

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(Н И У « Б е л Г У »)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
Кафедра финансов, инвестиций и инноваций

**РОССИЙСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ И
ПЕРСПЕКТИВЫ ЕГО РАЗВИТИЯ**

Выпускная квалификационная работа студента

**очной формы обучения
направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
4 курса группы 06001303
Черкасова Данила Николаевича**

Научный руководитель
д.э.н., профессор кафедры
финансов, инвестиций и
инноваций
Флигинских Т.Н.

БЕЛГОРОД 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ	
1.1. Понятие, структура и функции финансового рынка	5
1.2. Нормативно-правовая база функционирования финансовых рынков	11
1.3. Факторы, влияющие на эффективность финансовых рынков	17
ГЛАВА 2. СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА	
2.1. Оценка показателей Московской межбанковской валютной биржи	22
2.2. Особенности развития валютного рынка России	31
2.3. Специфика функционирования фондового рынка России.....	38
2.4. Основные направления развития финансового рынка в России	47
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	56
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	58
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	63

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы выпускной квалификационной работы заключается в том, что экономической основой любого государства является движение денежных средств между экономическими субъектами. У каждого экономического субъекта свои права, цели, задачи и обязанности, но все они являются участниками экономических отношений. Взаимодействуя между собой, эти экономические отношения образуют рынок. Функционирование любого рынка опосредуется денежными потоками и связано, главным образом, с отношениями, возникающими в процессе движения денежных средств.

В течение многих десятилетий в России, по существу, не было ни финансового рынка, ни его инфраструктуры: частных коммерческих и инвестиционных банков, бирж, страховых обществ и т.п. Переход России от жестко централизованной плановой экономики к рыночной потребовал создания в стране финансового рынка со всеми обслуживающими его финансовыми институтами. Эта задача очень сложна и масштабна, но ее требуется решать незамедлительно. Рыночная экономика требует использования потенциальных возможностей финансового рынка, который представляет собой важнейший источник ее роста. Масштабы финансового рынка зависят от состояния и размеров общественного производства, численности самодеятельного населения.

Степень научной разработанности вопросам финансового рынка в России на современном этапе и перспективам его развития, посвящено большое количество работ отечественных авторов, таких как Г.И. Белоглазова, Е.А. Белова, Н.С. Борисов, О.Н. Донецкова, Н.К. Жеребенко, А.Ю. Казак, А.М. Коротченков и других.

Целью выпускной квалификационной работы является комплексное изучение финансового рынка в России на современном этапе, его проблемы и перспективы развития.

Для достижения цели поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические основы функционирования финансового рынка;
- проанализировать особенности российского фондового рынка;
- сформулировать тенденции и направления развития российского финансового рынка на современном этапе.

Объектом выпускной квалификационной работы является финансовый рынок России.

Предметом выпускной квалификационной работы выступает анализ условий функционирования финансового рынка России.

Теоретическая база выпускной квалификационной работы. При подготовке данной работы были использованы труды отечественных и зарубежных ученых, специалистов практиков по вопросам финансового рынка в России на современном этапе, его проблемам и перспективам развития.

Методологическая база выпускной квалификационной работы. При проведении исследования использовались такие методы научного познания, как индукция, дедукция, синтез, аналогия, сбор и анализ эмпирических данных, обработка и анализ статистической информации.

Информационной базой исследования являются годовые отчеты ММВБ, финансовая отчетность ММВБ, учебники и учебные пособия, а так же разного рода публикации, касающиеся данной тематики.

Практическая значимость работы состоит в расширении научных представлений, затрагивающих специфику Российского финансового рынка на современном этапе и перспектив его развития.

Структура дипломной работы включает введение, две главы, заключение, список литературы, и приложения

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

1.1. Понятие, структура и функции финансового рынка

В условиях отказа от административной - командной системы управления экономикой бесперебойное формирование финансовых ресурсов, их наиболее эффективное инвестирование и целенаправленное использование обеспечивается с помощью финансового рынка и финансовых институтов.

Объективной предпосылкой функционирования финансовых рынков и финансовых институтов является несовпадение потребности в финансовых ресурсах у того или иного субъекта с наличием источников удовлетворения этих потребностей. Для аккумуляции временно свободных денежных средств и эффективного их использования и предназначен финансовый рынок и финансовые институты, функциональное назначение которых состоит в посредничестве движении денежных средств от их владельцев (сберегателей) к пользователям (инвесторам).

Финансовые рынки – это совокупность финансовых институтов, механизмы перераспределения финансовых ресурсов и инвестиционных ценностей между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на данные ресурсы [5,стр.163].

Финансовый рынок представляет собой организованную или неформальную систему торговли финансовыми инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами, предоставление кредита, мобилизация капитала и т.д. (операции с валютой, золотом, ценными бумагами). Основную роль здесь играют финансовые институты, направляющие потоки финансовых ресурсов от собственников к заемщикам.

Основными признаками современного финансового рынка в России являются следующие рис.1.1.

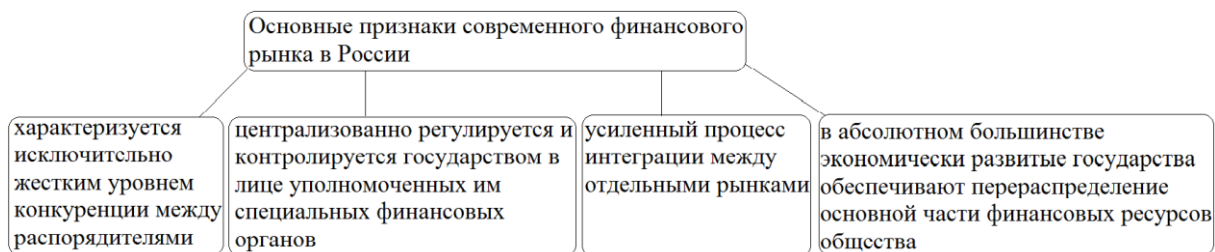


Рис.1.1. Основные признаки современного финансового рынка в России

Функционирование финансовых рынков имеет огромное народно-хозяйственное значение:

- благодаря им становится возможным инвестировать денежные средства в производство, что позволяет увеличивать производственные мощности страны, накапливать ресурсный потенциал;

- с помощью финансового рынка облегчается развитие предприятий и их отраслей, обеспечивающих максимальную прибыль инвесторам;

- перелив капиталов, осуществляемый на финансовых рынках, способствует ускорению научно-технического прогресса, быстрейшему внедрению научно-технических достижений;

- финансовый рынок позволяет цивилизованным способом покрывать бюджетный дефицит, ибо именно на финансовом рынке изыскиваются свободные денежные средства для покрытия растущих государственных расходов [6,стр.215].

Функции финансового рынка рис.1.2.

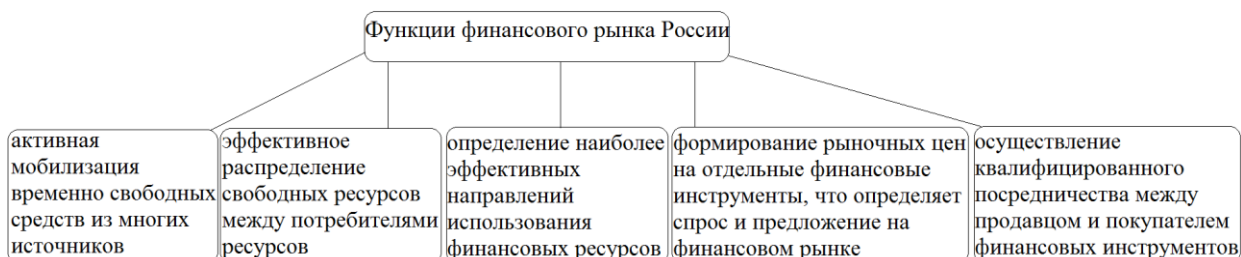


Рис.1.2. Функции финансового рынка России

Роль финансового рынка и финансовых институтов в рыночной экономике можно проиллюстрировать упрощенной блок-схемой, приведенной ниже рис. 1.3.

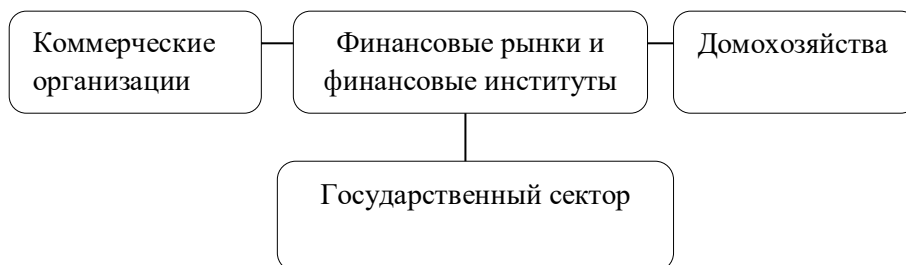


Рис.1.3. Роль финансового рынка и финансовых институтов

Основными участниками финансовых рынков и финансовых институтов являются сберегатели и инвесторы.

Сберегателями выступают юридические и физические лица, накапливающие у себя денежные средства. Основными сберегателями в большинстве стран с развитой рыночной экономикой являются частные лица (население), которые осуществляют инвестирование своих сбережений либо непосредственно (индивидуальным способом), либо через пенсионные фонды, страховые организации и другие финансово-кредитные институты аккумуляирования индивидуальных сбережений. Наряду с внутренними сберегателями в операциях на финансовых рынках могут принимать участие также иностранные.

Пользователи (в том числе инвесторы) - это субъекты хозяйствования и органы государственной власти, вкладывающие денежные средства в какое-либо предприятие, дело (расширение производства и оказание услуг, покрытие государственных расходов).

Участниками первичных финансовых рынков наряду со сберегателями и инвесторами являются эмитенты. К ним относятся, с одной стороны, юридические лица, являющиеся субъектами хозяйствования и стремящиеся получить дополнительные финансовые ресурсы для инвестирования их в

затраты по расширению производства, а, с другой - органы государственной власти различного уровня, выпускающие займы для покрытия части государственных расходов. Посреднические функции между эмитентами и инвесторами выполняют специальные торговые конторы - дилерские и брокерские фирмы [7,стр.286].

Организационные структуры финансового рынка включают различные финансовые институты (финансово-банковские учреждения, страховые компании и др.), фондовые биржи.

Финансовый рынок состоит из системы рынков: золота и драгоценных металлов, валютного, ценных бумаг, ссудных капиталов, денежного рис.1.4.



Рис.1.4. Финансовый рынок России

Рассмотрим основные секторы финансового рынка:

- Рынок золота и драгоценных металлов (commodities) характеризуется следующими особенностями: товаром на этом рынке являются золото, драгоценные камни и металлы (серебро, платина, палладий и др.). Как известно из прошлого практически все валюты прошли стадию своего обеспечения тем или иным драгоценным металлом, начиная с серебра (серебряный доллар) и заканчивая золотым обеспечением. Традиционно размер золотого запаса страны, включающего в себя не только золото, но и платину и палладий, отражается на силе и слабости экономики страны. Инвестирование средств в рынок драгоценных металлов позволяет извлекать прибыль, связанную с котировками цен на драгоценные металлы, т.к. всегда драгметаллы можно

«обменять» на деньги. Имеющиеся в распоряжении инвестора драгметаллы он всегда может разместить на депозитах в банках и используя «металлические» депозиты получить кредит для осуществления других своих целей.

- Рынок ценных бумаг (РЦБ) - следующий из рассматриваемых секторов. Товаром на этом рынке являются акции, облигации, векселя и прочие ценные бумаги и их производные компаний. Инвестируя в ценные бумаги той или иной компании, инвестор получает право на получение своей доли прибыли от прибыли компании - дивиденды. Кроме того, стоимость самой приобретенной акции может увеличиться (при успешном развитии компании). Таким образом, доходность от инвестиций в акции имеет две составляющие - дивиденд и разница между ценой приобретения акции и текущей ценой акции. Кроме акций компаний на фондовом рынке имеют обращение другие ценные бумаги, а именно: американские и глобальные депозитарные расписки (суррогаты акций), производные ценные бумаги (в частности фьючерсы и опционы на акции), облигации (государственные, муниципальные и облигации предприятий), депозитарные и сберегательные сертификаты, векселя, чеки и прочие платежные средства и долговые обязательства.

Рынок ценных бумаг, в свою очередь, подразделяется на: первичный и вторичный, биржевой и внебиржевой.

Биржевой рынок представляет собой рынок ценных бумаг, осуществляемый фондовыми биржами. Порядок участия в торгах для эмитентов, инвесторов и посредников определяется биржами.

Внебиржевой рынок предназначен для обращения ценных бумаг, не получивших допуска на фондовые биржи.

- Валютный рынок - следующий из рассматриваемых секторов. На валютном рынке совершаются валютные сделки через банки и другие кредитно-финансовые учреждения. Например, рынок FOReign EXchange operations, или сокращенно FOREX.

- На рынке ссудных капиталов аккумулируются и образуются долгосрочные капиталы и долговые обязательства. Он является основным видом финансового рынка в условиях рыночной экономики, с помощью которого компании изыскивают источники финансирования своей деятельности.

- Денежный рынок обеспечивает механизм распределения и перераспределения денег между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения. Главная функция денежного рынка - трансформация бездействующих денежных средств в ссудные средства.

Целью первичных финансовых рынков является привлечение дополнительных финансовых ресурсов, необходимых для инвестирования в производство и другие виды затрат. Если вкладчики оптимистично оценивают будущее эмитента, то они быстро раскупят выпущенные ценные бумаги. Это позволит предприятию мобилизовать дополнительный капитал для различных целей.

Вторичные финансовые рынки предназначены не для привлечения дополнительных финансовых ресурсов, а для перераспределения имеющихся между субъектами хозяйствования в соответствии с потребностями расширенного воспроизводства и другими нуждами общества. Индикаторами финансового рынка являются рис.1.5.



