

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2022, №1, Том 14 / 2022, No 1, Vol 14 <https://esj.today/issue-1-2022.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/47ECVN122.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Влащенко, Д. А. Участники российского фондового рынка: цели деятельности, функции, проблемы развития / Д. А. Влащенко // Вестник евразийской науки. — 2022. — Т. 14. — № 1. — URL: <https://esj.today/PDF/47ECVN122.pdf>

For citation:

Vlashchenko D.A. Participants of the Russian stock market: goals of activity, functions, problems of development. *The Eurasian Scientific Journal*, 14(1): 47ECVN122. Available at: <https://esj.today/PDF/47ECVN122.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.).

УДК 314

Влащенко Дмитрий Александрович

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
Бакалавр 4 курса
E-mail: 1311dmitriyvlas@gmail.com

Участники российского фондового рынка: цели деятельности, функции, проблемы развития

Аннотация. фондовый рынок весьма важен для развития экономики страны в целом. Ведь он способствует эффективному перераспределению денежных средств, переливая их из тех отраслей, где существует их избыток, в те, где остро в них нуждаются в текущий момент. На данном рынке действует довольно много участников, которые представлены как профессиональными игроками, так и теми, кто временно размещает свободные финансовые ресурсы. Развитию фондового рынка, в первую очередь, способствует понимание всех связей и взаимодействий между участниками на законодательном уровне, ведь от грамотного регулирования данной сферы зависит состояние экономики в целом и ее дальнейший рост. Поэтому проблема объективного рассмотрения участников рынка ценных бумаг, их целей и функций представляет особую важность. Автором приведена краткая характеристика профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также анализ текущих проблем на отечественном фондовом рынке.

Ключевые слова: фондовый рынок; финансовые ресурсы; рынок ценных бумаг; экономика; Российская Федерация

Введение

Актуальность развития и формирования финансового рынка как составного элемента экономической системы очень важно. На сегодняшний момент активно прорабатываются механизмы работы профессиональных участников финансового рынка. Существование данных экономических субъектов позволяет создать новые, базовые элементы для развития и внедрения России на международную арену.

Деятельность участников финансового рынка нуждается в понимании конкретных инструментариев управления финансовыми ресурсами на финансовом рынке.

Объектом исследования являются участники финансового рынка, как часть фундамента экономической политики государства, комплекс нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на финансовом рынке.

Предметом является деятельность участников финансового рынка, непосредственно связанных с финансовым рынком.

Цель научной публикации: анализ участников финансового рынка и выявление проблем их функционирования в России.

1. Материалы и методы

Финансовый рынок характеризуется как структура, регулирующая функционирование участников финансового рынка, которые способствуют формированию, распределению и перераспределению финансовых ресурсов. Деятельность участников финансового рынка направленно на внедрение экономической системы России в международную систему экономических отношений и способствует социально-экономическому развитию страны, формирование конкурентоспособности, продвижению экономических инициатив хозяйствующих субъектов.

В рамках данной работы были использован комплекс методов: системный подход, сравнительный анализ, экономико-математический анализ. Также был проведен анализ нормативно-правовых документов.

Цель научной публикации: анализ деятельности участников финансового рынка с целью выявления проблем их функционирования. Для выполнения поставленной цели автор ставит перед собой следующие задачи:

1. Рассмотреть сущность участников финансового рынка.
2. Провести анализ деятельности участников финансового рынка в России.
3. Разработать рекомендации по совершенствованию функционирования финансового рынка в России.

При написании работы были использованы труды многих специалистов в данной области, а в частности: Брюховецкой С.В. [1], Буренина А.Н. [2], Алексеева И.А. [3], Подгорной Б.Б. [4], Анищенко К.Л. [5] и другие.

2. Результаты и обсуждение

В данной работе мы рассмотрим профессиональных участников фондового рынка. Данные участники формируют инфраструктуру этого рынка, способствуют обеспечению его стабильности и надежности проводимых операций. Хотелось бы также отметить, что профессиональные участники должны иметь лицензию, которую выдает Банк России, в функции которого теперь входит контроль и надзор за данной сферой.

