принести дополнительную доходность к уже существующей, в случае дальнейшего снижения ключевой ставки. В случае предположения роста ключевой ставки, необходимо снизить дюрацию своего портфеля, а также диверсифицировать его и отдать часть средств на приобретение облигаций с плавающим купоном, например, дополнить его облигациями, размер купона которых прикреплен к изменениям ставки. В этом случае при росте ключевой ставки ставка по таким облигациям будет расти в автоматическом режиме. Также в случае роста ключевой ставки можно обратить внимание на новые выпуски и/или первичное размещение. В данном случае сохраняется возможность инвестиций по адекватной рыночной цене.

Таким образом, при любом варианте дальнейшего развития ситуации следует изначально строить и сохранять грамотный баланс активов в инвестиционном портфеле, который может заключаться: в определении стратегии, инвестиционного горизонта и допустимого нами риска; в создании ограничений (лимитов) на долю конкретного эмитента и/или сектора экономики в инвестиционном портфеле; в анализе кредитных рейтингов эмитента от рейтинговых агентств и в проведении независимого кредитного анализа показателей эмитента, для формирования собственных выводов и прогнозов относительно финансовой устойчивости компании; в диверсификации инвестиционного портфеля по срочности активов и в управлении его дюрацией; в отслеживании ликвидности инструментов. Все эти и другие действия помогут управлять возможными рисками, в том числе рисками изменений в денежно-кредитной политике государства.

1. Васильева Н.К. Влияние процентной политики Центрального Банка на депозитную политику коммерческих банков // Научный журнал КубГАУ. - 2017. - №133(09). – с.1-15.
2. Группа Всемирного Банка. Доклад об экономике России: Рецессия и рост во время пандемии. - №43.- [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.vsemirnyjbank.org/ru/country/russia/publication/ter>
3. Мишин А.А. Вопросы инвестирования в высокодоходные облигации // Научные труды вольного экономического общества России. - 2020. - №221. - с. 180-187.
4. Султанов И.Р. Анализ влияния различных экономических показателей на спреды доходности российских рублевых корпоративных облигаций // Финансы и кредит. - 2018. - №24. - с. 1668-1669.
5. Официальный Интернет-сайт Банка России [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.cbr.ru/statistics/>
6. Официальный Интернет-сайт Сообщества инвесторов и трейдеров «Смартлаб» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://smart-lab.ru/>
7. Официальный Интернет-сайт Информационного агентства «Cbonds» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://ru.cbonds.info/>
8. Официальный Интернет-сайт Электронного издания «Финансовая газета» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://fingazeta.ru/>
9. Официальный Интернет-сайт Финансового супермаркета «Банки.ру» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.banki.ru/>

Хамурадов М.А., Махмудова Б.С.-У., Хуниева Д.Р.

Оценка развития финансовых рынков Российской Федерации в современных условиях

*ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет»
(Россия, Грозный)*

doi: 10.18411/lj-10-2020-139

idsp: ljjournal-10-2020-139

Аннотация

В статье дана оценка развитию финансовых рынков в РФ посредством проведенного анализа последние годы. Изучена динамика развития за 2018-2019 гг.

валютного рынка и рынка ценных бумаг. На основе динамики развития финансовых рынков сделаны выводы и определены проблемы, препятствующие развитию финансовых рынков в стране. Также определена значимость финансовых рынков в развитии финансовой системы страны. Предложены меры, направленные на повышение эффективности финансового рынка страны.

Ключевые слова: финансовый рынок, валютный рынок, рынок акций, финансовая система, фондовый рынок.

Abstract

The article assesses the development of financial markets in the Russian Federation through the analysis of recent years. The dynamics of the currency and securities market development in 2018 were studied. Based on the dynamics of financial markets development, conclusions are drawn and problems hindering the development of financial markets in the country are identified. The significance of financial markets in the development of the country's financial system is also determined.

Keywords: financial market, currency market, stock market, financial system, stock market.

Фондовый рынок, активное развитие которого наблюдается в последние годы, является неотъемлемой частью финансовой системы и занимает одно из центральных мест в ней. Важность фондового рынка объясняется, прежде всего, функциями, которые он выполняет в современной экономике. Представляя из себя механизм обеспечения экономического роста необходимыми финансовыми ресурсами, фондовый рынок концентрирует источники внешних и внутренних инвестиций и направляет их в более перспективные отрасли экономики, обеспечивая тем самым, их техническое перевооружение, модернизацию и инновационное развитие.

Кроме того, фондовый рынок, открывая инновационные компании, способствует укреплению их финансовой независимости, росту их капитализации, а значит, росту капитализации рынка в целом. Поэтому, российские компании заинтересованы в его развитии.

Качественные изменения на фондовом рынке, прежде всего, связаны с глобализацией рынка ценных бумаг, т.е. становлением всемирного рынка, частями которого становятся все национальные рынки, преодолением национальных границ биржевых операций, одновременным обращением на национальном рынке ценных бумаг, номинированных в российской и иностранной валютах. Кроме того, качественное развитие фондового рынка происходит в условиях расширения различных форм деятельности институциональных инвесторов, повышения уровня их профессиональной деятельности.

В условиях современной диверсификации всех финансовых рынков, качественных изменений в системе их функционирования, связанных с преодолением национальных границ биржевых операций, расширением различных форм деятельности институциональных инвесторов, выявление особенностей развития фондового рынка в России на нынешнем этапе приобретает особое значение.