Рис.1.5. Индикаторы финансового рынка

Основным информационным «товаром» финансового рынка являются биржевые котировки акций, сведения о ценах облигаций, валютных курсах, процентных ставках. Наиболее известным в мире индексом деловой активности является Dow Jones Industrial Average, DJIA – средний индекс Доу-Джонса, рассчитываемый по акциям 30 промышленных предприятий, котирующимся на NYSE. В состав этого индекса входят акции наиболее крупных американских компаний, таких как IBM, General Electric и др., которые называют “голубыми фишками”.

1.2. Нормативно-правовая база функционирования финансовых рынков

В настоящее время на правовое регулирование финансового рынка России направлены десятки и сотни разноуровневых нормативных актов:

- Гражданский кодекс РФ;
- Закон «О рынке ценных бумаг»;
- специальные законы о корпорациях;

Основными нормативно-правовыми документами, регулирующими функционирование финансового рынка являются следующие рис.1.6.

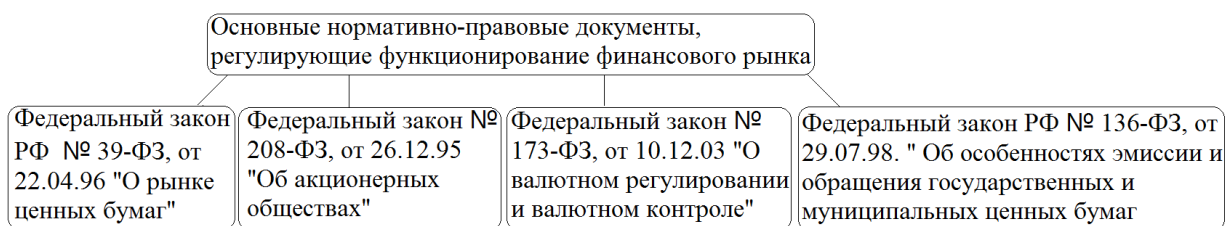


Рис.1.6 Нормативно-правовые документы регулирующие функционирование финансового рынка России

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» регулируются отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в

случаях, предусмотренных федеральными законами, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» регулируется деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг. На их деятельность выдаются лицензии трех видов:

- лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг;
- лицензия на осуществление деятельности на ведение реестра;
- лицензия фондовой биржи.

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» определяются следующие основные типы деятельности профессиональных участников рынка:

- Брокерская деятельность;
- Дилерская деятельность;
- Консультационная деятельность;
- Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
- Депозитарная деятельность;
- Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Брокерской деятельностью признается совершение сделок с ценными бумагами на основе договоров комиссии и поручения (финансовый брокер). Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли - продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет, путем публичного объявления цен покупки и продажи ценных бумаг с обязательством покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам [10,стр.189].

Деятельность по организации торговли ценными бумагами - это предоставление услуг, способствующих заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Депозитарной деятельностью признается деятельность по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги (специализированные

депозитарии, расчетно-депозитарные организации, депозитарии инвестиционных фондов).

Консультационной деятельностью признается предоставление юридических, экономических и иных консультаций по поводу выпуска и обращения ценных бумаг (инвестиционный консультант).

Деятельность по ведению и хранению реестра - это оказание услуг эмитенту по внесению имени владельцев именных ценных бумаг в соответствующий реестр (специализированные регистраторы).

Расчетно-клиринговой деятельностью по ценным бумагам признается деятельность по определению взаимных обязательств по поставке ценных бумаг участников операций с ценными бумагами (Расчетно-депозитарные организации, клиринговые палаты, банки и кредитные учреждения).

Расчетно-клиринговая деятельность по денежным средствам - это деятельность по определению взаимных обязательств и/или по поставке денежных средств в связи с операциями с ценными бумагами.

Согласно действующему законодательству, профессиональные участники рынка ценных бумаг имеют право совмещать различные виды деятельности, за исключением совмещения деятельности дилера или брокера с посреднической деятельностью.

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» определяются основные положения об эмиссионных ценных бумагах.

Эмиссионные ценные бумаги могут быть именованными или на предъявителя. Именные эмиссионные ценные бумаги могут выпускаться только в бездокументарной форме, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя могут выпускаться только в документарной форме (ч.1 в ред. ФЗ от 28.12.2002 N 185-ФЗ).

На каждую эмиссионную ценную бумагу на предъявителя ее владельцу выдается сертификат. По требованию владельца может выдаваться один

сертификат на две и более приобретаемые им эмиссионные ценные бумаги на предъявителя одного выпуска. Настоящее положение не применяется к эмиссионным ценным бумагам на предъявителя с обязательным централизованным хранением (ч. 2 в ред. ФЗ от 28.12.2002 N 185-ФЗ).

Сертификат эмиссионных ценных бумаг на предъявителя должен содержать реквизиты, предусмотренные настоящим Федеральным законом. Требования к бланкам сертификатов эмиссионных ценных бумаг на предъявителя, за исключением бланков сертификатов эмиссионных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением, устанавливаются нормативными правовыми актами Российской Федерации (ч. 3 в ред. ФЗ от 28.12.2002 N 185-ФЗ).

Общее количество эмиссионных ценных бумаг на предъявителя, указанное во всех выданных эмитентом сертификатах, не должно превышать количество эмиссионных ценных бумаг на предъявителя в данном выпуске (ч. 4 в ред. ФЗ от 28.12.2002 N 185-ФЗ).

Решением о выпуске эмиссионных ценных бумаг на предъявителя, а в случаях, предусмотренных федеральными законами, решением о выпуске именных эмиссионных ценных бумаг может быть определено, что такие бумаги подлежат обязательному хранению в определенном эмитентом депозитарии (эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением). Сертификат эмиссионных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением не может быть выдан на руки владельцу (владельцам) таких ценных бумаг (ч. 5 в ред. ФЗ от 28.12.2002 N 185-ФЗ).

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» регулируются информационное обеспечение рынка ценных бумаг. Под раскрытием информации понимается обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения данной информации в соответствии с процедурой, гарантирующей ее нахождение и получение.

Раскрытой информацией на рынке ценных бумаг признается информация, в отношении которой проведены действия по ее раскрытию.

Общедоступной информацией на рынке ценных бумаг признается информация, не требующая привилегий для доступа к ней или подлежащая раскрытию в соответствии с настоящим Федеральным законом.

Порядок и сроки раскрытия информации о существенных фактах определяются нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Состав информации, порядок и сроки ее раскрытия, а также порядок и сроки представления отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг определяются нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем:

- установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов (в ред. Федерального закона от 15.04.2006 N 51-ФЗ);

- государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг и контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них (в ред. Федерального закона от 28.12.2002 N 185-ФЗ);

- лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

- создания системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

- запрещения и пресечения деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии [12,стр.246].

Федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг является федеральным органом исполнительной власти по контролю за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг через определение порядка их деятельности и по определению стандартов эмиссии ценных бумаг (в ред. Федеральных законов от 28.12.2002 N 185-ФЗ, от 29.06.2004 N 58-ФЗ).

Основные функции и полномочия федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг определяются Правительством Российской Федерации (в ред. Федеральных законов от 28.12.2002 N 185-ФЗ, от 29.06.2004 N 58-ФЗ).

За нарушения настоящего Федерального закона и других законодательных актов Российской Федерации лица несут ответственность в случаях и порядке, предусмотренных гражданским, административным или уголовным законодательством Российской Федерации.

Вред, причиненный в результате нарушения законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, подлежит возмещению в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации.

Совершение нарушений профессиональными участниками рынка ценных бумаг является основанием для приостановления или аннулирования выданного им разрешения, а также иных санкций, предусмотренных для членов саморегулируемых организаций.

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

- Финансовый рынок - это механизм перераспределения финансовых (денежных) ресурсов и инвестиционных ценностей между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на данные ресурсы;
- основные группы факторов, непосредственно влияющие на эффективность финансовых рынков это: экономические факторы, политические факторы, слухи и ожидания, форс-мажор;

- основными нормативно-правовыми документами, регулирующими функционирование финансового рынка являются: Гражданский кодекс РФ, Федеральный закон РФ № 39-ФЗ, от 22.04.96 «О рынке ценных бумаг» (в ред. от 30.12.2008 г.).

1.3. Факторы, влияющие на эффективность финансовых рынков

Существует множество различных факторов, влияющих на эффективность финансовых рынков, среди которых выделяют четыре основные группы:

- экономические факторы,
- политические факторы,
- слухи и ожидания,
- форс-мажор.

Экономическая группа факторов и ее влияние на финансовый рынок, и финансовые институты базируется на аксиоме, что любой финансовый инструмент является производной от экономического развития страны и ее стоимость может регулироваться при помощи определенных экономических мер [14,стр.178].

Экономические факторы, влияющие на финансовый рынок и финансовые институты можно разбить на следующие составляющие:

- данные об экономическом развитии страны;
- торговые переговоры;
- заседания центральных банков;
- любые изменения денежно-кредитной политики;
- заседания большой семерки, экономических или торговых союзов;
- выступления глав центральных банков, глав правительств, видных экономистов по поводу ситуации на рынке валют, изменении экономической политики, экономической ситуации в стране или их прогнозы;

- валютные интервенции;
- сопредельные рынки;
- крупные спекуляции.

Данные экономического развития страны: - Принцип воздействия настоящей подгруппы базируется на аксиоме, что стоимость финансовых ресурсов является производной от состояния развития экономики данной страны. Стабильность развития экономики определяет интерес иностранных инвесторов к капиталовложениям в нее и, соответственно, спрос на определенную валюту. Они включают в себя такие ключевые показатели как торговый и платежный балансы, темпы инфляции, безработицу, валовой национальный продукт и другие показатели, часть из которых представлена в (табл.1.1).

Таблица 1.1

Влияние фундаментальных факторов на функционирование финансовых рынков

Название показателя	Степень важности	Изменение	Влияние на курс национальной валюты
Валовой внутренний продукт GDP	1	Рост	Рост
Дефлятор ВВП	1	Рост	Рост
Дефицит торгового баланса	1	Рост	Снижение
Дефицит платежного баланса	1	Рост	Снижение
Индекс потребительских цен	1	Рост	Снижение
Индекс промышленных цен	1	Рост	Снижение
Безработица	1	Рост	Снижение
Официальные учетные ставки: - Учетная ставка; - Ставки коммерческих банков; - Ставки по кредитованию недвижимости; - Ставки по кредитованию промышленности; - Ставки по вкладам.	1	Рост	Снижение
Данные по денежной массе: - M1 - наличные деньги; - M2 = M1+ деньги на расчетных и текущих счетах; - M3 = M2 + срочные вклады; -M4 = M3 + государственные ценные бумаги.	1	Рост	Снижение

Продолжение таблицы 1.1

Выборы президента или парламента	1		
Размеры розничных продаж	2	Рост	Рост
Производственные заказы	2	Рост	Рост
Жилищное строительство: - Новое строительство; - Завершенное строительство; - Продажи жилья; - Разрешения на строительство.	2	Рост	Рост
Индекс промышленного производства	2	Рост	Рост
Производительность труда	2	Рост	Рост
Использование производственных мощностей	2	Рост	Рост
Форвардные и фьючерсные курсы валют	3		
Эффективный обменный курс	3		
Фондовые индексы	3	Рост	Рост
Цены государственных облигаций	3	Рост	Рост

Учет регулирующих факторов, а также взаимодействия и взаимовлияния всего многообразия индикаторов не дает в общем случае возможностей оснований проводить столь однообразную и простую зависимость, особенно в случае инфляционных показателей. Индикаторы же, характеризующие факторы экономического роста могут использоваться для долгосрочных прогнозов тенденций финансового рынка. Таким образом, в большинстве случаев выхода данных мы можем четко знать только одно - значительное изменение показателя может повлечь значительное изменение финансового рынка, но направление этого изменения нам неизвестно.

Таким образом, развитие экономики страны и стоимость национальной валюты является важным, если не решающим, фактором, определяющим направленность финансового рынка. Поэтому главное внимание брокеров или дилеров направлено на американский доллар и на его «поведение», вызывающее определенные реакции со стороны других национальных валют.

Однако, это отнюдь не уменьшает влияние других факторов - политики национальных банков или влияние смежных рынков, о которых речь вкратце пойдет ниже.

Торговые переговоры являются важной составной частью экономической политики любой страны. В частности, соотношение импорта и экспорта дает такой важный показатель экономического развития как торговый дефицит. Для США дефицит торгового баланса является основной проблемой в течение последних нескольких лет, играющим немалую роль в падении американского доллара против основных европейских валют. Результат торговых переговоров находит немедленный отклик на рынке, иногда более чем значительный [17,стр.200].

Заседания центральных банков: основной задачей центральных банков является регулирование внутренней экономической жизни страны, а также внутренней и внешней стоимости валюты.

Поэтому любые заседания центрального банка, или точнее, его рабочих органов, занимающихся вопросами денежно-кредитной политики, привлекает пристальное внимание участников валютного рынка. Одним из основных средств стимулирования или, наоборот, замедления роста экономики, привлечения иностранного капитала, привлекательности государственных облигаций, и, соответственно, стоимости валюты, является регулирование процентных ставок.

Выступления глав правительств, глав центральных банков, видных экономистов по поводу ситуации на рынке: это один из факторов, в большинстве случаев находящий немедленный отклик на рынке, поскольку мнение государственных чиновников в достаточно большой степени отражает тенденции денежно-кредитной и экономической политики органов, которые они представляют.

Валютные интервенции: валютные интервенции являются одной из форм участия центральных банков, в регулирование стоимости национальной валюты

на внешнем рынке. Проведение интервенции приводит к движению рынка вследствие как нарушения баланса спроса и предложения, так и из-за причин психологического характера, показывающих заинтересованность органов государственного регулирования в том или ином направлении движения валютных курсов [18,стр.319].

Часто информация об изменении ситуации на рынке нефти, драгоценных металлов и т.п. приводит к изменению ситуации и на валютных рынках.

