

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

Российский рынок ценных бумаг: современное состояние
и перспективы развития

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 4 курса 411 группы
направления 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит»

экономического факультета

Ильиной Марии Олеговны



Научный руководитель
доцент кафедры финансов и кредита,
к.э.н., доцент



Н.Ф. Данилова

Заведующий кафедрой финансов и кредита,
к.э.н., доцент



О.С. Балаш

Саратов 2016

Введение. Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) выступает составной частью финансовой системы государства, характеризующейся институциональной и организационно-функциональной спецификой. В финансовую систему входят денежный и валютный рынки, рынок капитала, рынок ценных бумаг. Каждый из них имеет свою структуру и механизм хозяйствования. В национальной экономической системе все эти рынки взаимодействуют, и это определяет национальный экономический механизм. Этот механизм имеет кредитный характер. Подавляющее число рыночных субъектов, действующих на основе деловых контактов, принимают на себя обязательства, имеющие форму ценных бумаг. Ценные бумаги - неизбежный атрибут всякого нормального товарного оборота. Будучи товаром, они сами вместе с тем способны служить как средством кредита, так и средством платежа, эффективно заменяя в этом качестве наличные деньги.

Актуальность исследования работы рынка ценных бумаг состоит в том, что фондовый рынок позволяет находить оптимальные пути выполнения взаимных обязательств со стороны предпринимателей, что в свою очередь гарантирует устойчивость экономической системы общества в целом. Безусловно, в современных условиях роль ценных бумаг возрастает. Благодаря им осуществляется инвестиционный процесс, при котором инвестиции автоматически направляются в самые эффективные сферы народного хозяйства, их получают наиболее жизнеспособные рыночные структуры. Рынок ценных бумаг – это чуткий барометр состояния экономики, а также регулятор многих стихийно протекающих в рыночной экономике процессов. К ним относится и процесс инвестирования капитала. Задача рынка ценных бумаг – обеспечить более полный и быстрый перелив сбережений в инвестиции

Развитие рынка ценных бумаг обусловлено усложнением и расширением производственной и коммерческой деятельности, что вызывает рост потребности в привлечении все большего объема кредитных средств. Решение этой проблемы легко решается с помощью выпуска и продажи

ценных бумаг. В связи с этим необходимо исследование состояния рынка ценных бумаг, оценка складывающейся конъюнктуры и выявление перспектив развития рынка ценных бумаг во взаимосвязи с макроэкономическими факторами, на них воздействующими.

Цель исследования – определение современного состояния и тенденций развития российского рынка ценных бумаг.

Для достижения этой цели поставлены следующие **задачи**:

- раскрыть экономическую сущность рынка ценных бумаг, его структуру и функции;
- исследовать законодательные основы регулирования фондового рынка России;
- изучить зарубежный опыт развития рынка ценных бумаг;
- провести анализ современного состояния рынка ценных бумаг России;
- выявить проблемы и тенденции развития фондового рынка.

Объектом исследования выступил рынок ценных бумаг России.

Предмет исследования – анализ современных процессов развития фондового рынка РФ.

Структура работы. Работа состоит из трех глав. В первой главе ценные бумаги рассматриваются теоретические основы исследования рынка ценных бумаг. Вторая глава посвящена анализу современного состояния фондового рынка России. В третьей главе рассматривают проблемы и тенденции развития рынка ценных бумаг в РФ.

Российский рынок ценных бумаг. В современной рыночной экономике рынку ценных бумаг отводится очень важное место. Он является составной частью финансового рынка, входящего в государственную систему экономических отношений. Первый рынок ценных бумаг начал формироваться во время Великой Депрессии и, пройдя долгий путь становления, сейчас представляет собой сложную структуру, которая регулируется нормативными документами и законодательными актами. К концу 2015 года российский рынок акций в целом вырос и в валютном, и в рублевом выражении. Так «валютный» индекс РТС с конца 2014 г. повысился на 9,7%. С середины 2015 г. он потерял 7,7%. Рублевый индекс ММВБ с конца прошлого года увеличился на 29,6%, а с середины года поднялся на 9,4%. Официальный курс доллара США на 31 декабря 2014 г. составил 56,26 руб., на 30 июня 2015 г. — 55,52 руб., на 24 ноября 2015 г. — 66,00 руб.

