

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ ГАГАРИНА Ю.А.»**

Институт социального и производственного менеджмента

Кафедра «Экономическая безопасность и управление инновациями»

Направление (специальность) 38.04.08 «Финансы и кредит»

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ
РАБОТА**

Развитие рынка ценных бумаг

Выполнила студентка группы м-ФНКР331

Колесова Алёна Сергеевна

Руководитель

доц., к.э.н., Захарченко Екатерина Сергеевна

Цель, объект и предмет исследования

Цель выпускной квалификационной работы:

Изучение рынка ценных бумаг в Российской Федерации, его экономического содержания, особенностей и тенденций.

Основные задачи выпускной квалификационной работы :

- охарактеризовать экономическую сущность и структуру рынка ценных бумаг;
- изучить виды ценных бумаг, как основного элемента рынка ценных бумаг;
- привести и проанализировать показатели развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации и за рубежом;
- рассмотреть современное состояние и особенности развития рынка ценных бумаг Российской Федерации;
- предложить пути развития российского рынка ценных бумаг;
- оценить перспективы применения методики новых технологий в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг

Объект исследования: российский рынок ценных бумаги и его участники

Предметом исследования совокупность экономических отношений, возникающих на российском рынке ценных бумаг.

Научная новизна

Научная новизна результатов исследования заключается в постановке, теоретическом обосновании и решении комплекса задач, связанных с развитием рынка ценных бумаг. К наиболее важным результатам, определяющим новизну выпускной квалификационной работы, можно отнести следующее:

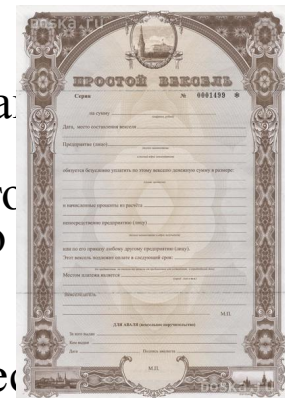
- авторская модель структуры финансового рынка и место в нем рынка ценных бумаг;
- предложено авторское видение путей стабилизации российского рынка ценных бумаг.
- оценены перспективы применения методики новых технологий в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг

Положения, выносимые на защиту:

- авторская модель структуры финансового рынка и место в нем рынка ценных бумаг;
- предложено авторское видение путей стабилизации российского рынка ценных бумаг.
- оценены перспективы применения методики новых технологий в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг: сущность, функции, структура

- Ценная бумага - это документ, удостоверяющий с соблюдением формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление которых возможны только при его предъявлении.
- Рынок ценных бумаг - это экономические отношения между участниками по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.
- Рынок ценных бумаг представляет собой составную часть финансового рынка, в котором происходит перераспределение денежных средств с помощью финансовых инструментов, как ценные бумаги.
- Целью рынка ценных бумаг является аккумуляция финансовых ресурсов, предоставление возможности их перераспределения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, т. е. посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.



Рынок ценных бумаг: задачи

Задачи, которые рассматривает рынок ценных бумаг

мобилизация временно свободных финансовых ресурсов для осуществления конкретных инвестиций;

формирование рыночной инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам;

развитие вторичного рынка;

активизация маркетинговых исследований;

трансформация отношений собственности;

совершенствование рыночного механизма и системы управления;

обеспечение реального контроля над фондовым капиталом на основе государственного регулирования;

уменьшение инвестиционного риска;

формирование портфельных стратегий;

развитие ценообразования;

прогнозирование перспективных направлений развития [3; 8].

Структура фондового рынка и его участники

Схематично организацию рынка ценных бумаг можно представить в следующем виде:



Участники фондового рынка



Формы деятельности на рынке ценных бумаг:

- Государственная
 - Государственной деятельностью на рынке ценных бумаг имеют право заниматься: Президент РФ, Правительство, Центробанк, Министерство финансов и др.
- Профессиональная
 - К профессиональной деятельности относится работа фондовых бирж, инвестиционных фондов, брокеров, дилеров, маклеров. Профессиональные участники рынка ценных бумаг обязаны иметь квалификационный аттестат и лицензию.
- Частная
 - Частной деятельностью на рынке ценных бумаг имеют право заниматься остальные участники рынка, которые не относятся к профессиональным участникам и не имеют лицензии на право ведения профессиональной деятельности на рынке.

Особенности нормативно-правового регулирования на рынке ценных бумаг

Регулирование рынка ценных бумаг представляет собой механизм по приведению в соответствие с законом деятельности его участников, совершаемых ими операций со стороны организаций, уполномоченных на эти действия государством.

Регулирование рынка ценных бумаг преследует следующие основные цели:

- защиту прав инвесторов;
- обеспечение прозрачности и эффективности рынка и честных правил торговли;
- снижение уровня системного риска.