Крупные спекуляции оказывают на рынок влияние, сходное с влиянием интервенции центральных банков, но в меньшей степени.

ГЛАВА 2. СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

2.1. Оценка показателей Московской межбанковской валютной биржи

Основными конкурентами ММВБ являются Лондонская фондовая биржа (LSE), нью-йоркские биржи NYSE и NASDAQ, валютная платформа EBS (группа ICAP), чикагская биржа CME (группа CME), немецкая биржа Deutsche Börse, гонконгская биржа HKEx.

Лондонская фондовая биржа (LSE) является одним из крупнейших финансовых центров мира и одновременно крупнейшей зарубежной площадкой по торговле глобальными депозитарными расписками на акции российских компаний. На LSE функционирует основной рынок и рынок малых компаний (AIM) (табл.2.1).

Таблица 2.1

Международные позиции фондовых бирж

№	Биржа	Страна	Объем торгов, млрд. долларов США	Включая репо
1	BME	Испания	6875	+
2	Moscow Exchange	Россия	3764	+
3	Korea Exchange	Южная Корея	2843	-
4	LSE Group	Великобритания	1976	-
5	Johannesburg SE	ЮАР	1850	+
6	Nasdaq OMX	США	1712	+
7	Oslo Borse	Норвегия	713	+
8	Bolsa de Valores de Colombia	Колумбия	417	-
9	Shanghai SE	Китай	398	-
10	Taipei Exchange	Тайвань	268	-

Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE, принадлежит ICE) является одной из крупнейших бирж мира, с 1996 года осуществляет торговлю глобальными депозитарными расписками на акции российских компаний.

Биржа NASDAQ является одной из крупнейших бирж мира, осуществляет торговлю глобальными депозитарными расписками на акции российских компаний (табл.2.2).

Таблица 2.2

Крупнейшие биржи мира

№	Биржа	Страна	Капитализация рынка, млрд. долларов США	Число эмитентов	Объем торгов, млрд. долларов США
1	ICE NYSE	США	19573	2307	17318
2	Nasdaq OMX	США	8965	3835	11781
3	Shenzhen SE	Китай	3217	1870	11606
4	Shanghai SE	Китай	4104	1182	7492
5	Japan Exchange	Япония	5061	3541	5618
6	LSE Group	Великобритания	3496	2590	2286
7	Euronext	ЕС	3493	1051	1766
8	Korea Exchange	Южная Корея	1282	2059	1673
9	HKEx	Гонконг	3193	1973	1350
10	Deutsche Borse	Германия	1732	592	1306
24	Moscow Exchange	Россия	622	245	129

Валютная платформа EBS (группа ICAP) является крупнейшим в мире междилерским брокером и одним из лидеров мирового рынка валютной торговли. Помимо валютных инструментов, на площадках ICAP торгуются инструменты развитых и развивающихся рынков, в том числе товарные деривативы, облигации, акции и депозитарные расписки, производные инструменты на процентные ставки. EBS является основным конкурентом ММВБ в торговле валютными парами «доллар США / российский рубль» и «евро / российский рубль» на спот-рынке [50].

Чикагская биржа CME является одной из крупнейших деривативных бирж мира и имеет самую широкую линейку производных инструментов на различные классы активов, включая индексы, процентные ставки, валютные пары, товарные активы, недвижимость. Чикагская биржа является основным

конкурентом ММВБ по торговле фьючерсами и опционами на пару «доллар США / российский рубль» (табл.2.3).

Таблица 2.3

Публичные биржи по капитализации

	Биржа	Страна	Капитализация, млрд. долларов США
1	CME	США	39,9
2	ICE NYSE	США	34,2
3	HKEx	Гонконг	29,2
4	Deutsche Borse	Германия	16,7
5	LSE Group	Великобритания	13,5
6	Nasdaq OMX	США	11,2
7	BM F Bovespa	Бразилия	10,4
8	Japan Exchange	Япония	7,6
9	ASX	Австралия	7,2
10	SBOE	США	6,2
11	SGX	Сингапур	5,7
12	Moscow Exchange	Россия	5,1

Немецкая биржа Deutsche Börse является одним из крупнейших биржевых центров Европы и мира. Deutsche Börse представляет собой вертикально интегрированный холдинг, который входят торговая система Xetra, расчетный депозитарий Clearstream, биржа деривативов EUREX. На EUREX торгуются фьючерсы на индекс RDX – индекс депозитарных расписок на российские «голубые фишки», рассчитываемый Венской фондовой биржей (Wiener Boerse).

Гонконгская биржа HKEx является одной из крупнейших бирж Азии. Конкуренция с Биржей началась в 2010 году с листинга акций компании «Русал».

ММВБ достигла высоких финансовых результатов по итогам 2016 года благодаря верности принятой стратегии по предоставлению новых биржевых инструментов и сервисов, привлечению международных инвесторов на наши рынки и развитию отечественных инвестиций.

Снижение рыночных ставок ожидаемо привело к нормализации процентного дохода. В то же время стоит отметить существенный рост комиссионного дохода – основного источника дохода для каждой биржи.

Несмотря на снижение волатильности, почти все рынки показали значительный рост объемов торгов.

Биржа продолжает реализацию политики строгого контроля над расходами, рост которых в 2016 году обусловлен программой капиталовложений, таких как переезд в новый центр обработки данных и инвестирование в новое оборудование и программное обеспечение в целях повышения устойчивости работы основных ИТ-систем. Реализация этих программ привела к росту расходов на амортизацию имущества и нематериальных активов, а также на содержание ИТ-инфраструктуры.

Операционные доходы 2015 года увеличились на 51,3 % по сравнению с 2014 годом, до 46,0 млрд. рублей, за счет роста комиссионных доходов (14,1 % по сравнению с 2014 годом) валютного, денежного рынков и рынка облигаций, увеличения процентного дохода за счет более высоких процентных ставок и роста стоимости портфеля ценных бумаг (табл.2.4).

Таблица 2.4

Ключевые финансовые показатели в 2013-2016 годах, млн. рублей

Ключевые финансовые показатели, млн. рублей	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	Изменение		
					2014 к 2013,%	2015 к 2014,%	2016 к 2015,%
Операционные доходы	24606,0	30394,0	45990,0	43567,2	24,0	51,0	-5,3
Комиссионные доходы	12792,1	15586,0	17784,0	19797,6	22,0	14,0	11,3
Проценты и прочие финансовые доходы	11754,9	14279,4	28084,9	23695,0	21,0	97,0	-15,6
Прочие операционные доходы	58,9	528,7	121,1	74,6	797,0	-77,0	-38,4

Операционные доходы 2016 года снизились на 5,3 % по сравнению с 2015 годом (до 43,6 млрд. рублей) за счет падения процентного дохода на 15,6 % на фоне сокращения клиентских остатков и снижения ставок по рублевым

активам. В то же время комиссионные доходы существенно выросли (на 11,3 % по сравнению с 2015 годом), прежде всего за счет денежного и срочного рынков, а также рынка облигаций.

Комиссионные доходы на рынке акций в 2015 году по сравнению с 2014 годом сократились на 7,0 %, до 1,64 млрд. рублей. Общий объем торгов в 2015 году составил 9,40 трлн. рублей, что на 8,6 % ниже, чем в 2014 году. Общая капитализация рынка акций на конец 2015 года составила 28,8 трлн. рублей (393,2 млрд. долларов США). Комиссионные доходы рынка облигаций в 2015 году увеличились на 14,3 %, до 1,18 млрд. рублей, в основном за счет большого объема первичных размещений. Объем размещений ОФЗ в 2015 году вырос на 359,3 % по сравнению с 2014 годом, при этом объем размещений корпоративных облигаций достиг рекордного значения 2,0 трлн. рублей (рост 5,2 % по сравнению с прошлым годом). Суммарный объем торгов в 2015 году составил 11,2 трлн. рублей, что на 5,2 % выше показателя 2014 года. Доходы от услуг листинга и прочих сервисов выросли на 28,6 %, до 451,5 млн. рублей (табл.2.5).

Таблица 2.5

Структура комиссионного дохода в 2013-2016 годах, %

Показатели	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	Изменение		
					2014 к 2013,%	2015 к 2014,%	2016 к 2015,%
Денежный рынок	20,0	21,0	21,8	24,4	5,0	3,8	11,9
Валютный рынок	19,0	22,0	24,3	21,9	15,8	10,4	-9,9
Расчетно-депозитарные услуги	18,0	20,0	19,5	18,0	11,1	-2,5	-7,7
Срочный рынок	12,0	11,0	8,3	10,4	-8,3	-24,5	25,3
Фондовый рынок	22,0	18,0	18,4	17,6	-18,2	2,2	-4,3

Комиссионные доходы на рынке акций в 2016 году, по сравнению с 2015 годом, сократились на 3,2 %, до 1,6 млрд. рублей. Общий объем торгов в 2016

году составил 9,3 трлн. рублей, что на 1,3 % ниже, чем в 2015 году. Общая капитализация рынка акций на конец 2016 года составила 37,8 трлн. рублей (627,5 млрд. долларов США). Комиссионные доходы рынка облигаций в 2016 году увеличились на 25,4 %, до 1,5 млрд. рублей, в основном за счет роста объема бумаг в обращении. Увеличению объема облигаций в обращении способствовало сокращение Банком России объема операций прямого репо, которое приводит к снижению объема залоговой базы в Центральном банке Российской Федерации. Объем размещений ОФЗ в 2016 году вырос на 69,9 % по сравнению с 2015 годом (рост объема заимствований для финансирования дефицита федерального бюджета), при этом объем размещений корпоративных облигаций достиг рекордного значения 3,9 трлн. рублей (рост 98,3 % по сравнению с прошлым годом). Суммарный объем торгов облигациями в 2016 году составил 14,6 трлн. рублей, что на 31,0 % выше показателя 2015 года [50].

Комиссионные доходы валютного рынка в 2015 году выросли на 27,0 %, до 4,3 млрд. рублей. Общий объем торгов на валютном рынке в 2015 году составил 310,8 трлн. рублей, что на 36,0 % выше аналогичного показателя в 2014 году. На фоне высокой волатильности курсов валют в 2015 году объем торгов рынка спот вырос на 32,8 %, а объем операций своп – на 37,6 % вследствие повышенного спроса на инструменты управления ликвидностью. Комиссионные доходы валютного рынка в 2016 году оказались на уровне 2015 года (4,3 млрд. рублей). Общий объем торгов на валютном рынке составил 330,0 трлн. рублей, что на 6,2 % выше аналогичного показателя предыдущего года. Объем торгов рынка спот вырос на 3,7 % на фоне снижения волатильности курсов валют в 2016 году, при этом объем операций своп вырос на 7,4 % вследствие сохраняющегося высокого спроса на инструменты управления ликвидностью.

Комиссионные доходы денежного рынка в 2015 году увеличились на 19,8 % по сравнению с 2014 годом за счет увеличения среднего срока сделок репо с 5,0 до 6,6 дней, и составили 3,9 млрд. рублей. Общий объем торгов на рынке в

2015 году, включая сделки репо и депозитно-кредитные операции, увеличился на 4,6 %, до 213,8 трлн. рублей. Продолжился активный рост объема операций репо с центральным контрагентом: по сравнению с 2014 годом он вырос в 2,7 раза и составил 36,9 % от общего объема сделок репо – 78,9 трлн. рублей.

Комиссионные доходы денежного рынка в 2016 году увеличились на 24,8 % по сравнению с 2015 годом и составили 4,8 млрд. рублей. Общий объем торгов на рынке в 2016 году, включая сделки репо и депозитно-кредитные операции, увеличился на 56,2 %, до 333,9 трлн. рублей. Продолжился активный рост объема операций репо с центральным контрагентом в силу востребованности на рынке данного продукта - по сравнению с 2015 годом он вырос на 164,1 % и составил 59,5 % от общего объема сделок репо - 176,2 трлн. рублей. При этом средний срок сделок репо сократился с 6,6 до 3,4 дня в связи со снижением доли репо с Банком России в общем объеме биржевого репо [50].

Комиссионные доходы 2015 года на срочном рынке сократились на 10,1 % по сравнению с 2014 годом и составили 1,5 млрд. рублей. Объем торгов в контрактах увеличился на 17,4 %, до 1,7 млрд. контрактов или 93,7 трлн. рублей, в основном благодаря сделкам с валютными инструментами. Объем открытых позиций вырос на 29,0 %, достигнув 590,0 млрд. рублей по итогам года. На фоне повышенной активности и роста волатильности на рынке базовых инструментов в начале 2016 года комиссионные доходы на срочном рынке выросли на 39,5 % по сравнению с 2015 годом и составили 2,1 млрд. рублей. Объем торгов в контрактах увеличился на 18,4 %, до 2,0 млрд. контрактов или 115,3 трлн. рублей, в основном благодаря сделкам с товарными и индексными инструментами. Объем открытых позиций вырос на 8,3 % достигнув 639,0 млрд. рублей по итогам года.

Доходы от депозитарной деятельности и проведения расчетов по сделкам в 2015 году увеличились на 8,7 % и составили 3,5 млрд. рублей. Объем активов на хранении в НРД увеличился до 31,69 трлн. рублей на конец 2015 года (среднее значение составило 29,08 трлн. рублей) с 24,94 трлн. рублей (на конец

2014 года). Доходы от депозитарной деятельности и проведения расчетов по сделкам в 2016 году увеличились на 2,9 % и составили 3,6 млрд. рублей. Объем активов на хранении в НРД увеличился до 36,4 трлн. рублей на конец 2016 года (среднее значение составило 33,1 трлн. рублей) с 31,7 трлн. рублей на конец 2015 года.

