращение ценных бумаг может быть ограничено в связи с определенными причинами, они не могут быть объектом купли-продажи для всех, кроме её эмитента, то такие бумаги называются нерыночными. Если же ограничений нет, и они могут свободно обращаться на рынке, то они являются рыночными.

При *наличии начисляемого дохода* (дисконта – разница между номинальной ценой и ценой продажи ценной бумаги; дивидендов; процента) бумага называется доходной. Если документ представляет собой простое свидетельство на товар или деньги, а не на капитал, то он является бездоходным.

При указании на лицевой стороне ценной бумаге *номинальная стоимость*, то это бумага с постоянным номиналом. Если же номинал не указан (то есть нулевой), это означает, что стоимость ценной бумаги зависит от размеров уставного капитала. В этом случае уточняется, какую часть этого капитала содержит ценная бумага – бумага с переменным капиталом.

Так как выпуск эмиссионных ценных бумаг (облигаций, акций) касается многих рыночных агентов, они обычно подлежат *государственной регистрации в органах управления* – это регистрируемые бумаги. Нерегистрируемые – остальные виды ценных бумаг.

Одним из признаков ценных бумаг является *риск*. Практически все виды бумаг являются в разной степени рисковыми, кроме краткосрочных долговых обязательств (по ним потери практически отсутствуют). Чем больше прибыли несут ценные бумаги, тем больший риск они собой представляют. К высокорисковым относят, например, акции, среднерисковым – корпоративные облигации, низкорисковым – государственные бумаги [15].

Итак, мы подробно рассмотрели классификацию ценных бумаг. Мы определили, что существует много разнообразных классификационных подходов в их определении, например, форма существования, порядок фиксации, цели использования, форма выпуска и другие.

1.3 Инструменты рынка ценных бумаг

Прежде чем обращаться к инструментам рынка ценных бумаг, нужно понимать, что представляет собой этот рынок. По-другому он называется «фондовый рынок».

Рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг [15].

Именно здесь происходит торговля ценными бумагами на основе спроса и предложения, а участники такого рынка могут как обладать профессиональными навыками, так и не иметь их.

Фондовые рынки выполняют следующие функции:

1. *Функция реализации обращения ценных бумаг (перераспределения денежных средств)*. Они помогают компаниям собирать средства, делая первоначальную продажу своих акций населению. Эти рынки объединяют

компании, которые нуждаются в капитале для функционирования, и инвесторов с капиталом, которые ищут отдачу от своих инвестиций. Он также объединяет инвесторов, тех, кто хочет продавать свои ценные бумаги, и тех, кто хочет купить те же самые ценные бумаги [28].

2. *Коммерческая функция.* Рынок ценных бумаг позволяет людям делать со своими сбережениями больше, чем они могли бы сделать в противном случае, то есть это позволяет получить прибыль [27].

3. *Функция обеспечения ликвидности.* Ликвидность (свойство активов быстро продаваться по цене, близкой к рыночной) ценных бумаг имеет решающее значение для покупателя, так как она будет влиять на решение о том, будет ли покупатель приобретать их [28].

4. *Регулирующая функция.* Фондовый рынок защищает интересы инвесторов, обеспечивая соблюдение определенных правил и положений. Помимо этого, он стремится разрешить споры между участниками, устанавливает органы контроля.

5. *Ценообразующая функция.* Как и другие рынки, он обеспечивает процесс складывания рыночных цен, который заключается в установлении равновесия между спросом и предложением; отслеживает и прогнозирует их [15].

6. *Функция страхования и сокращения рисков.* Эти рынки снижают риск, связанный с покупкой ценных бумаг, расширяя их ассортимент и осуществляя страхование этих инвестиций. Деривативы (производные финансовые инструменты) – это дополнительные меры по устранению рисков; они обеспечивают инвестиционную прибыль. Другим способом является наличие фондов, которые позволяют владельцу продавать свои ценные бумаги по определенной цене в течение определенного периода времени [28].

7. *Оценочная функция.* Рынок покупки, продажи и торговли ценными бумагами имеет положительные последствия для экономики. Этот рынок помогает оценить состояние отдельных компаний и даже экономики в целом. Цены на ценные бумаги могут помочь оценить эффективность управления. Иначе

эта функция называется информационной, так как она информирует агентов экономики [15].

В зависимости от того, на какой стадии обращения находятся ценные бумаги, различают первичные и вторичные рынки ценных бумаг.

Первичный рынок — это такой рынок, где создаются ценные бумаги. Именно на этом рынке фирмы впервые продают (выпускают в обращение) новые акции и облигации. Эти сделки предоставляют инвесторам возможность приобретать ценные бумаги прямо у организации, которая осуществила эмиссию ценных бумаг [30].

Основной функцией первичного рынка является привлечение капитала для успешного функционирования предприятия.

Хотя компании могут продавать напрямую широкой публике, они обычно используют андеррайтеров (инвестиционных банкиров), которые обрабатывают детали нового выпуска и продажи инвестору. Андеррайтеры обычно покупают новые ценные бумаги по согласованной цене у эмитента и продают его по более высокой цене публике. Продажа через инвестиционных банкиров может осуществляться в форме агентского соглашения. При таком соглашении инвестиционный банкир не покупает новую эмиссию, а прилагает все усилия для ее продажи. Все непроданные ценные бумаги возвращаются эмитенту [4].