Регулирование рынка ценных бумаг можно представить, как систему, состоящую из двух сегментов.

Первый сегмент образует нормативно- правовое поле, обеспечивающее цивилизованное и непрерывное функционирование фондового рынка.

Второй - включает в себя органы регулирования данного рынка.

Через систему регулирования осуществляется поддержание взаимных интересов всех его участников в рамках действующего законодательства.

Регулирование рынка ценных бумаг. Законы

К основным законодательным актам Российской Федерации, определяющим функционирование рынка ценных бумаг, относятся:

- Гражданский кодекс;
- Федеральные законы «Об акционерных обществах», «О рынке ценных бумаг»,
- «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»,
- «О простом и переводном векселе» и др.
- Кроме законов нормативно-правовым обеспечением деятельности на рынке ценных бумаг являются Положения, инструкции, письма соответствующих органов регулирования рынка.



Анализ моделей регулирования рынка ценных бумаг в развитых странах

Страна	Уполномоченный орган по регулированию фондового рынка/наличие мегарегулятора	Основные функции
США	Комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам/мегарегулятор отсутствует	<ul style="list-style-type: none"> -регистрация брокерских фирм, надзор за их деятельностью; -выявление нарушений на фондовом рынке и наложение санкций; -регулирование выпуска и продажи ценных бумаг; -защита интересов инвесторов; -регулирование деятельности бирж, брокеров и дилеров, инвестиционных консультантов, инвестиционных фондов
Великобритания	Ведомство по финансовым услугам/ мегарегулятор присутствует	<ul style="list-style-type: none"> -лицензирование участников финансовых рынков; -введение и поддержание нормативов, обеспечивающих экономическую безопасность; -контроль и постоянный мониторинг деятельности участников фондового рынка; -поддержание базы данных о лицензированных учреждениях;
Германия	Федеральная служба по регулированию финансовых рынков/ мегарегулятор присутствует	<ul style="list-style-type: none"> -лицензирование деятельности на рынке финансовых услуг; -приостановление или отзыв лицензии; -надзор за деятельностью финансовых организаций; -проверка платёжеспособности финансовых учреждений;
Корея	Комиссия по финансовым услугам/ мегарегулятор присутствует	<ul style="list-style-type: none"> -разработка и совершенствование актов законодательства; -обеспечение раскрытия информации на фондовом рынке; -лицензирование профессиональных участников рынка ценных бумаг; -регистрация брокерских фирм, надзор за их деятельностью; -выявление нарушений на фондовом
Россия	Банк России/ мегарегулятор присутствует	<ul style="list-style-type: none"> -регистрация проспектов эмиссии ценных бумаг; -контроль и надзор за эмитентами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг; -разработка и совершенствование актов законодательства; -обеспечение раскрытия информации на фондовом рынке; -лицензирование профессиональных участников рынка ценных бумаг;

Оценка современного состояние рынка ценных бумаг России

Рассмотрим динамику самых популярных российских фондовых индексов РТС (RtS) и ММВБ (MICEX).



Рисунок - Динамика российских фондовых индексов по кварталам 2015 – 2017гг., в пунктах

Проблемы и перспективы государственного регулирования рынка ценных бумаг в России

Выделим важные проблемы развития рынка ЦБ в России.

- Минимизация последствий мирового финансово-экономического кризиса, а также социально-политической нестабильности.
- Совершенствование нормативно-правовой базы, а также ее контроль.
- Повышение качества государственного регулирования на рынке центральных банков.
- Проблема защиты инвестиций в ценные бумаги от убытков.
- Дальнейшее развитие клиринговых, депозитарных и агентских сетей.
- Реализация принципа открытости информации через расширение объема информации о деятельности эмитентов.

Перспективы развития рынка государственных ценных бумаг в России

Что касается, перспектив развития рынка государственных ценных бумаг в России, они огромны. Российское государство заинтересовано в его расширении и пытается создать оптимальные условия для его функционирования.

- 1) Происходит совершенствование нормативно-правовой базы, усиление контроля за ее функционированием, развитие инфраструктуры рынка,
- 2) Системы информирования о нем, создание краткосрочных и долгосрочных планов развития.

Пути развития рынка ценных бумаг в РФ

Развитие финансовой культуры общества. Отсутствие активной инвестиционной деятельности со стороны граждан и недоверие к финансовому рынку объясняется низким уровнем финансовой грамотности. Необходимо обеспечить понимание предлагаемых на рынке финансовых продуктов и услуг.

Раскрытие информации и рекламы на финансовом рынке. Необходимо обеспечить свободный доступ к информации о финансовых продуктах и услугах, предлагаемых на рынке, и сопряженных с ними рисках. Размещаемая информация должна быть достоверной, полной и доступной для понимания.