Доходы от иных видов деятельности Группы в 2015 году выросли на 41,9 % и составили 1,37 млрд. рублей. Наибольшую долю составили продажа рыночных данных и оказание информационных услуг (688,4 млн. рублей, рост на 57,8 %), а также реализация программно-технического обеспечения (526,7 млн. рублей, рост на 6,2 %). Доходы от иных видов деятельности Биржи в 2016 году выросли на 10,3 % и составили 1,5 млрд. рублей. Наибольшую долю составили продажа рыночных данных и оказание информационных услуг (751,8 млн. рублей, рост на 9,2 %), а также реализация программно-технического обеспечения (636,3 млн. рублей, рост на 20,8 %).

Процентные и прочие доходы Группы в 2015 году увеличились на 96,7 % по сравнению с 2014 годом и составили 28,1 млрд. рублей. Основными факторами роста стали значительное увеличение размера инвестиционного портфеля (среднедневной объем в 2015 году составил 1,1 трлн. рублей по сравнению с 700 млрд. рублей в 2014 году) и высокие процентные ставки. Процентные и прочие финансовые доходы Биржи в 2016 году сократились на 15,6 % по сравнению с 2015 годом и составили 23,7 млрд. рублей. Основными факторами снижения стали сокращение клиентских остатков относительно 2015 года (рублевых на 21 % относительно 2015 года и в иностранной валюте на 24 %), а также снижение ставок по рублевым активам на фоне снижения инфляционных ожиданий и инфляционных рисков.

Операционные расходы Группы в 2015 году составили 11,3 млрд. рублей, рост составил 8,7 % по сравнению с 2014 годом. Строгий контроль расходов позволил Группе третий год подряд удерживать рост расходов ниже уровня инфляции. Сумма административных и прочих операционных расходов в 2015

году выросла на 10,3 % и составила 5,5 млрд. рублей, в основном за счет роста расходов на амортизацию нематериальных активов, а также содержание и ремонт оборудования и указанных активов. Расходы на персонал выросли на 7,2 % по сравнению с 2014 годом и составили 5,8 млрд. рублей. Объем капитальных затрат в 2015 году составил 2,5 млрд. рублей, из которых 2,1 млрд. рублей были направлены на приобретение, разработку и совершенствование оборудования и программного обеспечения (табл.2.6).

Таблица 2.6

Основные показатели биржи в 2013-2016 годах,%

Показатели	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	Изменение		
					2014 к 2013,%	2015 к 2014,%	2016 к 2015,%
Операционная прибыль, млн. руб.	14749,0	20020,8	34718,1	31307,0	35,7	73,4	-9,8
Операционные расходы, млн. руб.	9857,0	10373,3	11271,9	12259,4	5,2	8,7	8,8
Чистая прибыль, млн. руб.	11581,7	15993,2	27852,1	25182,6	38,0	74,1	-9,6
ЕВИТДА, млн. руб.	16398,4	21616,1	36519,0	33602,1	31,8	68,9	-8,0

Операционные расходы Биржи в 2016 году составили 12,3 млрд. рублей, рост составил 8,8 % по сравнению с 2015 годом рис.2.8. Сумма административных и прочих операционных расходов в 2016 году выросла на 15,0 % и составила 6,3 млрд. рублей, в основном за счет роста расходов на амортизацию основных средств и нематериальных активов, что было связано со значительным ростом капитальных вложений в 2016 году (рост составил 61,0 % относительно 2015 года). Расходы на персонал выросли на 2,8% по сравнению с 2015 годом и составили 5,9 млрд. рублей. Объем капитальных затрат в 2016 году составил 3,6 млрд. рублей, из которых 3,2 млрд. рублей были направлены на приобретение, разработку и совершенствование оборудования и программного обеспечения.

2.2. Особенности развития валютного рынка России

Общий объем торгов в 2015 году на валютном рынке составил 310,8 трлн. рублей, что на 36,0 % выше аналогичного показателя 2014 года. На фоне высокой волатильности курсов валют в 2015 году объем торгов рынка спот вырос на 32,8 %, а объем операций своп – на 37,6 % вследствие повышенного спроса на инструменты управления ликвидностью (табл.2.7).

Таблица 2.7

Валютный рынок в 2014-2016 годах, млрд. рублей

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.	Изменение	
				2015 к 2014,%	2016 к 2015,%
Всего	228546	310837	329954	36%	6,2%
Сделки спот	77798	103335	107169	32,8%	3,7%
Сделки своп	150748	207502	222785	37,6	7,4%
Всего	228546	310837	329954	36%	6,2%
Доллар США/рубль	188822	257984	278334	36,6%	7,9%
Евро/рубль	34711	43400	43065	25%	-0,8%
Евро/доллар	4693	8571	7669	82,6%	-10,5%
Юань/рубль	305	858	776	181,3%	-9,5%
Прочие	14	24	110	71,4%	358,3%

Одной из наиболее динамично развивающихся валют, торгуемых на Московской Бирже, в 2014 году стал китайский юань, что вызвано как предоставлением дополнительных возможностей для участников по торговле парой юань/рубль в 2013 году (расширился инструментарий, увеличилось время проведения торгов, осуществлен переход с полного на частичное предварительное депонирование средств), так и сотрудничеством с крупнейшими китайскими банками, выступающими маркет-мейкерами по основным инструментам Московской Биржи, номинированным в юанях.

В 2014 году китайская валюта продемонстрировала впечатляющие результаты торгов на Московской Бирже: объем операций вырос в восемь раз – до 305 млрд. рублей. В условиях растущей ликвидности данного сегмента

рынка с 17 марта 2015 года Московская Биржа приступила к торговле фьючерсными контрактами на пару юань/рубль [50].

Общий объем торгов на валютном рынке в 2016 году достиг 330 трлн. рублей, что на 6 % выше аналогичного показателя 2015 года. Доля конверсионных операций спот составила 32 %, сделок валютный своп – 68 %.

Со 2 февраля 2015 года на валютном рынке был в два раза повышен шаг цены по спот-инструментам «доллар США – российский рубль», «евро – российский рубль» и «фунт стерлингов – российский рубль», до 0,0010 рубля. Это было сделано с учетом пожеланий участников рынка. Укрупнение шага цены способствует снижению волатильности валютного рынка, улучшает ликвидность в книге заявок на бирже, а также унифицирует параметры валютного и срочного рынка Московской Биржи.

В 2015 году наблюдался рост доли валютного рынка Московской Биржи по сравнению с 2014 годом: в целом по межбанковскому рынку с 42 до 49 %, по операциям «доллар-рубль» – с 50 до 58 %, по «евро-рубль» – с 64 до 68 %. Успешно развивается валютная пара китайский юань / рубль: объем операций в 2015 году вырос в три раза по сравнению с 2014 годом, до 858 млрд. рублей.

Доля валютного рынка Биржи на межбанковском рынке, по данным статистики Банка России и Биржи, выросла в 2016 году с 49 до 53 %, в том числе по операциям «доллар США / рубль» с 58 до 61 %, по операциям «евро/рубль» – с 68 до 80 %.

На конец 2015 года на валютном рынке Московской Биржи работали 511 участников торгов: 459 банков и 52 некредитные организации, имеющие лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг. В 2016 году на валютном рынке Биржи работали 467 участников торгов: 407 банков и 60 некредитных организаций, имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг.

Новацией валютного рынка в 2014 году стало разделение статусов участника торгов и участника клиринга. Новая категория «общий участник

клиринга» должна отвечать более высоким требованиям к капиталу. Появление такой категории соответствует мировой практике развитых рынков, когда высококапитализированные участники рынка принимают на себя клиринговые и расчетные риски менее крупных игроков и тем самым снижают общие риски централизованных систем расчетов.

В рамках реализации проекта по разделению статусов участника торгов и участника клиринга в марте 2015 года статус «общий участник клиринга» получил «Россельхозбанк», а в начале 2016 года первым глобальным банком, получившим такой статус, стал Bank of America. Статус «общий участник клиринга» дает право предоставлять клиринговые услуги как участникам торгов, так и различным группам клиентов – российским и иностранным юридическим и физическим лицам, совершающим операции на валютном рынке Московской Биржи. Участники-нерезиденты, получившие такой статус, могут становиться стороной по сделкам на валютном рынке и осуществлять по ним клиринг и расчеты, что открывает новые бизнес-возможности по обслуживанию клиентов. Появление данной категории участников соответствует мировой практике развитых рынков и тем самым снижает общие риски централизованных систем расчетов [27,стр.184].

В 2014 году на валютном рынке продолжилось активное развитие продуктовой линейки. С 1 декабря начались торги британским фунтом и гонконгским долларом за российские рубли по инструментам ТОД (расчеты сегодня) и ТОМ (расчеты завтра), а также по однодневным свопам на условиях частичного депонирования. Расширились возможности по сделкам с валютной парой белорусский рубль/российский рубль: введены частичное депонирование и новые инструменты – ТОМ и однодневные свопы, – а также продлено время торгов. С 24 февраля 2014 года Московская Биржа начала публиковать новые индикаторы валютного рынка – фиксинги на сделки своп, которые рассчитываются по паре доллар США/российский рубль со сроками от одной недели до одного года. Индикативные ставки определяются ежедневно в 12:30

по Москве на основе агрегированной информации о сделках и ценах безадресных заявок на покупку и продажу.

Расчет всей линейки индексов и фиксингов признан соответствующим принципам Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). Чикагская товарная биржа в 2016 году (Chicago Mercantile Exchange – CME Group) начала использовать фиксинги Биржи для расчетов по фьючерсным валютным контрактам на российский рубль. Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) включила ключевой индикатор MOEX USD/RUB FX Fixing в стандартную валютную документацию ISDA FX Definitions в качестве основного расчетного курса для российского рубля, а глобальные банки – участники Ассоциации трейдеров развивающихся рынков (EMTA) – начали использовать данный фиксинг для внебиржевых сделок с беспоставочными валютными деривативами на российский рубль. Качество формирования фиксинга на российский рубль и функционирования Биржи как администратора фиксинга признаны отвечающими требованиям Банка России.

Развитие клиентских сервисов и реализация проектов, расширяющих возможности участников на биржевом валютном рынке, прежде всего Direct Market Access (DMA) и Sponsored Market Access (SMA), способствовали росту объемов клиентских операций на валютном рынке: за 2015 год оборот по клиентским операциям вырос в 2,2 раза, до 130 трлн. рублей, их доля в операциях спот к концу 2015 года достигла 55 %. На конец 2015 года на валютном рынке Московской Биржи зарегистрировано 7,3 тыс. клиентов-нерезидентов из 90 стран. Доля операций нерезидентов в обороте спот выросла с 27 до 37 % в среднем за 2015 год. Высокая волатильность курсов, способствовала росту интереса населения к биржевым валютным операциям. В 2015 году обороты физических лиц на валютном рынке Московской Биржи выросли в 6 раз, до 22,4 трлн. рублей. Доля операций физлиц в обороте спот в декабре 2015 года достигла 12,3 % по сравнению с 8,5 % в январе 2015 года.

Благодаря развитию технологий прямого доступа доля клиентских операций на валютном рынке Биржи неуклонно растет. По операциям спот в 2016 году она составила 56 %. Число зарегистрированных клиентов выросло в два раза, превысив 820 тыс. Число активных клиентов увеличилось в 1,8 раза, составив 72 тыс. Обороты физических лиц на валютном рынке Биржи выросли в 1,5 раза, до 34 трлн. рублей. Доля операций физических лиц в обороте спот повысилась с 9 до 12 %.

В 2016 году Биржа продолжила активную работу по развитию сервисов и реализации проектов, расширяющих возможности доступа нерезидентов на биржевой валютный рынок: Direct Market Access (DMA), Sponsored Market Access (SMA), разделение статусов участника торгов и участника клиринга.

На конец 2016 года на валютном рынке Биржи зарегистрировано 8,8 тыс. клиентов-нерезидентов из 94 стран. Доля операций нерезидентов в обороте спот выросла с 37 до 40 % в среднем за 2016 год. В 2016 году Bank of America, National Association (BANA) получил статус общего участника клиринга, а ICBC Standard Bank Plc и Otkritie Capital International Ltd (OCIL) – статусы индивидуальных участников клиринга на валютном рынке Биржи.

В рамках проекта по разделению статусов «участник торгов» и «участник клиринга» участники рынка могут получить статус общего (категория «О») или индивидуального (категория «Б») участника клиринга. Обе категории дают возможность иностранным участникам клиринга совершать операции на валютном рынке в качестве зарегистрированных клиентов участников торгов, предоставлять доступ своим клиентам и самостоятельно осуществлять клиринг и расчеты по заключенным сделкам. Кроме того, статус «общий участник клиринга» дает право предоставлять клиринговые услуги как участникам торгов, так и различным группам клиентов – российским и иностранным юридическим и физическим лицам, совершающим операции на валютном рынке Биржи [19,стр.163].

Продолжается расширение программ международного партнерства в рамках проекта по созданию интегрированного валютного рынка. Банки-резиденты Евразийского экономического союза (ЕАЭС) с 2013 года получили возможность выхода на интегрированный биржевой рынок, имея лицензию своего национального регулятора, без необходимости получения российской валютной лицензии. В 2013 году участниками торгов на валютном рынке Московской Биржи стали четыре банка из Республики Беларусь и Таджикистана. В 2014 году к ним присоединились Национальный банк Таджикистана – первый среди национальных банков стран ЕАЭС, AsiaCredit Bank – первый участник из Казахстана, а также Белагропромбанк – еще один банк из Республики Беларусь. За 2014 год оборот участников-нерезидентов из стран ЕАЭС по всем валютным парам вырос более чем в 11 раз – до 330 млрд. рублей.

В 2015 году продолжилось развитие интегрированного валютного рынка Евразийского экономического союза (ИВР ЕАЭС). В сентябре доступ к торгам на валютном рынке Московской Биржи получил Национальный банк Республики Беларусь, а в конце 2015 года на рынок вышел первый участник из Республики Армения – АРМБИЗНЕСБАНК. Ранее, в 2013–2014 годах, прямой доступ к валютным торгам на Московской Бирже получили Межгосударственный банк, три белорусских банка (БСПСбербанк, Беларусбанк, Белагропромбанк), Национальный банк Республики Таджикистан, таджикский банк «Эсхата» и казахстанский «АзияКредит Банк». За 2015 год суммарный оборот участников интегрированного валютного рынка составил 267 млрд. рублей. Объем операций с белорусским рублем вырос в 6,5 раза, до 264 млн. рублей (69,8 млрд. белорусских рублей), с казахстанским тенге – в 7 раз, до 98 млн. рублей (331 млн. тенге) [50].