Заметное удорожание российских акций в рублях обусловлено их переоценкой в связи с существенным снижением курса российской валюты.

Достаточно неоднозначным фактором для российского рынка представляются низкие цены на «черное золото». Фьючерсы на нефть двух ключевых сортов продолжают торговаться недалеко от своих среднесрочных минимумов. К сожалению, не добавляет оптимизма и недавние надежды участников рынка на смягчение внешнеполитического климата.

Макроэкономическая ситуация внутри страны также не может не сказаться на развитии отечественного рынка ценных бумаг. Не представляется возможным воплотить в реальность идею покупки акций российских экспортеров в свете ожиданий роста рентабельности экспортных поставок и сокращения издержек, выраженных в валюте. Кроме того, это ставит под угрозу консервативные дивидендные стратегии, поскольку выплату стабильно высоких дивидендов позволяют себе в основном ориентированные на экспорт компании.

Минфин РФ предлагает для решения экономических проблем установить для предприятий нефтяной отрасли налог на добавленный доход, что можно рассматривать как изъятие сверхприбыли, полученной экспортерами в результате ослабления рубля.

Учитывая вышесказанное, можно констатировать, что у российского рынка в настоящее время просто не остается объективно «сильных» идей для роста помимо переоценки их рублевой стоимости в результате «потерь» рубля.

Нахождение индекса ММВБ в границах диапазона 1700—1880 п. что свидетельствует о его прибавки в пределах 22—35% по итогам года. Индекс РТС завершил 2015 год в диапазоне 760—900 п. В сложившейся неоднозначной ситуации российские инвесторы и спекулянты по-прежнему вынуждены переключать свое внимание на валютный рынок и на производные валютные инструменты.

Акции Сбербанк-ао (SBER RM) с конца 2014года выросли в цене на 98%, сильно опередив индекс ММВБ. Среднесрочная техническая картина в них выглядит позитивно. Несмотря на текущее снижение прибыли Сбербанка, эти бумаги резко подорожали. Одна из вероятных причин резкой активизации спроса в бумагах Сбербанка это его возможная полная приватизация, о которой все чаще пишут в СМИ. Акции Сбербанк-ап (SBERP RM) подорожали на 108%. В качестве долгосрочной технической цели и сопротивления для них выступает отметка 85 руб. В целом они выглядят несколько слабее обыкновенных акций Сбербанка.

В дипломной работе дана также оценка дивидендным бумагам Сургутнефтегаз-ап (SNGSP RM), которые показали рост +52%, существенно превзойдя индекс ММВБ. Этим они обязаны традиционно щедрой дивидендной доходности.

Бумаги НОВАТЭК уверенно прибавили в цене порядка 45%. Кроме того, они торгуются вблизи своего долгосрочного максимума (646,3 руб.)

Акции Э.ОН Россия (EONR RM) по-прежнему остаются одним из

наиболее сильных представителей отстающего сектора электроэнергетики, который выплачивает высокие дивиденды. Они поднялись более чем на 40% и в настоящее время приблизились к сильному среднесрочному сопротивлению, расположенному в районе 3,25 руб. Эти бумаги по-прежнему являются хорошим способом диверсификации традиционных инвестиционных портфелей, в которых нередко наблюдается перекося в сторону преобладания нефтегазовых акций.

Акции Роснефть (ROSN RM) находятся в среднесрочном восходящем тренде, несмотря на довольно неблагоприятное состояние нефтяного рынка

Акции АЛРОСА могут быть интересны для среднесрочной игры, однако, не секрет, что мировой алмазный рынок переживает не лучшие времена.