Вторичный рынок – фондовый рынок, на котором инвесторы покупают ценные бумаги у других инвесторов. Этот процесс купли-продажи не затрагивает такого участника, как эмитент.

Как только инвестор приобретает новые бумаги, они переходят из рук в руки на вторичном рынке. Выручка от продаж на этом рынке идет инвестору, который продает акции, а не компании.

Вторичные рынки создают цену и обеспечивают ликвидность. Если бы не было вторичных рынков, инвесторам было бы некуда продавать свои инвестиции.

Главная функция вторичных рынков состоит в том, чтобы обеспечить возможность превращения финансовых инструментов в готовые денежные средства (ликвидные активы) [31].

На вторичном рынке оборот ценных бумаг шире, чем на первичном. Однако вторичный рынок не поддерживает новые инвестиции.

На основе вышесказанного, можно сделать следующие выводы об отличиях между первичным и вторичным рынками.

- В отличие от первичного рынка, где цена продажи первичного публичного предложения определяется заранее, цены, уплачиваемые на вторичном рынке, определяются законами спроса и предложения.

- Вторичный рынок включает в себя более сложные ценные бумаги, а также большие объемы торгов. Помимо акций и облигаций, объектами торговли становятся еще и варранты, опционы, облигации под закладные [31].

Опираясь на сказанное ранее, можем понять, что рынки ценных бумаг помогают компаниям собирать средства, делая первоначальную продажу своих ценных бумаг, а также обеспечивают рыночную площадку, где инвесторы могут торговать ими.

Рынок ценных бумаг включает в себя инструменты. Различные формы финансовых обязательств (для долгосрочного и краткосрочного инвестирования), торговля которыми осуществляется на рынке ценных бумаг называются инструментами фондового рынка. Они подразделяются на основные и производные.

С основными мы уже ознакомились (в первом параграфе): это акции, облигации, векселя, чеки и другие. То есть это такие ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на деньги, товар, капитал, имущество, ресурсы (какой-либо актив).

В мировой практике существуют ценные бумаги, которые основываются на первичных, поэтому являются производными по отношению к ним (деривативы).

Деривативы – это вторичные ценные бумаги, стоимость которых основана исключительно на стоимости первичной ценной бумаги, с которой они связаны (то есть основной) [30].

Примерами деривативов могут стать варранты, фьючерсы, опционы и прочие.

Фьючерс — это юридическое соглашение между двумя сторонами о покупке или продаже определенного количества ценных бумаг по нынешней цене в определенную дату в будущем (исполнение фьючерса, когда стороны выполняют свои обязательства) [30].

Фьючерсы бывают поставочными и расчетными. Первые подразумевают, что в дату исполнения фьючерса продавец должен продать указанное количество базового актива, в то время как покупатель – получить его. Если базовый актив отсутствует у продавца, на него накладывается штраф. При расчетном фьючерсе осуществляются только денежные расчёты (разница между ценой контракта и фактической ценой актива на дату исполнения контракта) [21].

Варранты — это производные инструменты, которые дают право продать ценную бумагу (чаще всего акции) по определенной цене до истечения срока действия. Цена, по которой ценная бумага может быть куплена или продана, называется ценой исполнения [30].

Как правило, варранты выпускаются вместе с акциями и облигациями, но могут продаваться отдельно от них. Варранты не выплачивают дивиденды и не дают права голоса. Инвесторы привлекаются к варрантам как к средству усиления своих позиций в ценной бумаге.

Опционы – это производные инструменты, основанные на стоимости базовых ценных бумаг. Опционный контракт предоставляет покупателю возможность купить или продать базовый актив.

Различают колл-опционы и пут-опционы. Колл-опционы позволяют держателю купить актив по заявленной цене в течение определенного периода времени, в то время как пут-опционы – продать его [30].

Опционы и варранты похожи между собой, поэтому следует рассмотреть их отличия:

1. В отличие от опционов, варранты выпускаются компаниями.

2. Благодаря варрантам компания может получать средства от транзакции, что не происходит при опционах.

3. Срок действия варрантов больше, чем у опционов [7].

Итак, мы определили, что означает фондовый рынок. Далее мы проиллюстрировали, как классифицируется рынок ценных бумаг на первичный и вторичный, указывая, какие функции выполняет каждый из них, и отметили, какие существуют отличия между ними. Затем мы подробно изучили, какие имеются инструменты рынка ценных бумаг.

Резюмируя все вышесказанное, в данной главе была рассмотрена природа ценных бумаг, в которой детально были изучены их виды, функции, признаки, а также инструменты фондового рынка.

2 Анализ рынка ценных бумаг в РФ

2.1 Особенности рынка ценных бумаг в России

В настоящее время в мировой финансовой системе, в том числе и российской, обязательным условием должно быть наличие финансового рынка, так как без него она не будет нормально функционировать. Самым важным элементом данной системы является фондовый рынок. Рынок ценных бумаг выступает основной частью перемещения капитала, а также путем выпуска, обращения и гашения ценных бумаг становится основой перераспределения капитала в более выгодные и необходимые отрасли экономики страны [18].