В 2017 году на биржевом валютном рынке продолжится развитие инструментария и клиентских сервисов. В частности, запланирован запуск торгов поставочными фьючерсами по трем валютным парам – доллар США /

российский рубль, евро/рубль и китайский юань / рубль, а также введение новых валютных пар. Ожидается введение новых инструментов на фиксинг Московской Биржи – USDRUB_FIX и EURRUB_FIX, в качестве цены сделки с которыми участники будут указывать разницу между валютным фиксингом Московской Биржи и итоговым курсом заключения сделки. Признание валютного фиксинга Московской Биржи соответствующим принципам IOSCO позволит шире его использовать иностранным инвесторам и участникам глобального финансового рынка и сформировать на его базе новый международный общепризнанный фиксинг валютного курса доллар/рубль, который будет использоваться в биржевых и OTC-деривативах. Продолжится развитие клиентского доступа и расширение клиентской базы за счет российских юридических и физических лиц благодаря совершенствованию технологий и сервисов при обслуживании клиентов на валютном рынке. Планируется реализация проекта по ведению позиций клиента участника торгов и участника клиринга с учетом средств клиента. В рамках проекта по привлечению нерезидентов на биржевой валютный рынок планируются мероприятия по увеличению числа нерезидентов – общих участников клиринга, а также клиентов, использующих технологии SMA. В рамках развития клиринговых сервисов, направленных на снижение издержек участников, запланировано внедрение межпродуктовых спредов, неттирование риска по позициям участника на разных биржевых рынках, объединение обеспечения и унификации клиринговых процедур и перечня активов, принимаемых в обеспечение.

2.3. Специфика функционирования фондового рынка России

Московская Биржа совместно с регулятором продолжила в 2014 году работу, направленную на упрощение эмиссии облигаций и расширение возможностей эмитентов по привлечению долгового капитала на внутреннем рынке. Очередным шагом в данном направлении стало предоставление права корпоративным заемщикам выпускать программы облигаций. В рамках программ эмитенты получают возможность осуществлять выпуск облигаций по упрощенной процедуре, что способствует сокращению их временных и административных издержек.

С целью оптимизации структуры биржевого стакана и повышения ликвидности с декабря 2014 года Московская Биржа изменила шаг цены по наиболее торгуемым акциям. При его определении теперь учитывается не только цена бумаги, но и ее ликвидность. Нововведение позволяет сузить спред между лучшими ценами покупки и продажи, сократить время ожидания исполнения заявки по лучшей цене, а также стимулирует инвесторов к выставлению лимитных заявок в биржевой стакан. Перед инвестором открываются перспективы применения стратегий алгоритмической торговли на более широком спектре ценных бумаг, что способствует повышению их ликвидности. В результате внедрения нового подхода к определению шага цены увеличился объем спроса и предложения по лучшим ценам в стакане, что способствует снижению затрат на исполнение крупных заявок [24,стр.119].

В конце 2014 года Московская Биржа предоставила участникам фондового рынка дополнительный информационный сервис – систему индикативных котировок MOEX Board. Она работает по принципу индикативной «доски объявлений» и позволяет трейдерам и инвесторам выставлять и просматривать котировки более 1000 акций, не представленных на российском организованном рынке.

Суммарный объем торгов на рынке облигаций в 2015 году составил 11,2 трлн. рублей, что на 5,2 % выше показателя 2014 года. Объем размещений ОФЗ вырос на 359 % по сравнению с 2014 годом, объем размещений корпоративных облигаций достиг рекордного значения 2,0 трлн. рублей, что на 5,9 % выше показателя 2014 года. Общий объем торгов на рынке акций в 2015 году составил 9,40 трлн. рублей, что на 8,6 % ниже, чем в 2014 году. Общая капитализация рынка акций на конец 2015 года составила 28,8 трлн. рублей (393,2 млрд. долларов США) (табл.2.8).

Таблица 2.8

Объем торгов фондового рынка в 2014-2016 годах, млрд. рублей

Показатели	Объемы, млрд. руб.			Изменение	
	2014г.	2015г.	2016г.	2015 к 2014,%	2016 к 2015,%
Рынок акций, ДР и паев (всего)	10283	9398	9277	-8,6	-1,3
Вторичные торги	10255	9352	9210	-8,8	-1,5
Размещения	28	46	67	64,3	44,9
Рынок облигаций (всего)	10605	11159	14616	5,2	31,0
Вторичные торги	8602	8529	9589	-0,8	12,4
ОФЗ	3877	3577	4969	-7,7	38,9
Корп. и прочие облигации	4725	4952	4619	4,8	-6,7
Размещения	2003	2630	5027	31,3	91,2
ОФЗ	144	661	1123	359,0	69,9
Корп. и прочие облигации	1859	1969	3904	5,9	98,3

Суммарный объем торгов на фондовом рынке в 2016 году вырос на 16 %, до 23,9 трлн. рублей. Объем торгов на рынке облигаций увеличился на 31 %, до 14,6 трлн. рублей, на рынке акций составил 9,3 трлн. рублей, что на 1 % ниже, чем в 2015 году. Объем размещений облигаций за 2016 год вырос на 91 %, до 5 трлн. рублей, из которых 1,1 трлн. рублей приходится на облигации федерального займа (ОФЗ) (рост на 70 %) и 3,9 трлн. рублей –

на корпоративные и региональные облигации (рост в два раза). Общая капитализация рынка акций на конец 2016 года выросла на 31 % и составила 37,8 трлн. рублей (627,5 млрд. долларов США).

С 1 января 2015 года частные лица получили возможность открывать индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), предоставляющие налоговые льготы при инвестировании на фондовом рынке. По итогам 2015 года Московская Биржа зарегистрировала почти 89 тыс. ИИС, в середине февраля 2016 года был открыт 100 тысячный инвестсчет. Услугу по открытию индивидуальных инвестиционных счетов предоставляют своим клиентам 76 брокерских и управляющих компаний. Из общего числа открытых ИИС около 30 % принадлежат новым клиентам, никогда не торговавшим на фондовом рынке. Всего количество активных клиентов фондового рынка Московской Биржи выросло на 20 % в 2015 году [50].

С 1 июня 2015 года по сделкам с облигациями федерального займа (ОФЗ) введен единый цикл расчетов T+1 с частичным депонированием. Он позволил снизить затраты участников рынка на фондирование операций на рынке государственного долга, увеличить объем операций за счет частичного обеспечения по сделкам, а также повысить эффективность работы маркетмейкеров, способствуя росту ликвидности биржевого рынка ОФЗ. В результате рост среднемесячных объемов торгов по ОФЗ во втором полугодии 2015 года составил 61 % по сравнению с первым полугодием 2015 года.

Объем торгов акциями в секторе Рынка инноваций и инвестиций (РИИ) Московской Биржи за 2015 год вырос на 82 % по сравнению с уровнем 2014 года, составив 54,5 млрд. рублей. Фондовый индекс ММВБ-инновации на 2015 год вырос на 58,7 %. На конец 2015 года в секторе РИИ обращалось 36 ценных бумаг (17 акций, девять облигаций, восемь инвестиционных паев, одна депозитарная расписка и один ETF), суммарная капитализация сектора РИИ составила 213,86 млрд. рублей.

Сектор РИИ создан Московской Биржей совместно с ОАО «РОСНАНО» в 2009 году с целью содействия привлечению инвестиций, прежде всего, в развитие малого и среднего предпринимательства инновационного сектора российской экономики.

В течение 2015 года проводилась работа по инициированию поправок в Налоговый кодекс, результатом которой стало введение с 1 января 2016 года налоговых льгот для инвесторов в ценные бумаги эмитентов РИИ.

В 2015 году был сформирован Pre-IPO фонд с привлечением капитала ОАО «РВК» и группы Da Vinci Capital, ориентированный на инфраструктуру РИИ.

Технология аукциона закрытия Московской Биржи, дающая репрезентативные цены на акции и исключающая возможность искусственного завышения и занижения цены, получила международное признание. Провайдер индексов FTSE с 13 апреля 2015 года начал рассчитывать значения индексов с участием биржевых российских бумаг на базе цен, сформированных в ходе аукциона закрытия на Московской Бирже. Это способствовало увеличению ликвидности рынка акций. Доля аукциона закрытия в общем объеме торгов по итогам 2015 года выросла на 30% и в отдельные дни доходила до 11% от общего объема торгов [37,стр.220].

С 1 июня 2015 года для ОФЗ и акций введен аукцион открытия вместо предторгового периода, отличительной особенностью которого является возможность подачи участниками рыночных заявок. Кроме того, для ОФЗ введен аукцион закрытия, технология которого полностью соответствует аукциону закрытия на рынке акций.

В 2015 году на Московской Бирже начали обращаться новые виды ценных бумаг – облигации федерального займа (ОФЗ) с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции (ОФЗ-ИН), а также структурированные облигации БКС, являющиеся аналогом западных ETN (exchange traded notes), привязанных к корзинам самых разных активов и

позволяющих инвесторам не только получить доход в различных рыночных ситуациях, но и значительно диверсифицировать свои вложения.

В 2015 году Московская Биржа предложила эмитентам новый способ регистрации выпусков облигаций, который существенно упрощает выход компаний на долговой рынок, – программу биржевых облигаций. В течение года Группа зарегистрировала 37 программ биржевых облигаций общим объемом 4 750,5 млрд. рублей, 10,1 млрд. долларов и 5 млрд. евро, в рамках которых состоялись размещения 22 выпусков облигаций.

2016 год ознаменовался запуском целого ряда новых инструментов на рынке облигаций, что способствовало росту его ликвидности. В частности, в конце октября началось обращение сверхкоротких (однодневных) облигаций. До конца года были размещены 49 выпусков сверхкоротких облигаций на общую сумму 1,4 трлн. рублей.

Эмитентам стал доступен новый тип облигаций – валютные облигации по российскому праву в качестве альтернативы внешним заимствованиям. За 2016 год состоялись размещения валютных облигаций трех эмитентов на общую сумму 1,4 млрд. долларов.

В 2016 году эмитенты активно регистрировали и размещали биржевые облигации в рамках программ, которые существенно упрощают выход компаний на долговой рынок. За год зарегистрирована 71 программа 67 эмитентов общим объемом 11,1 трлн. рублей. В рамках программ зарегистрировано 128 выпусков биржевых облигаций номинальным объемом 4,43 трлн. рублей. В течение года размещен 91 выпуск номинальным объемом 2,3 трлн. Рублей [50].

В 2016 году продолжилось расширение линейки биржевых инвестиционных фондов (ETF), торгуемых на Бирже, которая на сегодня включает 12 фондов. В марте состоялся запуск первого на российском рынке ETF на индекс РТС. Объем торгов ETF за 2016 год вырос более чем в три раза, до 9,8 млрд. рублей.

Для проведения обмена ОФЗ в 2016 году Биржа разработала торговые технологии, обеспечивающие контроль обмена пулов облигаций («корзины на корзину»). В сентябре состоялся обмен восьми выпусков облигаций федеральных займов с амортизацией долга (ОФЗ-АД) на три выпуска облигаций федеральных займов с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД). Это способствовало повышению уровня ликвидности государственных ценных бумаг.

Биржа с 25 января 2016 года предоставила участникам возможность торговли еврооблигациями, номинированными в долларах США, на условиях частичного обеспечения с отложенными сроками исполнения. Перевод еврооблигаций в режим торгов T+2 способствовал повышению ликвидности данных инструментов и позволил участникам заключать сделки с еврооблигациями под обеспечение других активов. По итогам 2016 года объем торгов евробондами вырос более чем в 20 раз по сравнению с показателями 2015 года.

По итогам 2016 года количество частных инвесторов на Бирже выросло на 9,6 %, до 1,1 млн. человек, в том числе активных клиентов, совершивших хотя бы одну сделку в течение года, – на 42 %, до 293,9 тыс.

В 2016 году на Бирже было открыто 195 200 индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) по сравнению с 88 900 ИИС на конец 2015 года. В январе 2017 года количество ИИС превысило 200 тыс.

Совокупный объем торгов акциями в секторе Рынка инноваций и инвестиций (РИИ) по итогам 2016 года вырос по сравнению с предыдущим годом в 3,4 раза и составил 187,1 млрд. рублей. Индекс ММВБ-инновации (MICEX INNOV) за 2016 год вырос на 22,5 %, до 386,92 пункта.

Сектор РИИ создан ПАО Московская Биржа совместно с АО «РОСНАНО» в 2009 году с целью содействия привлечению инвестиций, прежде всего в развитие малого и среднего предпринимательства инновационного сектора российской экономики.

На Бирже в 2016 году создан премиальный сегмент рынка инноваций и инвестиций – РИИ-Прайм, предназначенный для акций и облигаций инновационных компаний. В начале 2017 года первыми эмитентами, чьи ценные бумаги были включены в новый сегмент, стали ПАО «Объединенная авиастроительная корпорация» и АО «Роснано». Включение ценных бумаг в сегмент РИИ-Прайм повысит интерес инвесторов к наиболее крупным, качественным и перспективным российским компаниям инновационных секторов экономики.

В 2016 году была реализована маркетмейкерская программа для группы перспективных акций в секторе РИИ с целью повышения ликвидности рынка и стимулирования активности листинговых агентов РИИ. Программа распространялась на группу акций, входящих в базу расчета индекса ММВБ-инновации с наибольшими весами [37,стр.145].

Биржа в 2016 году продолжила работу по совершенствованию Правил листинга, устанавливая дополнительные требования к эмитентам, ценным бумагам и участникам рынка с целью повышения качества бумаг, допускаемых к биржевым торгам.