В целом, капитализация внутреннего рынка в рублевом исчислении за первую половину 2015 г. преодолела провал, произошедший во второй половине 2014 года (до 23 млрд рублей), и в сравнении с данными годом ранее выросла на 9%, составив 27,1 трлн руб. Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов практически не изменилась – 62%. Стал уменьшаться объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО и первичных размещений), за шесть месяцев в сравнении с первым полугодием предыдущего года он упал на 9% – до 4,7 трлн руб. Концентрация внутреннего биржевого оборота на акциях отдельных эмитентов уменьшилась: доля десяти наиболее ликвидных эмитентов акций достигла 78% оборота. Впервые в списке наиболее ликвидных эмитентов акций появились иностранные компании, имеющие активы в России. Количество эмитентов акций, представленных на организованном внутреннем рынке, за полгода продолжило снижаться и составило 254 компании.

На рынке корпоративных облигаций в первом полугодии 2015 года состоялось в два раза больше, чем за аналогичный период прошлого года, размещений новых выпусков на 1,5 трлн руб. (по

номиналу). Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций вырос на 33% – до 7,3 трлн руб.

Объем рынка государственных облигаций вырос на 29% – до 4,8 трлн руб. Биржевой оборот упал – объем вторичного рынка (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) за шесть месяцев сократился на 30% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года, до 1,4 трлн руб.

Объем биржевых сделок РЕПО на Московской бирже по итогам полугодия практически не изменился по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. и составил 86 трлн руб. В общем объеме сделок прямое РЕПО с Банком России по итогам второго квартала 2015 г. уменьшилось до 48% (по итогам 2014 года оно составляло 55%).

Для решения основных проблем российского рынка ценных бумаг можно отнести следующие направления:

- устранение недостаточно развитой инфраструктуры фондового рынка
- повышение информационной открытости рынка, увеличение его прозрачности;
- создание полной законодательной и другой нормативной базы функционирования,
- установление единых требований при осуществлении профессиональной деятельности для кредитных организаций и других инвестиционных компаний;
- решение проблемы мелкого инвестора. Рынок государственных ценных бумаг самых ликвидных и надежных на сегодняшний день закрыт для мелких и средних инвесторов, что так же создает проблемы для самого рынка, для мотивации деятельности банка на этом рынке, что порождает финансовые проблемы более широкого характера;
- устранение нехватки капиталовложений.;

- дальнейшая интеграция с фондовыми рынками развитых стран, хотя следует отметить, что на российском рынке присутствует ряд западных компаний (SC First Boston ING, Morgan Grenfell, Merryll Lynch);

- увеличение объема ценных бумаг и повышение их разнообразия,

- развивать депозитарий. Центральный Банк должен решить проблему развитию этой инфраструктуры в части денежных расчетов;

- отсутствие на нашем рынке таких институтов, как дилеры-оптовики и джоберские конторы;

- недостатки системы российского бухгалтерского учета, проблема, мешающая превратить Россию в мировой фондовый центр и выталкивающая торговлю российскими ценными бумагами за пределы государства.

Для дальнейшего успешного развития российского рынка ценных бумаг предстоит работа по возрождению доверия к рынку ценных бумаг путем ликвидации сомнительных финансовых структур, и необходимо ужесточение требований к регулированию, стандартам и правилам.

Заключение. Проведенное исследование позволяет сделать следующие выводы:

1. Российский фондовый рынок становится все более зависимым от влияния геополитических факторов. Поэтому среднесрочные перспективы многих эмитентов и их акций нельзя оценивать изолированно от внешнеполитических рисков и тенденций.

2. Историческое решение об отправлении рубля в «свободное плавание» сделало российский фондовый рынок несколько более устойчивым к колебаниям сырьевых котировок. В новых реалиях резкие скачки стоимости фьючерсов на нефть в значительной мере отыгрываются в форме изменения курса рубля.

3. Валютный рынок становится хорошей альтернативой или дополнением к рынку ценных бумаг в те моменты, когда на нем наступает затишье или же его среднесрочные перспективы не ясны.

4. Российский рынок ценных бумаг продолжает оставаться достаточно противоречивым в своем развитии.

Построение системы информации о российском финансовом рынке позволит создать объективную картину реальных возможностей, которые предоставляет инвесторам и эмитентам российский финансовый рынок.

Решение изложенных задач позволило бы создать надежную базу долгосрочного роста российского финансового рынка и повышение его роли как в рамках национальной, так и мировой экономики.