На сегодняшний день в России, как и в большинстве других стран, самым главным механизмом работоспособности рыночной экономики являются ценные бумаги. Потому что именно они представляют собой такой особенный товар, который не только приносит выгоду его владельцу и лицу, выпустившему его, но и способствует благоприятному развитию экономической сфере страны. Как составной элемент финансового рынка, рынок ценных бумаг через использование инструментов этого рынка проводить централизацию, накопление, концентрацию капиталов и в соответствии с этим перераспределять их на рынке. Также фондовый рынок, как и любой другой рынок, представляет собой сферу, в которой осуществляется приумножение капитала.

В отличие от развитых европейских стран и США, Россия сильно отстает в развитии рынка ценных бумаг. Это связано с тем, что фондовая биржа не пользуется успехом у широких слоев населения, имеет значительное число провалов на рынке, многократно уклоняется от рыночных механизмов регулирования цен на ценные бумаги в связи с тем, что на рынке оперируют крупные игроки [14].

Проанализируем американские и российские фондовые рынки для наглядности. В российской фондовой бирже можно заметить высокий

потенциальный рост для долгосрочных вложений с дальнейшей перспективой роста, что является положительной чертой [20].

Минусом можно считать то, что на фондовом рынке РФ количество компаний, являющихся эмитентами ценных бумаг, гораздо меньше, чем в США. Для этого можно оценить число ценных бумаг, которые торгуются в данных государствах.

В Соединенных Штатах Америки можно выделить две крупнейших площадки, на которых торгуются акции — NYSE и NASDAQ. Первая представляет собой Нью-Йоркскую фондовую биржу, на которой в настоящее время насчитывается больше 3000 акций.

NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) — это полностью автоматизированная площадка, на которой зарегистрированы преимущественно высокотехнологичные компании. Тут обращается более 3300 бумаг [16].

Основными площадками по торговле российскими акциями являются следующие: Московская Биржа и Санкт-Петербургская биржа. В первой бирже, на которой представлены ценные бумаги компаний из всех отраслей экономики, на 01.04.2021 общее количество торгуемых ценных бумаг – 2807 при количестве эмитентов 745 [19].

А на Санкт-Петербургской бирже в настоящий момент в обращении находится более 1520 ценных бумаг иностранных эмитентов, включая акции, депозитарные расписки и еврооблигации (здесь не учтено количество российских ценных бумаг, которых по количеству значительно меньше, чем иностранных – это связано с особенностью Санкт-Петербургской биржи) [17].

Еще одним немаловажным аспектом является то, что российский фондовый рынок очень восприимчив к различным факторам, которые впоследствии негативно влияют на стоимость ценных бумаг. Прежде всего, рынок РФ первый реагирует на изменения в стоимости нефти. Далее, политическая ситуация в стране также влияет на биржи ценных бумаг. В России процент политизированности – 80%, в Америке – менее 30%.

Если же в США даже финансовый кризис никак не влияет на цены большинства акций, то в РФ мы не наблюдаем подорожание ценных бумаг [20].

На основе вышесказанного мы можем сделать вывод: американский рынок ценных бумаг гораздо разнообразнее и шире российского. По мнению экспертов, это связано с тем, что российский фондовый рынок значительно моложе, и ему нужно время, чтобы лучше развиваться и стать популярным у обычного населения так же, как и в Америке. Но это, с другой стороны, является плюсом: в долгосрочной перспективе возможности роста и развития гораздо мощнее, чем у уже сформировавшегося американского рынка, то есть у рынка ценных бумаг РФ имеется высокий потенциал роста.

Итак, российский фондовый рынок отличается маленькими объемами, неразвитостью материальной базы, низкой ликвидностью, технологий торговли, очень высокой степенью всех рисков и высокой степенью спекулятивного (основанного на спекуляции, то есть на получении прибыли от разницы между ценами продажи и купли) оборота. В настоящий момент фондовый рынок РФ напрямую зависит от ожиданий иностранных инвесторов.

В развитии фондового рынка России можно выделить ряд проблем. Они приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Проблемы в развитии рынка ценных бумаг РФ (составлено автором [11])

Проблемы	Сущность
Организационные	Отсутствие развитой инфраструктуры рынка и слабое информационное обеспечение
Кадровые	Недостаточное количество высокопрофессиональных специалистов и малый срок развития фондового рынка
Методологические	Непроработанность методик осуществления многих фондовых операций и отдельных процедур на фондовом рынке

Для ликвидации вышеперечисленных проблем необходимо:

- преодолеть внешние негативные факторы, например, политический или хозяйственный кризис;
- усовершенствовать законодательство и усилить надзор за соблюдением этого законодательством;
- реализовать принцип открытости путем увеличения количества статей и публикаций о деятельности компаний-эмитентов;
- повысить роль государства на рынке ценных бумаг;
- перераспределить ценные бумаги на развитие производства в РФ [11].

Ещё одной особенностью рынка ценных бумаг в России является слабая развитость вторичного рынка. Он характеризуется неустойчивостью и носит спекулятивный характер. Слабая активность данного рынка связана с законодательной базой, которая является неразвитой и не позволяет полностью защищать интересы инвесторов. Отсутствуют не только санкции за нарушение правил поведения субъектов рынка ценных бумаг, но и сами правила.