В частности, изменились требования к количеству акций в свободном обращении (free-float) для включения и поддержания обыкновенных акций во втором уровне. При этом предусмотрена возможность для включения акций во второй уровень листинга без соблюдения требования к free-float, если ожидается, что по итогам планируемого размещения это требование будет соблюдено.

Реализован новый веб-сервис для эмитентов «Электронная очередь», позволяющий в режиме онлайн направить на Биржу заявление на оказание услуг листинга, которому присваивается номер электронной очереди, и в дальнейшем получать информацию о сроке рассмотрения заявления и текущем положении в очереди.

Введены дополнительные требования по раскрытию информации для эмитентов-концессионеров, облигации которых включаются в первый уровень листинга, в части раскрытия информации по концессионным соглашениям и деятельности эмитента по реализации концессионного соглашения.

По состоянию на конец 2016 года к торгам на Бирже допущены 1 867 ценных бумаг 692 эмитентов, в том числе 299 акций 242 эмитентов и 1 268 облигаций 386 эмитентов. В котировальные списки включены 789 ценных бумаг 279 эмитентов.

В январе 2017 года Биржа подвела итоги первого этапа реформы листинга, стартовавшей в 2014 году. У эмитентов было более двух лет переходного периода на приведение корпоративного управления в соответствие с требованиями Правил листинга. По результатам контроля эмитентов и ценных бумаг с 31 января 2017 года понижен уровень листинга 20 акций 18 эмитентов. Таким образом, в котировальный список первого уровня вошли 60 акций 52 эмитентов, второго уровня – 35 акций 33 эмитентов [42,стр.196].

Реформа листинга направлена на улучшение качества корпоративного управления публичных российских компаний, повышение прозрачности и привлекательности российского фондового рынка для обеспечения защиты интересов частных и институциональных инвесторов.

Для повышения глубины анализа и качества ценных бумаг при допуске и поддержании в листинге создан новый совещательный орган – Экспертный совет по листингу Биржи.

Основная функция Экспертного совета по листингу – выработка рекомендаций Бирже по вопросам листинга, делистинга и изменения уровня листинга ценных бумаг. Решения Экспертного совета будут носить рекомендательный характер и дополнят экспертизу Биржи. Таким образом, данная функция переходит из компетенции Комитета по фондовому рынку, Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом и Комитета по рынку коллективных инвестиций к Экспертному совету по листингу. Одновременно с

этим изменяется порядок выработки рекомендаций – для рассмотрения каждого конкретного вопроса будет формироваться рабочая группа из профильных экспертов.

В конце 2016 года Биржа приняла Стратегию развития листинга на перспективу до 2020 года. В рамках данного документа предусмотрены поэтапные меры по совершенствованию биржевых процедур и требований по листингу.

К числу стратегических задач относятся:

- повышение качества листинга Биржи;
- увеличение числа новых эмитентов и инструментов;
- развитие технологий, автоматизирующих взаимодействие Биржи с эмитентами.

В 2017 году в пробном режиме планируется использовать тесты для прогнозирования устойчивости финансово-экономического состояния эмитентов с учетом их отраслевой специфики.

На этапе поддержания ценных бумаг в листинге планируется начать применять накопленную статистику индекса нарушений эмитентами требований по раскрытию информации (введение пороговых значений такого индекса).

Будут разработаны и внедрены новые услуги и ИТ-сервисы для эмитентов. В частности, будет создан конструктор форм для второй части решения о выпуске биржевых облигаций (в дополнение к созданному конструктору формы программы биржевых облигаций), а также решения о выпуске биржевых облигаций (вне программ биржевых облигаций). В электронном кабинете эмитента до конца 2017 года будет встроена электронно-цифровая подпись, позволяющая снизить бумажный документооборот с Биржей.

2.4. Основные направления развития финансового рынка в России

Функционирующий на рыночных принципах, финансовый рынок призван, во-первых, обеспечить приток капитальных вложений на предприятия реального сектора экономики и, во - вторых, организовывать и регулировать сделки купли-продажи финансовых инструментов. Для реализации поставленных задач финансовый рынок выполняет ряд функций:

- преобразует бездействующие денежные средства, выступающие, главным образом, в виде сбережений домохозяйств, в инвестиции;
- оценивает рыночную стоимость финансовых активов;
- определяет наиболее эффективные направления использования капитала в инвестиционной сфере;
- способствует ускорению оборачиваемости капитала;
- выполняет посредническую функцию;
- обеспечивает страхование рисков [35,стр.142].

Функционирование финансового рынка подчинено действию определённого экономического механизма, основу которого составляет взаимосвязь трех основных элементов: спрос, предложение, цена. Механизм функционирования финансового рынка направлен на обеспечение его равновесия путем саморегуляции и частично государственного регулирования. Однако в реальной практике абсолютное равновесие финансового рынка, т. е. полная сбалансированность отдельных его элементов, достигается крайне редко и на очень непродолжительный период.

Процесс развития финансового рынка характеризуется постоянным переливом инвестиционных ресурсов из одних его видов и сегментов на другие. В качестве примера можно привести наблюдаемый в последние годы процесс секьюритизации, характеризующийся перемещением операций с кредитного рынка на рынок ценных бумаг (в первую очередь, рынок облигаций) и

обеспечивающий снижение затрат по привлечению заёмных инвестиционных ресурсов.

Развитие финансового рынка России является одним из приоритетных направлений деятельности Банка России. Его эффективное функционирование способствует росту национальной экономики и повышению уровня жизни населения. Развитый финансовый рынок обеспечивает работоспособность механизма денежно-кредитного регулирования и, следовательно, определяет эффективность мер Банка России, направленных на достижение целевых показателей инфляции.

Доступ к источникам финансовых ресурсов, а также страхование рисков предприятий и организаций во всех секторах экономики является необходимым условием для экономического роста. Ограничение доступа ко многим внешним источникам финансирования, снижение цен на сырьевые ресурсы и усиление санкций, введенных США и ЕС в большей степени переориентировали внимание отечественных организаций на внутренние источники финансирования. В результате, задача стимулирования ЦБ РФ внутренних инвестиций и создание благоприятных условий для инвестиционной деятельности на финансовом рынке России выходит на первый план.

Следует отметить, что Банк России уделяет особое внимание предсказуемости, ясности и информационной прозрачности своей деятельности, что в частности, достигается посредством публикации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации. Выпуск вышеназванного документа один раз в три года предусмотрено Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Согласно Основным направлениям развития финансового рынка Российской Федерации в 2016-2018 годы Банк России продолжит работу по совершенствованию финансового рынка, в целом, и его отдельным сегментам, в частности. Кроме того, политика ЦБ РФ направлена на долгосрочное устойчивое развитие российского финансового рынка и смещение акцента с

ранее используемых показателей общего объема потребления финансовых услуг на увеличение степени удовлетворенности ими потребителей.

Такой подход может сопровождаться снижением спроса на существующие финансовые продукты. Однако вывод на рынок продуктов с улучшенными потребительскими свойствами, постепенно ликвидирует дефицит платежеспособного спроса, позволит в конечном итоге обеспечить рост потребительского доверия на финансовом рынке и будет способствовать росту финансовой индустрии.

В качестве единого регулятора финансового рынка, Банк России впервые подготовил кросссекторальный правовой документ с изложением мер, направленных на развитие всех сегментов финансового рынка в течение среднесрочного периода. В связи с этим, в документе определены стороны, заинтересованные в развитии российского финансового рынка:

- Домохозяйства. Домохозяйства заинтересованы в доступе к ресурсам на финансовом рынке, так как они способны улучшить уровень их жизни;

- Экономика России. Более развитый финансовый сектор поддерживает рост экономики, удовлетворяя потребность в капитале и стимулируя эффективное перераспределение финансовых ресурсов, а также управление рисками;

- Финансовая индустрия. Заинтересованность финансовой индустрии как полноценной отрасли российской экономики в формировании зрелого финансового рынка проявляется в создании более высокого уровня рентабельности собственного капитала, что может превысить средние отраслевые показатели [35,стр.144].

Указанные интересы сторон, а также текущие экономические и геополитические условия, позволили ЦБ РФ определить приоритетные цели развития российского финансового рынка:

- Повышение уровня и качества жизни населения России за счет использования инструментов финансового рынка. Стратегическая цель органов

государственной власти РФ - достижение уровня экономического и социального развития, соответствующего статусу страны в качестве ведущей экономической державы мира, способной быть в авангарде мировой экономической конкуренции, обеспечить национальную безопасность и защиту конституционных прав своих граждан. Достижение значимых для РФ социально-экономических задач требует развития финансового рынка в плане повышения доступности и качества финансовых услуг, соответствующего требованиям инновационного развития экономики и, как следствие, улучшение уровня жизни населения;

- Содействие экономическому росту путем конкурентного доступа российских экономических агентов к долговому и долевым финансированию и инструментам страхования рисков. Сегодня долговое и долевым финансирование являются основными способами привлечения денежных средств в любой бизнес. Доступ к указанным источникам финансирования на конкурентной основе будет содействовать развитию деятельности компаний на различных этапах их жизненного цикла, реализации инвестиционных проектов, улучшению инвестиционного климата, совершенствованию научно-технического и инновационного потенциала страны.

Постепенно разрыв между возможностями финансового рынка и потребностями экономики будет сокращаться. Свободный доступ к ресурсам обеспечат: качество конкурентной среды, наличие соответствующей инфраструктуры и посредников финансового рынка, а также нормативно-правовая база регламентирующая учет, внедрение и использование специальных финансовых инструментов. Стоимость финансирования предлагается уменьшить путем роста производительности труда в финансовом секторе как на основе внедрения передовых информационных технологий, так и аутсорсинга отдельных компонентов операционной деятельности, которые в настоящее время выполняются компаниями самостоятельно, уточнения

механизмов разрешения спорных вопросов, развития системы оценки рисков и прочее;

- Создание условий для роста финансового сектора. Создание условий, стимулирующих дальнейшее развитие финансового сектора - основа формирования новых рабочих мест, увеличения налоговых поступлений, повышения спроса на инновации, а также содействия диверсификации российской экономики и повышения эффективности использования имеющихся финансовых ресурсов.

Эффективность использования ресурсов зависит от зрелости финансового посредничества и отражает способность финансового сектора накапливать средства, трансформировать сбережения в инвестиции, а также обеспечить максимальную отдачу от имеющихся ресурсов с точки зрения долгосрочного экономического роста. Кроме того, достижение поставленной цели - создание благоприятных условий для развития финансового сектора, обеспечит финансовую независимость российской экономики [35,стр.145].

Реализовать поставленные ЦБ России цели в области развития финансового рынка возможно при условии его собственной стабильной работы.

Стабильность финансового рынка означает бесперебойную работу и выполнение всеми его звеньями заданных функций. Нарушение равновесия приводит к дезорганизации финансового рынка, выражается в полной неплатежеспособности основных финансовых институтов и сопровождается «финансовой паникой». Существенное влияние на обеспечение стабильности в финансовой сфере оказывают такие факторы как: инфраструктура, качество регулирования и надзора за финансовыми посредниками, наличие инструментов, посредством которых Банк России воздействует на рыночные процессы с целью предотвращения и ограничения последствий внешних и внутренних потрясений.

Поддерживая финансовую стабильность в стране Банк России также предусматривает меры и находит возможные пути снижения инвестиционных

рисков, помогая тем самым участникам рынка наращивать объемы торговли, продвигать финансовые продукты и повышать рентабельность собственного капитала.

Для достижения вышеуказанных целей Банк России обозначил ряд мер, которые требуется реализовать в течение 2016-2018 гг., а, в случае необходимости и в последующий период. Эти меры определяются как основные направления развития финансового рынка:

- Защита прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации;
- повышение доступности финансовых услуг для домашних хозяйств и предприятий малого и среднего бизнеса;
- порицание недобросовестного поведения на финансовом рынке;
- повышение инвестиционной привлекательности для долевого финансирования публичных компаний посредством улучшения корпоративного управления;
- развитие рынка облигаций и синдицированных кредитов;
- совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе с использованием пропорционального регулирования и оптимизации регуляторной нагрузки на участников финансового рынка;
- повышение квалификации специалистов, работающих на финансовом рынке;
- стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке;
- международное сотрудничество в целях разработки и реализации правил, регулирующих глобальный финансовый рынок;
- совершенствование инструментов, обеспечивающих стабильность финансового рынка.

Качественный показатель стабильности финансового рынка - уровень доверия среди участников. В свою очередь уверенность на финансовом рынке

определяется уровнем макроэкономической и финансовой стабильности. Поэтому приоритетной задачей Банка России является поддержание этой стабильности. Меры по укреплению финансовой стабильности требуют в первую очередь создания условий для нормального функционирования финансового рынка в целом и внедрение эффективной системы, способной предотвратить и минимизировать последствия его высокой волатильности.

Таким образом, с целью обеспечения и поддержания стабильности на внутреннем финансовом рынке, Банк России будет продолжать осуществлять меры, направленные на предотвращение финансовых угроз и минимизацию возможного возникновения финансовой нестабильности.

Кроме того, меры, направленные на развитие внутренней базы инвесторов, привлечение иностранных инвесторов на российский финансовый рынок, в том числе из азиатских регионов, а также обеспечение присутствия инвесторов с различными инвестиционными портфелями и стратегиями также имеют важное значение для снижения колебаний на финансовом рынке.

Вопросы бесперебойного и эффективного функционирования инфраструктуры финансового рынка и значимых платежных систем сегодня актуальны и требуют особого внимания и решения. В этом контексте усилия ЦБ РФ будут направлены на предотвращение системных рисков и разработку инструментария, способного свести к минимуму их потенциальные негативные последствия. С целью повышения финансовой и операционной устойчивости финансовых посредников, Банк России намерен осуществлять комплексную работу в ряде областей, в том числе по предупреждению банкротства компаний на ранних стадиях и вывода проблемных компаний с финансового рынка. Банк России также планирует осуществить дополнительные меры по совершенствованию принципов корпоративного управления и внедрять их в практику публичных компаний. Это позволит повысить эффективность работы организаций и привлекательность отечественного финансового рынка в том числе в глазах внешних инвесторов.