Брокер

Главным действующим лицом на фондовом рынке является брокер. Он является посредником между биржей и клиентом. Брокер действует за счет клиента от его имени или от своего имени на основе договорных отношений. Функции брокера состоят в том, чтобы подключать клиента к инфраструктуре фондового рынка и обеспечивать добросовестное выполнение приказов клиентов по покупке или продаже активов. Его доход формируется за

счет комиссий от заключенных сделок. Брокер также обязан следить за счетом клиентов, не допуская череды неисполнений обязательств, связанных с недостатком средств на счете, который может возникнуть вследствие маржинальной торговли, при которой клиент берет дополнительные денежные средства в кредит, чтобы обеспечить заключение большего количества сделок. Поэтому брокер обязан устанавливать ограничительную маржу и следить за тем, чтобы уровень маржи (кредита) не падал ниже него. В случае чрезмерной задолженности брокер должен принудительно погасить все долги клиента, закрыв его позиции офсетной сделкой [2].

Дилер

Одним из профессиональных участников на фондовом рынке также является и дилер. Он осуществляет сделки за свой счет и от своего имени на основе публичного объявления котировок. Дилеры весьма важны для формирования стоимости на ценные бумаги и для создания необходимого уровня ликвидности, чтобы поддерживать объем торговли. Так как они формируют цену спроса и предложения, то доход они получают за счет существования спреда между этими ценами. Чем менее ликвиден рынок, тем большему риску подвергается дилер и тем больше будет спред. И наоборот, мы можем увидеть такую ситуацию, когда цена спроса и предложения на ценную бумагу почти не отличаются. Это говорит нам о том, что на рынке данной ценной бумаги действует довольно большое количество дилеров, а также и других участников (спекулянты, арбитражеры) [1].

Инвестиционный фонд

Следующим участником рынка ценных бумаг является инвестиционный фонд, который представляет собой имущественный комплекс, находящийся в распоряжении физических или юридических лиц, и которым управляет специально нанятая на основе доверительного управления компания, называемая управляющей. Функции инвестиционных фондов сводятся к тому, что они аккумулируют свободные денежные средства клиентов, а управляющая компания непосредственно осуществляет управление ими [4]. Данные фонды весьма популярны для розничных инвесторов, так как они предоставляют возможность передать управление денежными средствами профессионалам. Инвестиционные фонды делятся на два вида: акционерные и паевые. В последнее время мы можем наблюдать, что число акционерных инвестиционных фондов неуклонно снижается. Это связано с тем, что паевые инвестиционные фонды становятся более выгодными для инвесторов. Рассмотрим преимущества на таблице 1.

Таблица 1

Сравнение акционерного и паевого инвестиционных фондов

Критерий	АИФ	ПИФ
1) Организационная структура	Юридическое лицо	Обособленный имущественный комплекс
2) Корпоративный налог	+	-
3) Налог на прибыль	Общая система налог	При продаже паев
4) Тип ценных бумаг	Эмиссионные	Неэмиссионные

Составлено автором на основе [1; 2]

Как мы можем видеть основное отличие заключается в том, что АИФ ведет свою деятельность как юридическое лицо, которое платит налоги в рамках общей системы налогообложения. Поэтому инвесторы вынуждены дважды платить налоги, что значительно снижает эффективность инвестиций. Налог инвестора в случае паевых инвестиционных фондов

взимается только при реализации пая (если получается положительная маржа). То есть существует только налог на доход инвестора.

Также начиная с 70-х годов 20 века стали набирать популярность хедж-фонды, целью которых является ведение высокорисковой стратегии инвестирования, направленной на извлечение сверхприбыли. По большей части они управляют денежными средствами более состоятельных клиентов. Об этом может говорить и минимальный порог входа, который может составлять от 1 млн \$.