Слабое развитие также связано с тем, что наблюдается отсутствие необходимой информации, недостаточная изученность инвестиционного потенциала. Ранее куплей-продажей инструментов рынка ценных бумаг занимались исключительно крупные компании, которые приобретали акции с целью дальнейшей спекуляции, что не вело к расширению фондового рынка.

Таким образом, мы сравнили рынок ценных бумаг Российской Федерации и европейских стран, США. Проиллюстрировали достоинства и недостатки в развитии отечественного фондового рынка. Также рассмотрели, какие существуют проблемы в данной области, и предложили способы их ликвидации.

2.2 Роль ценных бумаг в кредитных отношениях

Согласно российскому законодательству РФ предметом кредитования могут выступать не только денежные средства, но и любые другие объекты, если

они имеют определенные родовые признаки. Как мы выяснили в первом параграфе главы 1, ценные бумаги тоже имеют такие признаки: технические и экономические реквизиты, являющиеся отличными для каждой ценной бумаги. Исходя из вышесказанного, в качестве обеспечения обязательств по выданному банком кредиту могут выступать также такие инструменты рынка, как ценные бумаги.

По статье 329 ГК РФ исполняться обязательства могут различными способами: путем обеспечения неустойки, удержания вещи должника, поручительства, залога, задатком и другими. Но к ценным бумагам применим из данных способов может быть только залог [3].

Кредитование ценными бумагами означает предоставление в долг акций, производных инструментов фондового рынка или других ценных бумаг инвестору или компании. Кредитование с ценными бумагами требует, чтобы заемщик предоставил залог, который может быть представлен наличными денежными средствами, ценными бумагами или аккредитивом (это условное обязательство банка-эмитента, гарантирующее продавцу получение платежа в определенной стоимости и в конкретное время от покупателя). Когда залог передается в кредит, титул и право собственности также переходят к заемщику.

Кредитование ценными бумагами обеспечивает ликвидность рынков, может генерировать дополнительный процентный доход для долгосрочных держателей ценных бумаг и позволяет осуществлять короткие продажи, которые подразумевают продажу и выкуп заемных ценных бумаг.

Чаще всего кредитование с использованием ценных бумаг осуществляется между брокерами, а не между отдельными инвесторами напрямую. Необходимость наличия третьего лица (брокера) в сделке связана с потребностью сторон в том, чтобы верно оценить стоимость и перспективность ценных бумаг, которые являются предметом кредита и возможно предлагаются в качестве залога. При осуществлении данной сделки заключают кредитный договор, который включает в себя условия кредита, срок, процентные ставки, плату кредитора, а также характер обеспечения [30].

К брокерским компаниям, которые осуществляют свою деятельность на рынке ценных бумаг России, можно отнести БКС Брокер, Сбербанк, АЛОР Брокер, Тинькофф, ВТБ, Финам, Открытие, Фридом Финанс, Альфа Директ и другие. Но занимают лидерские позиции такие российские брокеры, как Финам, Открытие, БКС. Они помимо фондового рынка, оперируют на валютном и срочном рынках, что является одним из их достоинств.

Преимущество, которое имеет кредитование ценными бумагами, заключается в том, что оно имеет важное значение для коротких продаж, при которых инвестор занимает ценные бумаги, чтобы немедленно продать их. Заемщик надеется получить прибыль, продав ценную бумагу и выкупив ее позже по более низкой цене. Поскольку право собственности временно перешло к заемщику, заемщик обязан выплатить кредитору любые дивиденды [30].

Также инвесторам по тому, как продавцы часто предлагают залог для заимствования определенных ценных бумаг, легко определить, какие ценные бумаги пользуются большим спросом.

Общая доходность как еще одно из достоинств: в то время как валовая прибыль от ценных бумаг обычно невелика, в некоторых случаях ценные бумаги, использованные в качестве основы кредитования, могут компенсировать расходы [29].

Изучив информацию, представленную на сайте Банка России, мы можем увидеть множество ценных бумаг, которые могут быть приняты в обеспечение по кредитам Банка России:

- облигации, выпущенные от имени РФ (Минфин);
- облигации Банка России (Банк России);
- облигации ипотечных агентств (АО «ДОМ.РФ», АИЖК);
- облигации субъектов РФ и муниципальных образований (Белгородская область, город Новосибирск, город Санкт-Петербург, Иркутская область, Камчатский край, Краснодарский край, Красноярский край, Курская область, Липецкая область, Московская область и другие);

– облигации с ипотечным покрытием (АО «Ипотечный агент ВТБ – БМ 2», ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»);

– облигации юридических лиц - резидентов РФ (АК «АЛРОСА» (ПАО), АО «ЛК «Европлан», АО «Роснано», АО «ПКТ», АО «Почта России», АО «Федеральная пассажирская компания», государственная компания «Российские автомобильные дороги», ОАО «Газпром нефть», ОАО «Нефтяная компания «Роснефть», ОАО «Российские железные дороги», ООО «Газпром капитал», ООО «Лента», ПАО «Магнит», ПАО «Мегафон», ПАО «КАМАЗ», ПАО «Транснефть», ПАО «Ростелеком» и другие);

– долговые эмиссионные ценные бумаги, которые выпущены юридическими лицами – нерезидентами РФ за пределами России (Gaz Capital S.A., Borets Finance DAC, GTLK Europe Capital DAC, Lukoil International Finance B.V., RZD Capital Plc, Vimpelcom Holdings B.V. и другие) [12].