Главное институциональное звено финансового рынка – банки. Согласно Основным направлениям развития финансового рынка Российской Федерации в 2016-2018 гг. банковский сектор призван обеспечить кредитование и экономическое развитие несмотря на сложные макроэкономические условия. Кредитование коснётся прежде всего экспортно-ориентированных предприятий реального сектора, программ импортозамещения, современной инфраструктуры, малого и среднего бизнеса, жилищного строительства и ипотечного кредитования.

Политика, направленная на защиту вкладчиков и кредиторов кредитных организаций, также актуальна в свете Основных направлений развития финансового рынка. В рамках данного контекста следует отметить, что одной из важных целей является повышение уровня конкуренции в банковском секторе и увеличение конкурентоспособности российских банков с точки зрения управления рисками, эффективности бизнес-модели, а также достаточности капитала и качества [35,стр.146].

Таким образом, меры, предпринятые Банком России, повысят доверие к банковской системе, ее надежность для вкладчиков и кредиторов, а также будут способствовать эффективному направлению средств, привлеченных банками в кредиты и другие банковские услуги с использованием самых современных информационных технологий.

Особое значение в свете поставленных задач приобретает необходимость развития пенсионного обеспечения и страхования жизни в качестве источника долгосрочного финансирования наряду с совершенствованием механизма управления процентными, валютными рисками и риском ликвидности. Решению этой задачи будет способствовать развитие рынка облигаций, срочного рынка, стабильность денежного рынка и инвестиционный результат отрасли негосударственного пенсионного обеспечения и страхования жизни. Развитие данного сегмента в плановом периоде должно решить вопрос дефицита рыночного обеспечения в финансовой системе. Кроме того, развитие

рынка облигаций создаст привлекательные условия для возвращения на рынок крупных корпоративных заемщиков, и тем самым поможет банкам высвободить капитал, наращивая кредитование тех заемщиков, у которых нет доступа на облигационный рынок, в том числе малых и средних предприятий.

Учитывая уровень развития и степень использования информационных технологий в современной финансовой индустрии, Банк России считает крайне важным обеспечить доступ российских экономических агентов к передовым технологиям финансового рынка. Технологии должны быть доступны потребителям финансовых услуг с точки зрения их стоимости, удобны в пользовании и обеспечивать бесперебойную работу и безопасность. Совместно с заинтересованными сторонами на правительственном уровне, Банк России намерен уделять повышенное внимание качеству операционных систем финансовых посредников и борьбе с киберпреступностью. Помимо этих мер, планируется продолжить работу по совершенствованию надзорной и административной практики учреждений, ответственных за защиту потребителей финансовых услуг, по стандартизации финансовых продуктов, и повышению финансовой грамотности среди российских домохозяйств.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Функционирование финансового рынка подчинено действию определённого экономического механизма, основу которого составляет взаимосвязь трех основных элементов: спрос, предложение, цена. Механизм функционирования финансового рынка направлен на обеспечение его равновесия путем саморегуляции и частично государственного регулирования. Однако в реальной практике абсолютное равновесие финансового рынка, т. е. полная сбалансированность отдельных его элементов, достигается крайне редко и на очень непродолжительный период.

Процесс развития финансового рынка характеризуется постоянным переливом инвестиционных ресурсов из одних его видов и сегментов на другие. В качестве примера можно привести наблюдаемый в последние годы процесс секьюритизации, характеризующийся перемещением операций с кредитного рынка на рынок ценных бумаг (в первую очередь, рынок облигаций) и обеспечивающий снижение затрат по привлечению заёмных инвестиционных ресурсов.

Развитие финансового рынка России является одним из приоритетных направлений деятельности Банка России. Его эффективное функционирование способствует росту национальной экономики и повышению уровня жизни населения. Развитый финансовый рынок обеспечивает работоспособность механизма денежно-кредитного регулирования и, следовательно, определяет эффективность мер Банка России, направленных на достижение целевых показателей инфляции.

Согласно Основным направлениям развития финансового рынка Российской Федерации в 2016-2018 годы Банк России продолжит работу по совершенствованию финансового рынка, в целом, и его отдельным сегментам, в частности. Кроме того, политика ЦБ РФ направлена на долгосрочное

устойчивое развитие российского финансового рынка и смещение акцента с ранее используемых показателей общего объема потребления финансовых услуг на увеличение степени удовлетворенности ими потребителей.

Вопросы бесперебойного и эффективного функционирования инфраструктуры финансового рынка и значимых платежных систем сегодня актуальны и требуют особого внимания и решения. В этом контексте усилия ЦБ РФ будут направлены на предотвращение системных рисков и разработку инструментария, способного свести к минимуму их потенциальные негативные последствия. С целью повышения финансовой и операционной устойчивости финансовых посредников, Банк России намерен осуществлять комплексную работу в ряде областей, в том числе по предупреждению банкротства компаний на ранних стадиях и вывода проблемных компаний с финансового рынка. Банк России также планирует осуществить дополнительные меры по совершенствованию принципов корпоративного управления и внедрять их в практику публичных компаний. Это позволит повысить эффективность работы организаций и привлекательность отечественного финансового рынка в том числе в глазах внешних инвесторов.

Учитывая уровень развития и степень использования информационных технологий в современной финансовой индустрии, Банк России считает крайне важным обеспечить доступ российских экономических агентов к передовым технологиям финансового рынка. Технологии должны быть доступны потребителям финансовых услуг с точки зрения их стоимости, удобны в пользовании и обеспечивать бесперебойную работу и безопасность. Совместно с заинтересованными сторонами на правительственном уровне, Банк России намерен уделять повышенное внимание качеству операционных систем финансовых посредников и борьбе с киберпреступностью.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон № 39 Российской Федерации «О рынке ценных бумаг» [Текст] : офиц. текст. – М. : КонсультантПлюс, 1996. – 129 с.
2. Федеральный закон № 208 Российской Федерации «Об акционерных обществах» [Текст] : офиц. текст. – М. : КонсультантПлюс, 1995. – 108 с.
3. Федеральный закон № 173 Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» [Текст] : офиц. текст. – М. : КонсультантПлюс, 2003. – 27 с.
4. Федеральный закон № 136 Российской Федерации [Текст] : офиц. текст. – М. : КонсультантПлюс, 1998. – 11 с.
5. Афанасьев, И.В. Финансовые рынки и институты [Текст] : монография / И.В. Афанасьев. – Москва: КноРус, 2016. – 345 с.
6. Алтуфьев, П.К. Финансовый рынок России [Текст] : учебное пособие / П.К. Алтуфьев. – Москва: Юрайт, 2016. – 336 с.
7. Блохина, Т.К. Мировые финансовые рынки [Текст] : учебное пособие / Т.К. Блохина. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2017. – 160 с.
8. Быцкевич, А.В. В поисках новых моделей финансового рынка и образовательной деятельности [Текст]: монография / А.В. Быцкевич, Э.Г. Дадян. – Москва: Инфра-М, 2016 г. – 124 с.
9. Белоглазова, Г.Н. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты [Текст] : учебное пособие / Г.Н. Белоглазова. – СПб: Питер, 2013. – 384 с.
10. Белова, Е.А. Технический анализ финансовых рынков [Текст] : учебное пособие / Е.А. Белова, Д.К. Огороков. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2016. – 400 с.

11. Бабурина, Н.А. Финансовые рынки и институты [Текст]: учебное пособие / Н.А. Бабурина, Н.Б. Болдырева, А.А. Фаизова. – Москва: Юрайт, 2016. – 348 с.
12. Борисов, Н.С. Мировые финансовые рынки [Текст] : учебное пособие / Н.С. Блохина. – Москва: Юрайт, 2016. – 234 с.
13. Воронов, В.С. Современные финансовые рынки [Текст]: монография / В.С. Воронов, Н.С. Воронова, И.А. Дарушин. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2017. – 576 с.
14. Гусева, И.А. Финансовые рынки и институты [Текст] : учебное пособие / И.А. Гусева. – Москва: Юрайт, 2016. – 347 с.
15. Гузнов, А.Г. Публично - правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации [Текст]: монография / А.Г. Гузнов, Т.Э. Рождественская. - Москва: Юрайт, 2017. – 438 с.
16. Гордеев, Д.С. Финансовый рынок и его основные элементы [Текст] : учебное пособие / Д.С. Гордеев. – Москва: КноРус, 2016 . – 323 с.
17. Гузнов, А.Г. Регулирование, контроль и надзор на финансовом рынке в Российской Федерации [Текст]: учебное пособие / А.Г. Гузнов, Т.Э. Рождественская. – Москва: Юрайт, 2017. – 438 с.
18. Добашина, И.В. Статистика финансовых рынков [Текст]: учеб. пособие вузов / И.В. Добашина, Я.М. Миркин, В.Н. Салин. – Москва: КноРус, 2016. – 208 с.
19. Донецкова, О.Н. Финансовые рынки и финансово – кредитные институты [Текст] : учебное пособие / О.Н. Донецкова. – Москва: Юрайт, 2013. – 124 с.
20. Дробышев, В.А. Финансовый рынок [Текст] : учебное пособие / В.А. Дробышев. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2016. – 432 с.
21. Жеребенко, Н.К. Российский финансовый рынок [Текст] : учебное пособие / Н.К. Жеребенко. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2016. – 289 с.

22. Иванов, В.В. Современные финансовые рынки [Текст] : монография / В.В. Иванов. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2017. – 576 с.
23. Казак, А.Ю. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты [Текст] : учебное пособие / А.Ю. Казак. – Москва: Юрайт, 2016. – 287 с.
24. Коротченков, А.М. Провалы рынка. Долги, дефициты, кризисы, дефолты, финансовые пирамиды, финансовые пузыри, банковские паники – звенья одной цепи [Текст]: монография / А.М. Коротченков, Д.А. Виноградов. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2017. – 152 с.
25. Курилкин, Д.В. Российский рынок финансовых услуг [Текст] : учебное пособие / Д.В. Курилкин. – Москва: Юрайт, 2016. – 234 с.
26. Клементьев, Д.Ю. Российский финансовый рынок [Текст] : монография / Д.Ю. Клементьев. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2016. – 213 с.
27. Киреев, А.С. Финансовый рынок России [Текст] : учебное пособие / А.С. Киреев. – Москва: Юрайт, 2017. – 244 с.
28. Ломтатидзе, О.В. Регулирование деятельности на финансовом рынке [Текст]: учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М.А. Котляров, О.А. Школик. – Москва: КноРус, 2016. – 288 с.
29. Лихобабенко, Е.А. Финансовый рынок и пути его развития [Текст] : монография / Е.А. Лихобабенко. – Москва: КноРус, 2016. – 213 с.
30. Михайленко, М.Н. Финансовые рынки и институты [Текст] : учебное пособие / М.Н. Михайленко. – Москва: Юрайт, 2016. – 336 с.
31. Миловидов, В.Д. Философия финансового рынка [Текст] : учебное пособие / В.Д. Миловидов. – Москва: Магистр, 2017. – 272 с.
32. Мэрфи, Дж. Межрыночный анализ. Принципы взаимодействия финансовых рынков [Текст] : учебное пособие / Дж. Мэрфи. – Москва: Альпина Паблишер, 2016г. – 299 с.
33. Молокович, А.Д. Финансы и финансовый рынок [Текст]: учебное пособие / А.Д. Молокович, А.В. Егоров. – Минск: Гревцов Паблишер, 2013. – 272 с.