Клиринговая и депозитарная деятельность

1 января 2013 года статус профессионального участника рынка ценных бумаг утратили клиринговые организации, в обязанности которых входит определение и взаимозачет прав и требований на ценные бумаги [7]. Они проводят анализ, сверку информации по осуществленным сделкам на фондовом рынке и готовят бухгалтерскую документацию по ним. Также клиринговые организации создают специальные фонды для того, чтобы снизить риск невыполнения обязательств между контрагентами. Все вышеперечисленные функции говорят нам о том, что клиринговая деятельность является очень важной на финансовом рынке, без которой он не сможет полноценно функционировать. Они были исключены из списка профессиональных участников по тому, что их деятельность, по сути, простирается за пределами фондового рынка. Клиринговые организации не утратили свой статус, а наоборот приобрели возможность участвовать в других секторах финансового рынка, что, несомненно, оказывает положительное влияние на инфраструктуру финансового рынка в целом.

Теперь же обратимся к депозитарной деятельности, которая представляет собой оказание услуг по хранению ценных бумаг и переходу прав собственности на них. Депозитарием может быть только юридическое лицо. На счет депонент, то есть инвестора, который открыл «счет депо» и заключил договор с депозитарием, могут также перечисляться доходы, полученные от ценных бумаг. Также на фондовом рынке существуют такие участники как регистраторы, которые по своим функциям весьма схожи с депозитариями. Чтобы разобраться в отличиях, рассмотрим сравнительную таблицу 2.

Таблица 2

Сравнение регистратора и депозитария

Сравнительный признак	Регистратор	Депозитарий
1) Заключение договора	С эмитентом ценных бумаг	С инвестором на депозитарное обслуживание
2) Учет ценных бумаг	В реестре ц.б. только одного эмитента	Ц.б. различных эмитентов
3) Вид счета	Лицевой счет	Счет «депо»
4) Оплата услуг	Эмитентом	Владельцем ц.б.

Составлено автором на основе [1; 2]

Как мы можем видеть, основное отличие заключается в том, что клиенты у этих двух организаций разные. Регистратор ведет отдельный реестр всех владельцев ценных бумаг определенной компании, которая и нанимает его. Депозитарий же действует шире, распространяя свою деятельность на весь рынок и храня ценные бумаги различных эмитентов. Непосредственным клиентом уже является инвестор, который осуществляет операции по купле-продаже ценных бумаг. Соответственно, услуги в первом случае оплачивает эмитент, а во втором — инвестор. Оплата может составлять как фиксированную сумму, так и некоторый уровень комиссий от сделки [8].

Организаторы торгов

В первую очередь под этим термином мы подразумеваем фондовую биржу, суть которой сводится к предоставлению места (или программной системы) для заключения сделок с ценными бумагами [9]. По существу, это фундамент фондового рынка. Фондовая биржа — это институт, созданный для организации торговли ценными бумагами. С 2014 года организаторы торгов также были выведены из состава профессиональных участников РЦБ. В связи с этим они приобрели более широкие полномочия, которые распространяются за пределы фондового рынка. Так, например, фондовые биржи и торговые системы имеют право организовывать торги на товарном рынке и на финансовом рынке в целом [10].

Форекс-дилеры

Также в рамках этой работы хотелось бы рассмотреть последние изменения, связанные с введением в состав профессиональных участников РЦБ форекс-дилеров. Рынок форекс по большей части — рынок валютных контрактов, являющихся производными финансовыми инструментами. Он является высокоспекулятивным рынком, который до недавнего времени никак не регулировался в России. Большинство компаний, предоставляющих услуги на рынке FOREX, было зарегистрировано в оффшорных зонах, поэтому их деятельность не поддавалась контролю со стороны Банка России. Многие из них пользовались этим и осуществляли мошеннические действия, манипулируя денежными средствами клиентов. Начиная с 2014 года, когда Россия перешла к плавающему валютному курсу, интерес со стороны населения существенно возрос к этому рынку, так значительно выросли валютные колебания, на которых потенциально может заработать сверхприбыль [11]. В целях регулирования набирающего популярность рынка FOREX Банк России официально ввел понятие форекс-дилера. Форекс-дилер действует на основании лицензии Банка России и должен являться членом СРО. Его деятельность довольно строго контролируется со стороны государства, также оно устанавливает достаточно жесткий минимальный размер уставного капитала, который составляет сто миллионов рублей [6]. Форекс-дилеры не имеют права заниматься какой-либо другой деятельностью. Сфера их деятельности исключительно валютный рынок. Они осуществляют сделки только с производными ценными бумагами на валюту, используя маржинальное плечо.