Эксперты считают, что рынок в России, на котором осуществляется кредитование ценными бумагами, довольно перспективный, но они также отмечают, что он не настолько развит, чтобы полностью удовлетворять возможный спрос.

Это связано с некоторыми факторами. Прежде всего кредитование с использованием ценных бумаг в отличие от зарубежных государств имеет слабую законодательную базу, которая не учитывает все спорные моменты, способные возникнуть при данной процедуре. В российском законодательстве недостаточно отражены отношения между субъектами при займе. Также возникает вопрос, как происходит налогообложение доходов, возникших в результате кредитования с использованием ценных бумаг [23].

При кредитовании ценными бумагами, как и в случае других видов кредитования, стороны данной сделки могут столкнуться с определенными проблемами. К таким рискам можно отнести:

1. *Риск дефолта* (несоблюдение условий договора) состоит в том, что заемщик может не вернуть заемную ценную бумагу обратно кредитору. Чаще

всего это происходит, если кредитование было оформлено, не соблюдая законодательные требования.

2. *Риск реинвестирования денежного обеспечения*, происходящий из-за неразумного повторного вложения в попытке получить быструю прибыль [26].

3. *Риск незаконности сделки*, заключающийся в оформлении кредитования сторонами, которые не имеют на это прав, то есть некомпетентными лицами.

4. *Риск потери прав*: лицо, получившее ценную бумагу, может быть лишено права голосовать на собрании акционеров или получать дивиденды.

5. *Риск убытков (рыночный риск)*, связанный с критическим изменением стоимости ценных бумаг в процессе биржевых торгов (котировки) за то время, как эта бумага находилась у заемщика.

6. *Риск неликвидности*: заемщик может не выполнить все необходимые условия в определенное время и полностью.

7. *Риск незамещения стоимости*: кредитор может столкнуться с превышением стоимости ценных бумаг над стоимостью обеспечения, что повлечет за собой денежные потери.

8. *Риск потери стоимости* ценной бумаги происходит из-за недостаточного обеспечения кредита [23].

Итак, мы выяснили, что в качестве обеспечения обязательств по выданному банком кредиту могут выступать и ценные бумаги. Рассмотрели, что представляет собой кредитование ценными бумагами и какие преимущества оно имеет. Также изучили, с какими рисками можно столкнуться при таком виде кредитования.

2.3 Государственный кредит: плюсы и минусы

В зависимости от классификации существуют различные виды кредитов: коммерческий, банковский, ипотечный, потребительский и другие. В российской практике мы также наблюдаем и государственный кредит.

В связи с тем, что государственный кредит является довольно противоречивым понятием, его рассматривают в узком и широком смыслах:

1. *в узком* (как правовой институт): совокупность кредитных отношений, в которых государство выступает в качестве заемщика или кредитора.

2. *в широком*: урегулированные нормами права общественные отношения по поводу получения и предоставления РФ или ее субъектами денежных средств физическим и юридическим лицам и иным субъектам права, приводящие к формированию государственного долга.

Государственный кредит регулирует развитие экономической сферы страны со стороны государства. В свою очередь он влияет на обращения денег, процентные ставки и курсы валют.

Функционирование данного кредита основывается на следующих принципах:

– *добровольности*, согласно которому должник не способен требовать от кредитора предоставления кредита.

– *возвратности*: обязанность заемщика в возврате денежных средств кредитору.

– *срочности* состоит в том, что пользование денежными средствами, взятыми в кредит, ограничено во времени.

– *возмездности*: необходимость предоставления платы за пользование финансовыми средствами должником кредитору.

– *обеспеченности*: заемщик должен обеспечить исполнение обязательства по возврату государственного кредита.

– *целенаправленности*, заключающийся в том, что должнику необходимо использовать данные в кредит денежные средства в конкретных целях [5].

Государственный кредит необходим для выполнения следующих функций:

1. *распределительная функция*. Государственный кредит распределяют финансовые средства на потребности экономики страны, например, на

осуществление реализации социальных или производственных проектов. Доходы от данного кредитования формируют бюджет.

2. *регулирующая функция* государственного кредитования состоит в активном воздействии на макроэкономические показатели общества. Она влияет на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынках, валюту, производство и занятость.

3. *контрольная функция*. Она заключается в надзоре над эффективным и целевым использованием денег, данных в кредит; своевременным погашением обязательств полностью. Данная функция необходима для контроля над выполнением вышеперечисленных функций.

В отличие от других видов кредита, государственное кредитование имеет свои отличительные черты: государство не обязано оглашать причину заключения кредитного договора; в большинстве случаев целью государственного кредита выступает восполнение дефицита в бюджете; в качестве обеспечения такого кредита государство использует собственное имущество; если в качестве кредитора выступает государство, то должник получает денежные средства из бюджета страны; если заемщик заключает кредит в банке, который субсидирует государство на льготных условиях, то этот вид кредитования является государственным [9].