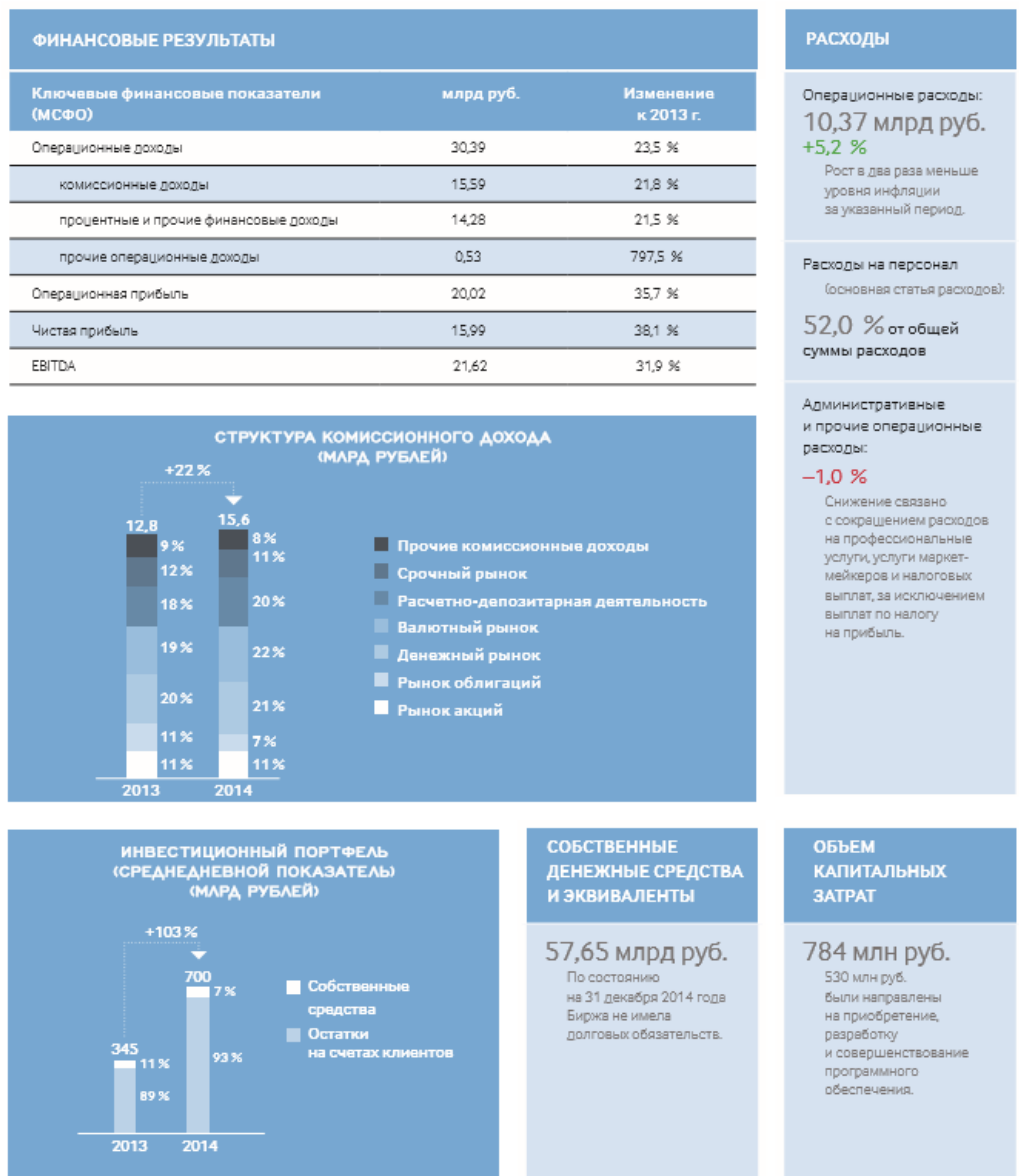
34. Морозов, А.В. Финансовый рынок России [Текст] : монография / А.В. Морозов. – Москва: Юрайт, 2016. – 423 с.
35. Назарова Е.В. Анализ и основные направления развития финансового рынка в России [Текст] / Е.В. Назарова // Инновационные научные исследования: теория, методология, практика: материалы Междунар. науч.-практ.. конф. (Пенза, 15 ноября 2016г.) / под науч. ред. к.э.наук, доцент. О.А. Жданова. – Пенза: ФГБОУ ВО «РЭУ имени Г.В. Плеханова», 2016 – С. 142 - 148.
36. Новиков, А.И. Модели финансового рынка и прогнозирование в финансовой сфере [Текст] : учебное пособие / А.И. Новиков. – Москва: Инфра-М, 2014. – 256 с.
37. Никитина, Т.В. Финансовые рынки и институты [Текст]: учебное пособие / Т.В. Никитина, А.В. Репета-Турсунова. – Москва: Юрайт, 2017. – 118 с.
38. Окулов, В.Л. Финансовые институты и рынки [Текст] : учебное пособие/ В.Л. Окулов.- СПб:СПбгу,2015. – 316 с.
39. Пробин, П.С. Финансовые рынки [Текст] : учебное пособие вузов / П.С. Пробин. – Москва: Юнити-Дана, 2015. – 175 с.
40. Полякс, А.Н. Финансовый рынок и его модели регулирования [Текст] : монография / А.Н. Полякс. – Москва: КноРус, 2016 . - 223 с.
41. Смирнов, К.А. Маркетинг на финансовом рынке [Текст]: учебное пособие / К.А. Смирнов, Т.Е. Никитина. – Москва: Инфра-М, 2017. – 207 с.
42. Семилютин, Н.И. Российский рынок финансовых услуг: Формирования правовой модели [Текст] : учебное пособие / Н.И. Семилютин. – Москва: Волтерс Клувер, 2014. – 336 с.
43. Филатов, Р.О. Финансовые рынки и институты [Текст] : монография / Р.О. Филатов. – Москва: Юрайт, 2016. – 223 с.
44. Чернова, Г.В. Финансовые рынки и институты [Текст]: учеб. пособие вузов / Г.В. Чернова, Н.Б. Бодырева. – Москва: Юрайт, 2016. – 348 с.

45. Чеботарь, Ю.М. Финансы и финансовые рынки [Текст] : учебное пособие / Ю.М. Чеботарь. – Москва: Рид Групп, 2013. – 368 с.
46. Чижих, В.П. Финансовые рынки и институты [Текст] : учебное пособие / В.П. Чижих. – Москва: Форум, 2016. – 384 с.
47. Черновая, Г.Г. Финансовые рынки и институты [Текст]: учебное пособие / Г.Г. Черновая, Н.В. Болдырева. – Москва: Юрайт, 2016. – 349 с.
48. Чулков, П.К. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты [Текст] : учебное пособие / П.К. Чулков. – Москва: КноРус, 2017. – 433 с.
49. Чернов, С.А. Современные финансовые рынки [Текст] : учебное пособие / С.А. Чернов. – Москва: КноРус, 2015. – 234 с.
50. Ширяев, В.И. Финансовые рынки. Стохастические модели, опционы, форварды, фьючерсы [Текст] : учебное пособие / В.И. Ширяев. – Москва: URSS, 2016. – 224 с.
51. Ширшов, Е.В. Инструменты финансового рынка [Текст]: учебное пособие / Е.В. Ширшов, Н.И. Петрик, А.Г. Тутыгин. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2017. – 144 с.
52. Ширшов, Е.В. Финансовый рынок [Текст]: учебное пособие / Е.В. Ширшов, Н.И. Петрик. – Москва: ПРОСПЕКТ, 2016. – 112 с.
53. Шубный, В.И. Финансовый рынок и институты [Текст] : учебное пособие / В.И. Шубный. – Москва: Юрайт, 2016. – 411 с.
54. Янов, В.П. Финансовые рынки и институты [Текст]: учебное пособие / В.П. Янов, Е.А. Иноземцева. – Москва: КноРус, 2016. – 352 с.
55. Московская биржа [Электронный ресурс] : сайт / Московская биржа. – Москва: 2017. – Режим доступа: [http:// moex.com](http://moex.com).

ПРИЛОЖЕНИЯ

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	ФОНДОВЫЙ РЫНОК	СРОЧНЫЙ РЫНОК										
<p>Суммарный объем торгов на валютном рынке: 228,5 трлн руб. +46,5 %</p>	<p>Общий объем торгов, включая сделки репо и депозитно-кредитные операции: 204,38 трлн руб. -7,4 %</p> <p>Переход от сделок однодневного репо к семидневному вызвал сокращение количества заключаемых сделок репо одновременно с увеличением их срока.</p>	<p>Общий объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями: 10,28 трлн руб. +18,1 %</p>	<p>Объем торгов: 61,32 трлн руб.</p> <p>В контрактах: 1,41 млрд +24,6 %</p>										
<p>Доля операций: спот 34 % своп 66 %</p>	<p>Среднедневной объем торгов: 814,2 млрд руб.</p>	<p>Среднедневной объем торгов акциями: 40,97 млрд руб. +17 %</p>	<p>Объем открытых позиций на срочном рынке: 457,3 млрд руб. +17,3 %</p> <p>Рост объясняется приходом новых участников и возросшей волатильностью курсов валют.</p>										
<p>Среднедневные объемы торгов: 23,8 млрд долл. +22 %</p>	<p>Комиссионные доходы: 3,24 млрд руб. +27,8 %</p>	<p>Комиссионные доходы: 1,77 млрд руб. +25,8 %</p>	<p>Среднедневной объем торгов: 244,3 млрд руб. +25,6 %</p>										
<p>Доля валютных пар: \$/Р 83 % €/Р 15 % прочие 2 %</p>	<p>Суммарный объем торгов репо с ЦК: 25,0 трлн руб. ↑ в 7 раз</p>	<p>Общая капитализация рынка акций: 23,2 трлн руб. (385,9 млрд долл. США)</p>	<p>Среднедневной объем открытых позиций: 546,6 млрд руб. +36,7 %</p>										
<p>Комиссионные доходы: 3,41 млрд руб. +41,3 %</p>	<p>Среднедневной объем торгов в декабре: 141,2 млрд руб.</p>	<p>Суммарный объем торгов на рынке облигаций: 10,6 трлн руб. -30,8 %</p> <p>Снижение объема торгов облигациями связано с меньшим количеством новых размещений в течение года из-за роста процентных ставок.</p>	<p>Доля валютных контрактов в объеме торгов: 51 %</p> <p>Доля контрактов на фондовые индексы: 42 %</p>										
<p>КАПИТАЛ БАНКА НКЦ (АО) (МЛРД РУБЛЕЙ)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Дата</th> <th>Капитал (млрд руб.)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1/01 2012</td> <td>10,1</td> </tr> <tr> <td>1/01 2013</td> <td>13,2</td> </tr> <tr> <td>1/01 2014</td> <td>28,8</td> </tr> <tr> <td>1/01 2015</td> <td>39,5</td> </tr> </tbody> </table>				Дата	Капитал (млрд руб.)	1/01 2012	10,1	1/01 2013	13,2	1/01 2014	28,8	1/01 2015	39,5
Дата	Капитал (млрд руб.)												
1/01 2012	10,1												
1/01 2013	13,2												
1/01 2014	28,8												
1/01 2015	39,5												
<p>Комиссионные доходы: 1,03 млрд руб. -25,0 %</p>	<p>Комиссионные доходы: 1,64 млрд руб. +4,5 %</p>												



Ключевые финансовые показатели, млн рублей	2015	2014	2013	2012	Рост 2015 к 2014, %	Рост 2014 к 2013, %	Рост 2013 к 2012, %
Операционные доходы	45 990,0	30 394,0	24 606,0	21 547,0	51	24	14
Комиссионные доходы	17 784,0	15 586,0	12 792,1	11 406,8	14	22	12
Процентные и прочие финансовые доходы	28 084,9	14 279,4	11 754,9	10 033,3	97	21	17
Прочие операционные доходы	121,1	528,7	58,9	106,9	-77	797	-45
Операционная прибыль	34 718,1	20 020,8	14 749,0	12 124,6	73	36	22
Чистая прибыль	27 852,1	15 993,2	11 581,7	8 200,3	74	38	41
Базовая прибыль на акцию	12,50	7,21	5,23	3,86	73	38	35
ЕБИТДА	36 519,0	21 616,1	16 398,4	13 719,3	69	32	20
Рентабельность по ЕБИТДА, %	79,4	71,1	66,6	63,7			

Структура доходов (процентный и комиссионный) в 2015 году		
	Млн рублей	Доля, %
Процентные и прочие финансовые доходы	28 084,90	61
Комиссионные и прочие операционные доходы	17 905,10	39

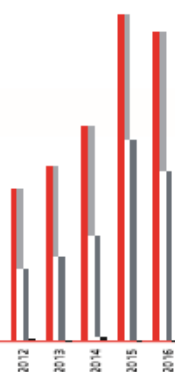
Структура комиссионного дохода в 2015 году	Доля, %
Валютный рынок	24
Денежный рынок	22
Расчетно-депозитарные услуги	19
Рынок акций	9
Срочный рынок	8
Рынок облигаций	7
Информационные услуги и реализация ПО и технических услуг	7
Прочие	3

Ключевые показатели

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

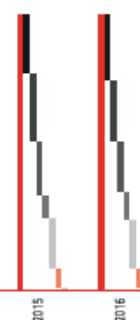
Ключевые финансовые показатели в 2012–2016 годах, млн рублей

	2012	2013	2014	2015	2016	Δ 2016/2015
Операционные доходы	21 547,0	24 606,0	30 394,0	45 990,0	43 567,2	-5,3 %
Комиссионные доходы	11 406,8	12 792,1	15 586,0	17 784,0	19 797,6	11,3 %
Процентные и прочие финансовые доходы	10 033,3	11 754,9	14 279,4	28 084,9	23 695,0	-15,6 %
Прочие операционные доходы	106,9	58,9	528,7	121,1	74,6	-38,4 %

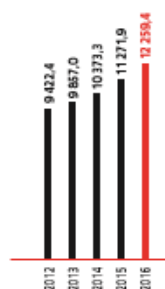


Структура комиссионного дохода в 2015–2016 годах, %

	2015	2016
Денежный рынок	21,8	24,4
Валютный рынок	24,3	21,9
Расчетно-депозитарные услуги	19,5	18,0
Срочный рынок	8,3	10,4
Фондовый рынок	18,4	17,6
Информационные услуги и реализация ПО и технических услуг	6,9	7,0
Прочие	0,9	0,6



Операционные расходы, млн рублей



ПЕРСОНАЛ

Штатные сотрудники без учета внутригрупповых совместителей (включая декретных), человек

2016	1 613
2015	1 542
2014	1 574
2013	1 597

Текущесть кадров, %

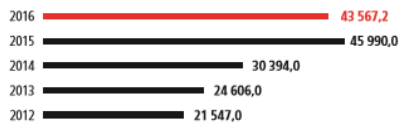
2016	7,0
2015	7,1
2014	6,6
2013	8,0

Среднегодовое количество часов обучения на одного сотрудника, часов

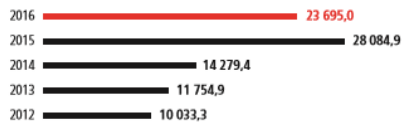
	2014	2015	2016
Корпоративное обучение	27,2	11,1	10,7
Профессиональное обучение	6,8	31,9	16,4



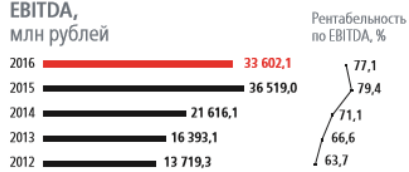
Операционные доходы,
млн рублей



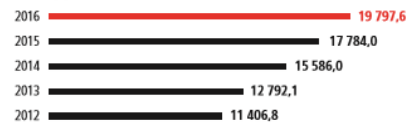
Процентные и прочие финансовые доходы,
млн рублей



ЕВИТДА,
млн рублей



Комиссионные доходы,
млн рублей



Прочие операционные доходы,
млн рублей



Чистая прибыль,
млн рублей