Низкие кредитные рейтинги. Несмотря на ориентацию на внутренний рынок государственного долга, необходимо осуществлять размещения на внешнем рынке. Выход на мировой рынок способствует улучшению суверенных кредитных рейтингов РФ. Также нужно развивать национальные рейтинговые агентства, основываясь на международной практике, стремиться к их признанию иностранными регуляторами.

Структура инвесторов и предлагаемые финансовые инструменты. Для привлечения на рынок ценных бумаг коллективных инвесторов и физических лиц, необходимо расширять перечень предлагаемых на рынке финансовых инструментов. Требуется создание инструментов, ориентированных на физические лица и домохозяйства, разработка специальных правительственных программ для привлечения инвестиций населения, развитие инструментария проектного финансирования, когда вложенные инвесторами средства в ГЦБ будут идти на реализацию конкретных социально значимых проектов.

Конкуренция банковским вкладам. Стоит отметить, что сложившаяся экономическая ситуация привела к тому, что ставки по банковским депозитам оказались ниже доходности от вложений в ОФЗ.67 В такой ситуации рынок ценных бумаг становится серьезным конкурентом банковским вкладам. Этот факт станет стимулом для инвесторов, в т.ч. коллективных и физических лиц, переориентировать свои вложения из коммерческих банков в облигации федерального займа, чтобы получить относительно более высокую доходность.

Инфраструктура. Уход поставщиков финансовых услуг из малонаселенных районов страны. Необходимо создать условия для развития различных видов поставщиков финансовых услуг. Развитие P2P-кредитования, мобильных операторов, краудфандинга и интернет-площадок для предложения финансовых услуг потребителям. Следует обеспечить возможность предоставлять финансовые услуги посредством мобильных технологий, Интернета и иных современных технологий во всех населенных

Новые технологии в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг

КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА:

- возможность обслуживания через офисы регистраторов, участвующих в системе СТАР;
- возможность последующего доступа к маркетплейсу в целях покупки и продажи ценных бумаг в режиме онлайн;
- отсутствие необходимости направления информации для идентификации каждому контрагенту;
- гарантия поставки против платежа по рыночной цене;
- сокращение накладных расходов, связанных с приобретением и реализацией ценных бумаг и их владением.

Для брокеров:

- расширение круга потенциальных клиентов — инвесторов;
- повышение надежности идентификации клиентов;
- сокращение расходов на обновление информации о клиенте (использование обновленной информации, содержащейся в профиле клиента).

Для эмитентов:

- возможность автоматизации процесса формирования реестра владельцев на основе информации, содержащейся в РБД;
- снижение издержек на проведение корпоративных действий;
- открытость информации о клиентах депозитариев.

Для регистраторов:

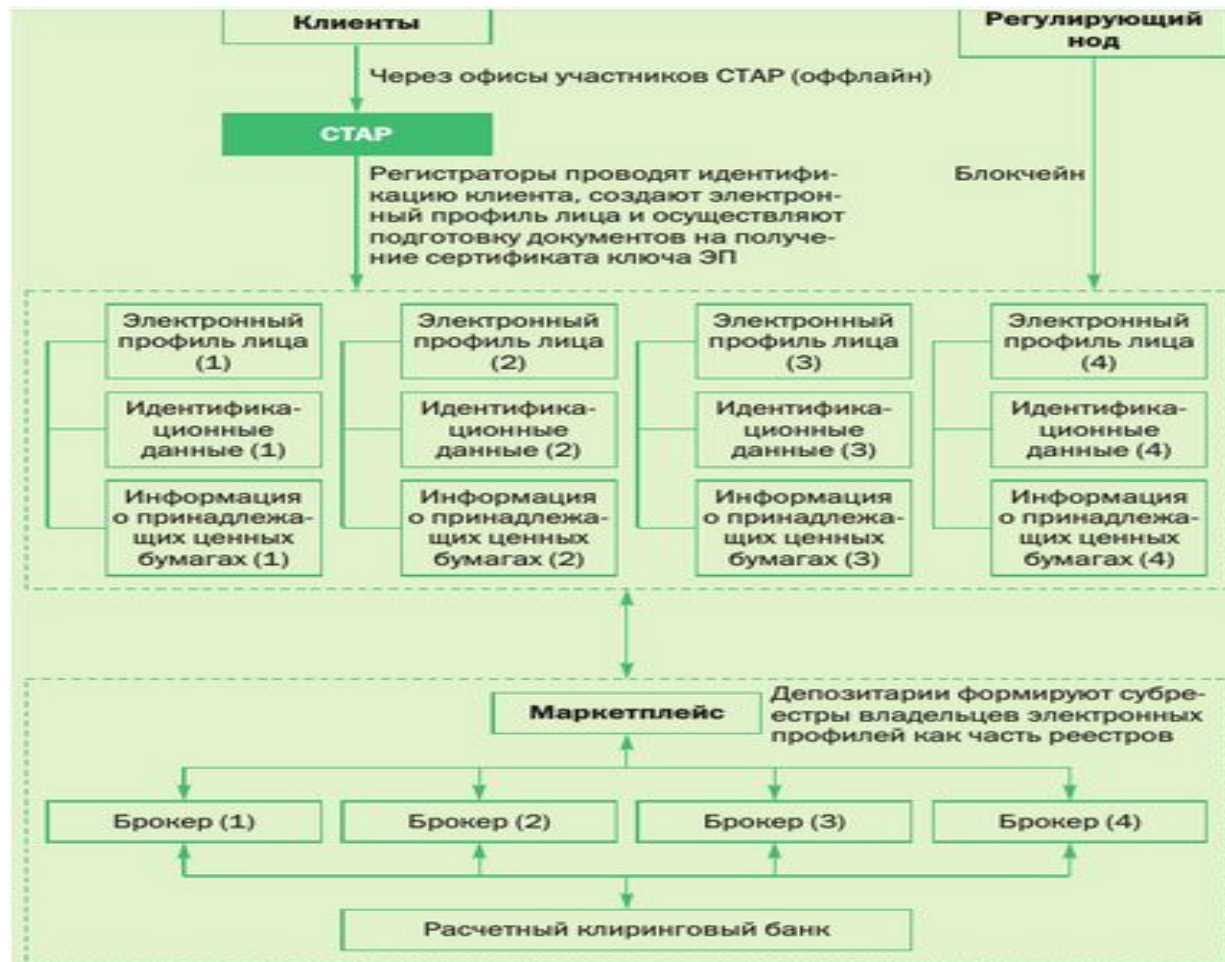
- дополнительный источник дохода, связанный с проведением идентификации клиента в рамках агентской или субагентской деятельности на основе его персональной информации при открытии ему лицевого счета в реестре.

СТАР – Система Трансфер-Агентов и Регистраторов



Новые технологии в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг

Схема идентификации клиента и создание его электронного профиля в блокчейн при первичном обращении клиента через офисы регистраторов — участников СТАР



Перспективы развития СТАР

Дальнейшее развитие СТАР предполагает вовлечение в систему новых участников финансового рынка и зарегистрированных лиц. Использование ими общей инфраструктуры позволит увеличить скорость доставки и обработки документов, вместе с тем снизив затраты. Также планируются усовершенствование нормативной базы и дальнейшая разработка регламентирующих документов для упрощения бизнес-процессов участников системы. Другими направлениями развития СТАР являются введение унифицированного документооборота с государственными органами и переход на формализованные электронные документы, а также в целом расширение списка принимаемых документов.

В соответствии с общими тенденциями дигитализации и блокчейнизации финансового рынка перспективы проекта СТАР связаны с улучшением технологического взаимодействия профессиональных участников и развитием регистраторской отрасли.

Так, одним из перспективных направлений является создание на базе инфраструктуры СТАР распределенной базы данных (РБД) с информацией о зарегистрированных лицах. Использование технологии блокчейн в этих целях повысит эффективность СТАР и даст следующие возможности ее участникам:

- - информация по каждому документу будет надежно храниться в РБД, доступ к которой осуществляется через блокчейн;
- - между участниками будут осуществляться автоматические расчеты по итогам отчетного периода; история взаимодействия между контрагентами будет сохраняться в РБД.

Выводы

В результате проведенных в работе исследований можно сделать следующие выводы:

В первой главе выпускной квалификационной работе были рассмотрены теоретические основы управления регулирования ценных бумаг. Были выявлены сущность и виды ценных бумаг, подробно рассмотрена их классификация.

Во второй главе данной работы были рассмотрены и проанализированы современные тенденции развития рынка ценных бумаг, а также была произведена оценка моделей регулирования рынка ценных бумаг в развитых странах и сделаны выводы по произведенной оценке: современного состояния рынка ценных бумаг России. Так же были рассмотрены проблемы в развитии рынка ценных бумаг в России и предложены пути их решения.

В третьей главе данной работы были рассмотрены перспективы развития рынка ценных бумаг в России. А так же оценены перспективы применения методики новых технологий в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг

Вопросы, которые были затронуты в данной работе, являются достаточно актуальными.

Успешная реализация предлагаемых мер будет способствовать улучшению инвестиционного климата и условий государственных заимствований, развитию рынка государственных ценных бумаг и станет составной частью мероприятий по формированию мирового финансового центра в России.



Спасибо за внимание!