В таблице 2 указано, какие субъекты России могут участвовать в государственном кредите.

Таблица 2 – Участники государственного кредита (составлено автором [9])

Со одной стороны (со стороны государства)	С другой стороны
Кабинет Министров	Банки
Министерство Финансов	Индивидуальные предприниматели
Центральный банк	Физические лица
Местное самоуправление	ООО и АО

Классификация государственного кредита представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Классификации государственного кредита (составлено автором [9])

Подход к классификации	Виды
по заемщику	- централизованный (правительство) - децентрализованный (местные органы власти)
по географическому признаку	- внутренний (межбюджетный/предприятиям-резидентам/госорганам исполнительной власти) - внешний (межгосударственный/предприятиям-нерезидентам/международным финансово-кредитным учреждениям)
по сроку	- краткосрочный (до 1 года) - среднесрочный (от 1 года до 5 лет) - долгосрочный (от 5 лет и дольше)
по эмитенту	- правительство РФ - правительство субъектов РФ - местные органы управления
по форме оформления кредитных отношений	- облигационный - безоблигационный

Случаи, когда предусмотрены государственные кредиты:

- для финансирования международных целевых программ;
- для привлечения средств при плановом размещении государственного кредита на рынке ценных бумаг;
- при необходимости финансирования субъекту РФ или конкретной отрасли производства;
- при кредитном регулировании экономики [13].

Государственный кредит имеет свои преимущества и недостатки, которые перечислены в таблице (Таблица 4).

Таблица 4 – Плюсы и минусы государственного кредитования (составлено автором [13])

Плюсы	Минусы
возможность регулирования правительством финансовых потоков внутри страны	привлеченные средства имеют только покупательные и платежные свойства
пополнение федерального, регионального или муниципального бюджета, не проводя эмиссию	уплата государством процентов по кредиту может повлечь за собой рост налогов (следовательно, снижение темпов экономического роста, ухудшение благосостояния населения, ситуации предпринимательства)
возможность развивать экономику государства без изъятия средств из бюджета	
возможность регулировать кредитно-денежную политику внутри страны (особенно во время инфляции)	рост производственных расходов (в связи с компенсацией процентов по кредиту)
укрепление и улучшение взаимоотношений между государствами при получении или предоставлении внешнего займа	рост налоговой нагрузки (если возникают проблемы при погашении долгового обязательства)

Государственный кредит и государственный долг являются взаимозависимыми явлениями, причем последнее вытекает как следствие функционирования первого. Увеличение заимствований государством ведет к росту государственного долга [5].

Согласно 6 статье Бюджетного кодекса РФ государственный долг подразумевает обязательства, возникающие из государственных заимствований, гарантий по обязательствам третьих лиц, другие обязательства в соответствии с видами долговых обязательств, принятые на себя РФ, субъектом РФ [2].

Структура государственного долга включает в себя следующие долговые обязательства (по статье 98 БК РФ):

- кредитам, привлеченным РФ от кредитных организаций, иностранных

государств, международных финансовых организаций и (или) иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц;

– государственным ценным бумагам, выпущенным от имени Российской Федерации;

– бюджетным кредитам, привлеченным в федеральный бюджет из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;

– государственным гарантиям Российской Федерации;

– иным долговым обязательствам, ранее отнесенным в соответствии с законодательством Российской Федерации на государственный долг Российской Федерации [2].

Классификация госдолга по субъекту-кредитору: внутренний (в валюте РФ) и внешний (в иностранной валюте) – является основополагающей, поэтому следует обратить на нее внимание. Внутренний госдолг представляет собой задолженность организациям, гражданам внутри страны, а внешний – государственную задолженность нерезидентам.

Проследим динамику объема внешнего и внутреннего долга, изучив статистику с официального сайта Минфина России за последние 5 лет и оформив ее в виде таблицы (Таблица 5).

Таблица 5 – Объем государственного внешнего и внутреннего долга Российской Федерации (составлено на основе данных сайта [8])

По состоянию на конец года	Объем государственного внешнего долга РФ	Объем государственного внутреннего долга РФ
2021*	56 104.6 млн. долл. США	15 434,447 млрд. руб.
2020	54 880.1 млн. долл. США	14 685,855 млрд. руб.
2019	54 164.4 млн. долл. США	10 739.872 млрд. руб.
2018	47 148.1 млн. долл. США	9 137,513 млрд. руб.
2017	51 172.4 млн. долл. США	9 137.261 млрд. руб.

*по состоянию на апрель 2021 года

Мы наблюдаем, что резкая убыль внешнего долга произошла в 2018 году.

По данным Центрального банка РФ, это было связано с тем, что в этом году нефинансовые организации сократили объём задолженности почти на 10%, а банковский сектор — примерно на 18%. Также Центробанк уточняет, что в большей степени основательным стало сокращение задолженности по ссудам на Западе [10].

Что касается внутреннего государственного долга, то мы видим, как в 2020 году резко увеличились объёмы госдолга. Согласно докладу Счётной палаты России об исполнении федерального бюджета РФ за 2020 год, основной рост долга произошёл за счёт внутренних заимствований. Также крупный прирост обусловлен тем, что в этом году возник огромный бюджетный дефицит [25].