Заключение

Рассмотрев основных участников рынка ценных бумаг, мне бы хотелось бы отметить тенденцию к сокращения профессиональных участников на российском фондовом рынке. Мы можем видеть (рис. 1), что за рассматриваемый период времени количество таких организаций снизилось на 75,6 %.

На данную тенденцию влияют следующие факторы:

1. Увеличение требований и ужесточение контроля за профессиональными участниками со стороны государства стало причиной массового отзыва лицензий. Ужесточение объясняется тем, что Банк России стремится повысить доверии к финансовому рынку со стороны населения и в какой-то степени защитить их инвестиционные вложения.
2. Введение дополнительных норм в законе повышают издержки осуществления деятельности на данном рынке, что вкупе со снижающимися оборотами, связанных с ожесточенной конкуренцией, приводят к существенной потере

рентабельности и, соответственно, невыгодности введения деятельности на фондовом рынке.

3. Мы также можем наблюдать объединение организаций в целях укрупнения активов, чтобы подходить под требования российского законодательства.

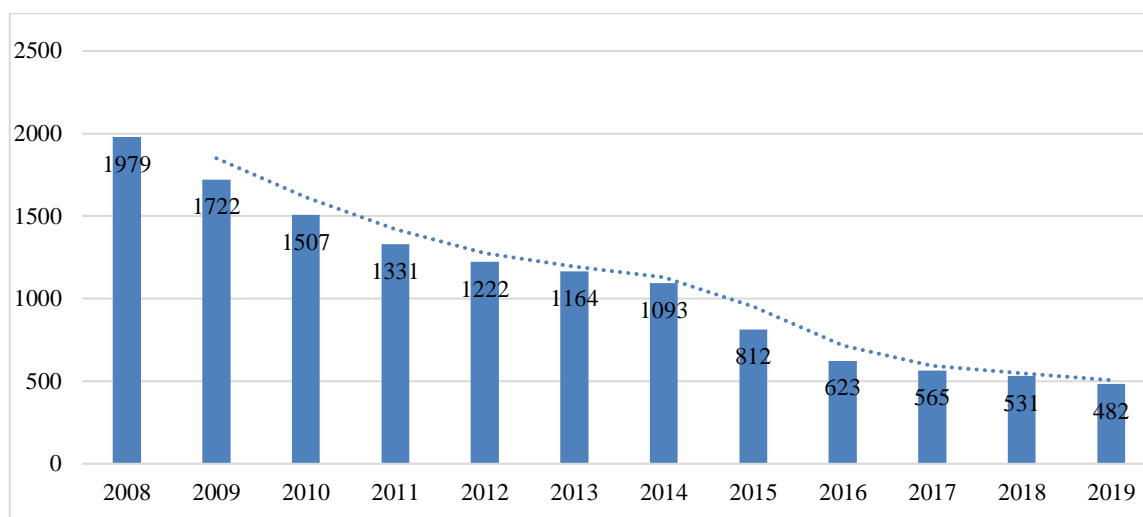


Рисунок 1. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг от Банка России (составлено автором по данным: https://cbr.ru/analytics/rcb/review_rcb/)

Перспектива развития российского фондового рынка во многом зависит от того, сумеет ли Банк России восстановить доверие населения к финансовым рынкам. Ведь повышения интереса розничных инвесторов к финансовым рынкам может стать серьезным толчком для развития профессиональной деятельности на отечественном фондовом рынке.

