32. Деменко О.Г. Феномен инноваций и цифровой экономики в современном образовании // Научное обозрение: гуманитарные исследования. - 2017. - № 12-13. - С. 28-32.
33. Шахов А.Е. Интеграция Европы в процессе глобализации мира // Минерва. – 2018. – №2. – С. 10-15.
34. Семенова Л.М. Феномен имиджа за рубежом и в России // Минерва. – 2019. – №1. – С. 78-87.
35. Муминов В.И. Теоретическое осмысление стилистической функции // Вопросы филологии и педагогики. – 2017. – №2. – С. 13-19.
36. Мамиев Д.М., Абаев А.А., Тедеева А.А. Рациональное использование земельных угодий при уплотненном звене зернопропашного севооборота // Развитие АПК: проблемы и решения. - 2018. - №2. – С. 56-59.
37. Мокин А.Б. Анализ влияния мировой политики на российско-греческие отношения // Минерва. – 2018. – №3. – С. 22-28.
38. Панина О.В., Кривцова М.К., Подзорова М.А. Характеристика моделей оценки управления органами государственной власти // Минерва. – 2018. – №1. – С. 21-26.
39. Казакова О.Б., Кузьминых Н.А. Формирование и реализация государственной инновационной политики в России // Экономический обозреватель. – 2018. – №3. – С. 4-8

Демильханова Б.А.

Фондовый рынок России в системе финансовых рынков и его структура

*Чеченский государственный университет
(Россия, Грозный)*

doi: 10.18411/lj-11-2019-87

idsp: ljjournal-11-2019-87

Аннотация

В статье на основе подходов авторов к структуре финансового рынка фондовый рынок России рассмотрен в качестве элемента рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Отражена его структура в разрезе крупных биржевых площадок и выявлены их отличительные особенности.

Ключевые слова: финансовый рынок, структура, биржевой рынок, отличительные особенности.

Abstract

The article is based on approaches of the authors to the structure of the financial market stock market of Russia is considered as part of the securities market and derivative financial instruments. Reflected structure in the context of large stock markets and identified their distinctive characteristics.

Keywords: financial market structure, stock market, distinctive features.

На сегодняшний день нет единых подходов к трактовке экономической категории «фондовый рынок», четкого определения ее соотношения и категориями «рынок ценных бумаг» и «финансовый рынок». Некоторые авторы рассматривают его как обособленную часть финансового рынка или рынка ценных бумаг, некоторые авторы отождествляют понятие фондового рынка и рынка ценных бумаг.

В зарубежной экономической литературе получил распространение подход, согласно которому в понятие «финансовый рынок» включают все рынки финансовой системы, посредством которых ее участники могут финансировать свою деятельность. Большинство российских авторов придерживаются мнения о том, что фондовый рынок является биржевым рынком и составной частью рынка ценных бумаг, в то время как рынок ценных бумаг определяется как совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

При рассмотрении структуры финансового рынка, как правило, отражаются рынок капиталов, денежный рынок и рынок ценных бумаг. Подходы авторов различаются определением того или иного состава финансового рынка. В отражении

структуры финансового рынка, чаще всего, встречается мнение о том, что он состоит из рынка банковских ссуд и рынка ценных бумаг [1, С. 23], [2, С. 21] (рис. 1).

Рисунок 1. Структура рынка ценных бумаг по Б.И. Алехину и В.М. Родионовой

Более развернутая структура финансового рынка отражена в работе Е.Ф. Жукова [3, С. 34], но по содержанию подход данного автора схож с другими авторами. Финансовый рынок по Е.Ф. Жукову делится на внебиржевой (первичный) и биржевой оборот (рис. 2).

Рисунок 2. Структура рынка ценных бумаг по Е.Ф. Жукову

Галанов В.А. финансовый рынок - наиболее развитую форму первичных инвестиционных рынков, определяет как «...сферу обращения (движения) финансового капитала, претерпевшего значительные эволюционные изменения по сравнению с традиционными формами денежного и ссудного капиталов, выступающего как закономерный результат генезиса иных форм капитала, представляющего собой одну из его эволюционных форм...» [4, С. 114].

П.Ю. Бороздин включая в структуру финансового рынка несколько видов рынка, не раскрывает соотношения между ними (рис. 3) [5, С. 19].

Рисунок 3. Структура финансового рынка по П.Ю. Бороздину

Миркин Я.М. в структуре финансового рынка выделяет денежный рынок, на котором осуществляется движение краткосрочных накоплений (до 1 года), и рынок капиталов - движение средне - и долгосрочных накоплений (свыше 1 года) (рис. 4) [6, С. 34].

Рисунок 4. Структура рынка ценных бумаг по Я.М. Миркину

Таким образом, при рассмотрении структуры финансового рынка в качестве его неотъемлемого элемента необходимо выделять рынок ценных бумаг как системы более высокого порядка - финансового рынка. Анализ публикаций по проблемам структуры финансового рынка и места в нем фондового рынка позволяет в основу данной работы положить подход М. Батунина [7, С. 14], заключающийся в следующем:

- понятие «рынок ценных бумаг» шире понятия «фондовый рынок»;
- состав инструментов фондового рынка является частью состава инструментов рынка ценных бумаг. Наличие тех или иных пропорций инструментов фондового рынка в общем количестве инструментов рынка ценных бумаг в целом характеризует качественное состояние последнего.