По мнению экспертов, развивающиеся страны в течение 2021 года увеличат госдолг более чем на 10% в среднем, тогда как долги России вырастут всего на 6,4 процентных пункта к ВВП. То есть, российский госдолг растёт медленнее, чем долги других стран, и при нынешнем своем значении не угрожает финансовой стабильности страны [6].

Таким образом, мы выяснили, что означает государственный кредит, рассматривая его и в узком, и в широком смыслах. Далее классифицировали данный кредит, указали его положительные и отрицательные черты, функции. Так как государственный кредит тесно связан с государственным долгом, мы акцентировали внимание и на последнем определении. Проанализировали объёмы государственного долга за последние 5 лет.

В заключение данной главы хотелось бы отметить, что мы осуществили анализ рынка ценных бумаг России, тщательно его изучив, а также проследили, какую роль несут ценные бумаги в кредитных отношениях.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В завершение хотелось бы еще раз обозначить важность и значимость ценных бумаг. Отследить продуктивность рыночной экономики можно благодаря ценным бумагам, именно они содействуют усовершенствованию экономики государства, позволяют распределять капитал в те отрасли страны, в которых он действительно необходим.

Российский рынок ценных бумаг характеризуется тем, что у него маленькие объемы торгов, он имеет слабую материальную базу. Ценные бумаги продаются гораздо медленнее, то есть ликвидность данных активов низкая. Имеются высокие риски, часты случаи процессов, направленных на спекуляцию. Также имеется слабая законодательная база, которая не позволяет в полной мере защищать интересы участников фондового рынка.

Законодательству РФ следует обновить нормы, касающиеся фондового рынка России. А правительству – более тщательно следить за соблюдением данных норм, максимально сглаживать кризисные события, которые могут повлечь за собой печальные последствия.

Государству стоит вмешиваться этот рынок путем создания системы отчетности, надзора за небанковскими организациями, осуществляющими инвестиционную деятельность; создания жесткой регулятивной инфраструктуры рынка и ее правовой базы, гармонизации российских и международных стандартов, создания системы защиты инвесторов от убытков. Все вышеперечисленное позволит направить развитие рынка ценных бумаг, ускорить его.

И хоть рынок ценных бумаг существует в России относительно недолгое время, он все же имеет хорошую перспективу роста и развития этого рынка по сравнению с западными странами. Это объясняется тем, что иностранным рынкам, которые уже сформированы, в целом некуда стремиться, так как они уже обладают прочностью и устойчивостью.

Что касается роли кредитования ценными бумагами, то это способствует повышению ликвидности, а также эффективности в рыночных структурах,

урегулированию сделок купли-продажи. Такой рынок, в котором ценные бумаги участвуют в кредитных отношениях, аналогично обычному фондовому рынку, не совершенен, но имеет определенные возможности в будущем.

Итак, мы можем сказать, что фондовый рынок России только на этапе становления, но в будущем его ждут качественные перемены, включая расширение видов производных инструментов рынка. Он имеет все шансы стать стабильным, процветающим; быть двигателем экономической сферы жизни общества. Именно этот рынок будет способен обогатить экономику свободными денежными средствами. Все это будет осуществлено, только если будут применены все соответствующие меры, которые были указаны выше.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Об акционерных обществах: федер. закон от 26.12.1995 года № 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) – ст.2, 25.
2. «Бюджетный кодекс Российской Федерации» от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 30.04.2021) // «Собрание законодательства РФ», ст. 6, 98.
3. «Гражданский кодекс Российской Федерации» от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 09.03.2021) // «Собрание законодательства РФ», ст. 128, 130, 142, 149, 329.
4. Андеррайтинг ценных бумаг [Электронный ресурс]: Открытие Брокер, 2019. – Режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/investments/underwriting-cennyh-bumag>. – 14.04.2021.
5. Богданова А. В. Государственный кредит в Российской Федерации: учебное пособие / под ред. проф. А. А. Ялбулганова. – М.: кафедра финансового права НИУ ВШЭ, 2014. – 114 с.
6. В России растет (и будет расти дальше) госдолг. Хорошо это или плохо? [Электронный ресурс]: Банки Сегодня. Информационно-аналитическое финансовое издание, 2021.– Режим доступа: <https://bankstoday.net/last-articles/v-rossii-rastet-i-budet-rasti-dalshe-gosdolg-horosho-eto-ili-ploho-i-kak-na-etom-zarabotat#i-3>. – 08.05.2021.
7. Варранты — определение и сравнение с опционами [Электронный ресурс]: "ВСделке.ру" — инвестиции, финансы и трейдинг, 2020. – Режим доступа: https://vsdelke.ru/ekonterminy/varranty.html#sравнение_varranta. – 14.04.2021.
8. Государственный долг Российской Федерации [Электронный ресурс]: МИН-ФИН РОССИИ, 2021. – Режим доступа: https://minfin.gov.ru/ru/statistics/fedbud/gov_debt. – 08.05.2021.
9. Государственный кредит [Электронный ресурс]: Бробанк.ру. Сервис подбора финансовых услуг, 2021. – Режим доступа: <https://brobank.ru/gosudarstvennyj-kredit>. – 08.05.2021.