ЛИТЕРАТУРА

1. Астахов А.А., Гребеник В.В. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России // Вестник Евразийской науки, 2018 № 3, <https://esj.today/PDF/52ECVN318.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.
2. Блохина Т.К., Родин Н.М. Рынок финансовых услуг и его роль в формировании общего финансового рынка Евразийского экономического союза // Вестник Евразийской науки. — 2021 № 6. — URL: <https://esj.today/PDF/15ECVN621.pdf>.
3. Лубочкин М.М. Особенности ценообразования на мировом фондовом рынке на различных временных периодах: разница, причины, последствия // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, № 3 (2016) <http://naukovedenie.ru/PDF/45EVN316.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.
4. Митина И.А., Зубарев С.В., Савон И.В. Финансовая политика в качестве основы достижения финансовой безопасности государства и региона // Вестник Евразийской науки, 2020 № 1, <https://esj.today/PDF/53ECVN120.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

5. Эволюция профессиональных участников на российском рынке ценных бумаг / Алексеева И.А. // Известия Байкальского государственного университета. — 2019. — № 3. — С. 416–424 (дата обращения: 09.04.2022).
6. Профессиональные участники российского фондового рынка: габитус и практика / Подгорный Б.Б. // Современные исследования социальных проблем. — 2017. — № 6–1. — С. 67–88 (дата обращения: 09.04.2022).
7. Коммерческая деятельность профессиональных участников фондового рынка / Анищенко К.Л. // Торговое дело: коммерция, маркетинг, менеджмент. Теория и практика. — 2020. — С. 56–61 (дата обращения: 09.04.2022).
8. FOREX дилеры — за и против. Эволюция российского фондового рынка / Мамедова Д.Р. // Влияние цифровой экономики на финансовые рынки 2017. — № 6–1. — С. 67–88 (дата обращения: 09.04.2022).
9. Клиринговые организации: понятия и функции / Борминова М.А. // Форум молодых ученых. — 2019. — № 11(39). — С. 69–70 (дата обращения: 09.04.2022).
10. Комплексная характеристика деятельности участников российского фондового рынка / Клак А.А. // Экономика и социум. — 2017. — № 11(42). — С. 421–430 (дата обращения: 09.04.2022).
11. The nature of the stock market / Sorochaikin I.A. // Fundamentals of Economics, management and law / — 2020. (дата обращения: 09.04.2022).

Vlashchenko Dmitry Alexandrovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: 1311dmitriyvlas@gmail.com

Participants of the Russian stock market: goals of activity, functions, problems of development

Abstract. To date, the stock market can be attributed to one of the most dynamically developing sectors of the financial market and the economy as a whole. The value of the stock market for both developed countries and developing countries is increasing from year to year. The main reason for this is that the efficient functioning of the securities market contributes to the development of the country's economy and stimulates its growth. That is why modern society pays great attention to the analysis of its state and development forecasts. The international stock market, which is of great importance in the investment process, acts as the basis for the movement of capital between countries and forms a market mechanism for its redistribution to the most relevant sectors of the economy. An analysis of the mechanism of functioning of the international securities market is necessary to identify the place and role of Russia, as well as to identify new ways and opportunities for expanding the participation of our country in the system of global financial relations. It is thanks to participation in the international stock market that economic growth can be ensured, on which the efficiency of the national economy and its position in the economic system depend. All of the above determines the relevance of the ongoing research. Particular attention is paid to stock market participants. They can be represented by both professional players and those who temporarily place free financial resources. The development of the stock market, first of all, is facilitated by the understanding of all connections and interactions between participants at the legislative level, because the state of the economy as a whole and its further growth depend on the competent regulation of this area. Therefore, the problem of an objective consideration of the participants in the securities market, their goals and functions is of particular importance. The author provides a brief description of professional participants in the securities market, as well as an analysis of current problems in the domestic stock market.

Keywords: stock market; financial resources; securities market; economy of the Russian Federation; stock market mechanism; economic growth; national economy; financial sector participants