В свете проводимой Правительством Российской Федерации и Банком России политики, направленной на построение конкурентного на мировом уровне финансового рынка, развитие потенциала финансового рынка по трансформации сбережений в долгосрочные инвестиции на основе увеличения возможностей для инвесторов участвовать в биржевых операциях, актуальность данного исследования усиливается. В условиях возрастания значения посреднических операций в деятельности финансовых организаций представляется необходимым проведение сравнительного анализа динамики и структуры объемов брокерских, дилерских операций с ценными бумагами,

операций по доверительному управлению ценными бумагами, осуществляемых кредитными и некредитными финансовыми организациями на финансовых рынках.

На российском финансовом рынке, несмотря на присутствие значительного количества некредитных финансовых организаций (НФО), по объему активов, по-прежнему, доминируют кредитные организации (КО): «по итогам 2018 года отношение их активов к ВВП превышает 90%, их объем увеличился на 6,9%» [4]. Активы НФО и КО, имеющие статус профессионального участника финансового рынка, занимают 1,1% от ВВП по итогам 2018 года, что на 0,3% больше аналогичного показателя предыдущего года. Количество данных участников финансового рынка на 01.01.2018 года составляло 614 организаций, на 01.01.2019 года – 537. Поквартальная динамика их количества в разрезе кредитных и некредитных организаций отражена на рисунке 20.

Количество кредитных организаций за период с I кв. 2016 года по III кв. 2019 года сократилось с 357 ед. до 308, количество некредитных организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг: с 475 ед. до 250 ед. Данное сокращение связано с аннулированием лицензий по причинам отзыва банковской лицензии, нарушений в осуществлении профессиональной деятельности и неосуществления деятельности в течение 18 месяцев. Подводя итог проведенному анализу, можно отметить, что проблемы, связанные с функционированием и регулированием рынка на современном этапе развития, обусловлены такими внешними факторами, как преодоление негативных последствий от введенных санкций мировым сообществом против РФ, а также последствиями от разгорающейся торговой войны в первую очередь между двумя мировыми лидерами – США и КНР. Если говорить о внутренних факторах, то следует отметить: неразвитость внутренних инвесторов, низкий уровень защиты прав инвесторов, распространённость на российском рынке ценных бумаг использования инсайдерской информации и манипулирования рынком, использование инструментов фондового рынка для легализации доходов, полученных преступным путём, и вывода капитала за рубеж. Перечисленные проблемы регулирования фондового рынка не позволяют эффективно обеспечивать его экономическую безопасность.

К особой мере по повышению уровня развития фондового рынка является вопрос о создании и поведении под законодательное регулирование системы страхования операций на фондовом рынке, что обеспечивало бы надежную защиту прав инвестора в случае банкротства профессионального участника (посредника) фондового рынка.

Для повышения эффективности и привлекательности финансовых рынков России предлагаем следующие направления.

1. Создание и подведение под законодательное регулирование системы страхования операций на фондовом рынке. Это мера направлена на минимизацию потерь инвестиций в ценные бумаги и финансовые инструменты
2. Совершенствование режимы налогообложения операций с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, с целью снижения налогового бремени как для эмитентов, предоставляющих услуги на финансовом рынке, так и для инвесторов, осуществляющих операции с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами.
3. Законодательное регулирование процессов выплаты дивидендного дохода. Это позволит увеличить дивидендные доходы российских ценных бумаг на основе введения требований к величине (размеру) чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов.
4. Повышение прозрачности информации как о сделках на фондовой бирже, так и о деятельности эмитента. Требования к качеству

информации об эмитенте ценных бумаг и его деятельности; предоставление оперативных данных о рейтинговой оценке участников финансового рынка; предоставление информации по отраслям экономики.

Необходимы поправки к нормативным актам, регулирующим данную деятельность, так как в существующем законодательстве:

- не устранена правовая неопределенность инвестора, связанная со случаем банкротства профессионального участника фондового рынка. Так, кредитная организация, осуществляющая посреднические операции на фондовом рынке должна отделять клиентские активы от собственных активов;
- не учитывается многоуровневость цепочек посредников на фондовом (финансовом) рынке, снижение защищенности клиента от одного уровня к последующему.

Таким образом, развитие российского фондового рынка – это сложный процесс, который может быть решен только при комплексном подходе со стороны как участников самого рынка, так и государственных органов. По мере развития инвестиционной инфраструктуры и решения всех перечисленных проблем будет расти и количество отечественных и иностранных инвесторов на фондовом рынке, что, несомненно, станет одним из главных факторов его роста и повышения ликвидности биржевых инструментов.

1. Газалиев М.М. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для бакалавров /Газалиев М.М., Осипов В.А. М.: Дашков и К, 2015 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.iprbookshop.ru/35307>.
2. Мартынюк П. Российский фондовый рынок в современных условиях: возможность для качественного роста или status quo? // Рынок ценных бумаг №2, 2016.
3. Матковская Я.С. Неоднородность финансового рынка и инновационные способы оценки потребительского поведения на финансовых рынках // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 23. С. 9-16.
4. Ибрагимова Э.С., Заурбеков С.У., Махмудова Б.С.-У. Перспективы развития финансовых рынков в России // Финансовая экономика, 2019. №12