10. «Запас прочности»: почему внешний долг России сократился до минимума за 10 лет [Электронный ресурс]: RT, 2019. – Режим доступа: <https://russian.rt.com/business/article/595267-rossiya-vneshnij-dolg-rekord>. – 08.05.2021. – 08.05.2021.

11. Землячева О. А. Проблемы развития рынка ценных бумаг. [Электронный ресурс]: Экономика и бизнес: теория и практика: Электрон. научн. ж. 2020. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-razvitiya-rynka-tsennykh-bumag-1/viewer>. – 06.05.2021

12. Информация о ценных бумагах, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка России [Электронный ресурс]: Банк России, 2021. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/hd_base/bankpapers/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.DT=07.05.2021. – 07.05.2021.

13. Основные виды кредитов [Электронный ресурс]: Выберу, 2018. – Режим доступа: <https://vbr-ru.turbopages.org/vbr.ru/s/banki/help/credity/vidii-kreditov>. – 08.05.2021.

14. Проблемы рынка ценных бумаг в России в 2020-2021 годах [Электронный ресурс]: Center-YF. Центр Управления Финансами, 2020. – Режим доступа: <https://center-yf.ru/data/economy/problemy-rynka-tsennykh-bumag-v-rossii-v-2020-2021-godakh.php>. – 06.05.2021.

15. Рынок ценных бумаг / В. А. Галанов [и др.]. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 448 с.

16. Сколько акций торгуется в США и сколько в России [Электронный ресурс]: BCS EXPRESS, 2018. – Режим доступа: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/skol-ko-aktsii-torguetsia-v-ssha-i-skol-ko-v-rossii>. – 06.05.2021.

17. "Санкт-Петербургская биржа" обогнала "Мосбиржу" на 26% по объему торгов [Электронный ресурс]: Интерфакс, 2021. – Режим доступа: <https://www.interfax.ru/russia/754272>. – 06.05.2021.

18. Современное состояние рынка ценных бумаг [Электронный ресурс]: X Меж-дународная студенческая научная конференция. Студенческий научный форум – 2018, 2018. – Режим доступа:

<https://scienceforum.ru/2018/article/2018001681>. – 06.05.2021.

19. Список ценных бумаг, допущенных к торгам [Электронный ресурс]: Мос-ковская биржа, 2021. – Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/listing/securities.aspx>. – 06.05.2021.

20. Сравнение российского и американского фондовых рынков [Электронный ресурс]: SMART-LAB, 2019. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/blog/536285.php>. – 06.05.2021.

21. Фьючерс: определение, виды, фьючерсный контракт и как торговать фью-черсами на бирже [Электронный ресурс]: ФИНАМ, 2019. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/education/likbez/fyuchers-opredelenie-vidy-fyuchersnyiy-kontrakt-i-kak-torgovat-fyuchersami-na-birzhe-20190605-123318/#title1>. – 14.04.2021.

22. Ценная бумага [Электронный ресурс]: Бухгалтерский учет. Налоги. Аудит, 2018. – Режим доступа: https://www.audit-it.ru/terms/agreements/tsennaya_bumaga.html. – 29.03.2021.

23. Чем ты рискуешь при кредитовании ценными бумагами в условиях российского рынка? [Электронный ресурс]: Юником24, 2021. – Режим доступа: <https://unicom24.ru/articles/chem-ty-riskuesh-pri-kreditovanii-cennymi-bumagami-v-usloviyah-rossijskogo-rynka>. – 07.05.2021.

24. Шуклина М.А. Оценка стоимости ценных бумаг: материалы к лекциям. – М., 2005.

25. Эксперты раскрыли, насколько критично рекордное увеличение госдолга России и что будет с экономикой дальше [Электронный ресурс]: Секрет фирмы, 2021.– Режим доступа: <https://secretmag.ru/news/eksperty-raskryli-naskolko-kritichno-rekordnoe-uvvelichenie-gosdolga-rossii-i-hto-budet-s-ekonomikoi-dalshe.htm>. – 08.05.2021.

26. A Close Examination of the Risks and Rewards of Securities Lending [Электронный ресурс]: MORNINGSTAR, 2018. – Режим доступа: <https://www.morningstar.com/articles/904334/a-close-examination-of-the-risks-and-rewards-of-securities-lending>. – 07.05.2021.

27. Functions of securities market [Электронный ресурс]: TaxDose.com, 2020. – Режим доступа: <https://www.taxdose.com/functions-of-securities-market>. – 14.04.2021.

28. Functions of Securities Markets [Электронный ресурс]: Wilson Bradshaw LLP, 2019. – Режим доступа: <https://www.securitieslegal.com/functions-of-securities-mar-kets/#:~:text=The%20three%20basic%20functions%20of,a%20re-turn%20on%20their%20investments>. – 14.04.2021.

29. How Risky Is Securities Lending? [Электронный ресурс]: INDEXPERTS, 2019. – Режим доступа: <https://www.indexperts.com/how-risky-is-securities-lending>. – 07.05.2021.

30. Investopedia [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com>. – 07.05.2021.

31. Money-zine [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.money-zine.com/definitions/investing-dictionary>. – 14.04.2021.