Фондовый рынок России представлен крупнейшими биржевыми площадками, обеспечивающими осуществление операций с ценными бумагами и на внебиржевом рынке (рис. 5):

Рисунок 5. Крупнейшие биржевые площадки России

Группа «Московская биржа» - это интегрированная структура, образовавшаяся в результате слияния биржевого (Группы ММВБ) и внебиржевого (Группы РТС) рынков. В данную структуру множество секторов и рынков.

Функцию центрального контрагента выполняет на бирже некредитная организация АО «Национальный клиринговый центр», предоставляющая весь спектр клиринговых услуг на биржевом и внебиржевом рынках. В качестве центральной платежной системы функционирует НКО АО «Национальный расчетный депозитарий», предоставляющего полный спектр депозитарных услуг для отечественных и зарубежных инвесторов и эмитентов.

Инвестиционная привлекательность ПАО «Московская биржа» объясняется следующими обстоятельствами:

- обеспечение условий для торговли долевыми и долговыми ценными бумагами российских и зарубежных компаний, государственными долговыми обязательствами, производными финансовыми инструментами и инструментами других финансовых и товарных рынков;
- устойчивая бизнес-модель с органично встроенной инфраструктурой;
- лидирующие позиции по операциям с ценными бумагами с фиксированным доходом и срочными контрактами, относящиеся к ликвидным фондовым инструментам;
- высокие финансовые результаты деятельности;
- эффективная дивидендная политика;
- успешные преобразования технологий осуществления биржевых операций, приведшие к сокращению сроков завершения сделок и расчетов по ним.

Отличительные особенности бирж, образующих российский фондовый рынок, отражены в таблице 1.

Таблица 1

Отличительные особенности между российскими биржевыми площадками

	Группа «Московская биржа»	ПАО «Санкт- Петербургс- кая биржа»	ЗАО «Сибирская межбанковская валютная биржа»	ЗАО «Региональный биржевой центр «ММВБ- Поволжье»
Масштаб деятельности	Россия мировой уровень	Фед. округа страны	Центр биржевой торговли Сибирского Федерального округа	Центр биржевой торговли Поволжс- кого Фед.округа
Статус	Многофункц-ая биржевая площадка по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами	Крупнейший организатор торгов ин. ценными бумагами в рамках российской юрисдикции	Представитель и технический центр ММВБ	Представи-тель и технический центр ММВБ
Специализа- ция	Проведение организованных торгов			
Сектора и рынки	Фондовый, срочный рынки,	Биржевой рынок, срочный рынок, Внебиржевой рынок - <i>RTS BOARD</i> (рынок капитала,		

	рынок инноваций и инвестиций, сектор устойчивого развития, сектор роста, сектор компаний повышенного инвестиционного риска, рынок стандартизированных ПФИ и ОТС, денежный и валютный рынки и др.	денежный рынок, рынок драг.металлов и др.)		
Индикаторы/ индексы	Индексы акций, отраслевые индексы, тематические индексы, индексы акций полной доходности, индексы облигаций, дополнительные индексы, индексы активов пенсионных накоплений и др.	Индекс «Фридом-лидеры технологий»	-	-

Примечание: составлена на основе: Группа «Московская биржа». Официальный сайт Группы «Московская Биржа» - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.moex.com>; ПАО «Санкт-Петербургская биржа» - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spbexchange.ru>; ЗАО «Сибирская межбанковская валютная биржа» - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://fondovyy-rynok.ru/sibirskaja-mezhbankovskaja-valjutnaja-birzha>; ЗАО «Региональный биржевой центр «ММВБ-Поволжье» http://mmvb_pov.nnv.ru.

Таким образом, фондовый рынок России образуют крупнейшие биржевые площадки, обеспечивающие организованные торги ценными бумагами государства и компаний, производными финансовыми инструментами, и различающиеся между собой масштабами деятельности, статусом, разнообразием секторов и рынков, а также – количеством рассчитываемых индикаторов или индексов, отражающих уровень развития той или иной отрасли (комплекса) или сферы экономики и в базу расчета которых могут входить ценные бумаги крупнейших компаний мира.

1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. – М.: Издательство Юнити-Дана, 2018. 497с. [Электронный ресурс] Режим доступа: http://uraib-book.ru/uploads/pdf_review/23855052-E36C-440F-9351pdf.
2. Родионова В.М. Финансы Учебник /Под ред. Родионовой В.М. - М.: Финансы и статистика. 2010. 400с.
3. Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для вузов /Под ред. Проф.– М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 399с.
4. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. — М.: ИНФРА-М. 2015. 448с.
5. Бороздин П.Ю. Ценные бумаги и фондовый рынок: учебное пособие, – Москва: Б.и., 2014. – 170с.
6. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок: Профессиональный курс в Финансовой Академии при Правительстве РФ, - М.: Перспектива. 2012.
7. Батунин М. Соотношение фондового рынка и рынка ценных бумаг //Хозяйство и право. 2015. № 4. – С.12-17.