

## РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

© 2019 Кравцова Дарья Сергеевна\*  
студент

Самарский государственный экономический университет  
E-mail: dasha-kravsova@mail.ru

Данная статья посвящена анализу российского фондового рынка в условиях цифровизации экономики. Рассмотрены такие рынки как: рынок государственных и корпоративных облигаций, рынок акций, а также выявлены основные тенденции развития данного рынка в настоящее время.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, анализ, ценные бумаги, фондовый рынок.

Весь экономический мир, в котором существует наша цивилизация, является целостным единством множества составляющих.

Рынок ценных бумаг - важнейшая часть финансового рынка, которая, как и финансовый сектор должна обеспечивать в национальной экономике работу механизма трансформаций сбережений в инвестиции, реальные или финансовые.

Российский рынок ценных бумаг в последние годы находится под влиянием замедленной макроэкономической динамики, которая наблюдается с 2013 года и, изначально, вызвана ухудшением конъюнктуры внешних сырьевых рынков, которая оказывает существенное воздействие на ситуацию в российской экономике в силу ее экспорто- и ресурсо-ориентированности.

Важную роль в обеспечении работы рынка ценных бумаг играет торговая инфраструктура, работа которой поддерживается профессиональными участниками рынка. Профессиональные участники рынка ценных бумаг и его инфраструктура обеспечивают взаимодействие между эмитентами и инвесторами ценных бумаг.

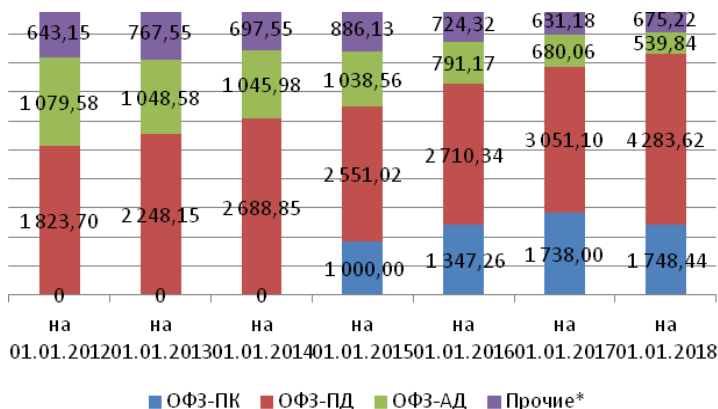
Российский фондовый рынок в настоящее время представляет собой сформировавшуюся площадку для торгов всеми видами ценных бумаг, основными среди которых, за исключением производных инструментов, являются: акции и облигации российских эмитентов и государственные ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации или ее субъектов.

Наиболее ликвидным инструментом долгового рынка Российской Федерации, то есть рынка облигаций государства и частных эмитентов, являются ОФЗ. Место торговли (кроме ОФЗ-Н) - Московская биржа. Вид дохода - фиксированная или переменная купонная ставка. Их удельный вес в общем объеме этого сег-

---

\* Научный руководитель - **Трубецкая Ольга Вениаминовна**, кандидат экономических наук, доцент.

мента рынка ценных бумаг Российской Федерации за последние 5 лет составлял от 40 до 50 процентов<sup>1</sup>.



**Рис. 1. Структура государственного внутреннего долга Российской Федерации, выраженного в ценных бумагах, удельный вес в процентах, подписи данных - в млрд. руб.<sup>2</sup>**

На рисунке видно, что основной объем ОФЗ в обращении представлен в последние годы ОФЗ-ПД - стандартными государственными облигациями с постоянным купонным доходом и единовременной выплатой основной части долга. Это основной инструмент внутренней долговой политики Министерства финансов России. Вместе с ОФЗ-ПК - облигациями с переменным купонным доходом, привязанным к ставке рынка межбанковских кредитов RUONIA, ОФЗ-ПД формируют практически весь портфель государственных ценных бумаг в России.

Поскольку доходность ОФЗ-ПД поддерживается на достаточно высоком уровне и существует стабильный спрос на эти бумаги, в том числе - со стороны нерезидентов, их объем в обращении постоянно наращивался, и прирост ОФЗ-ПД за период 2012-2018г составил 234%.

ОФЗ-ПК выпущены в объеме 1 трлн. руб. в конце 2014 года для докапитализации банковского сектора в рамках антикризисных мероприятий по схеме с участием ГК "АСВ". В дальнейшем происходили их пробные размещения, которые показали, что эти облигации пользуются достаточно высоким спросом. Что касается ОФЗ-АД (с амортизацией долга), то их доля за рассматриваемый период сократилась с 1 079,58 млрд. руб. до 539,84 млрд. руб. , что обусловлено плавным погашением и проводимым Министерством Финансов РФ обмена неликвидных выпусков этих ценных бумаг на ликвидные.

Отраслевую структуру рынка корпоративных облигаций - второго сегмента долгового рынка России, отражает рисунок 2.

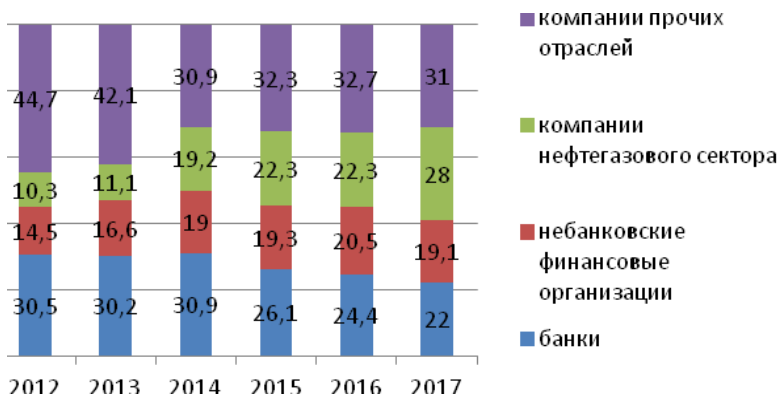


Рис. 2. Отраслевая структура российского рынка корпоративных облигаций<sup>3</sup>

Как видно, из общего числа эмитентов корпоративных облигаций примерно треть составляют компании нефтегазового сектора, существенная часть приходится на банки, выступающие достаточно активными эмитентами корпоративных облигаций. При этом доля компаний нефтегазового сектора за период 2012-2017г возросла с 10,3 % до 28%, а доля банков сократилась с 30,5% до 22%, что связано с проводимой ЦБ компании по оздоровлению банковской системы РФ. Также сократилась доля компаний прочих отраслей с 44,7 % до 31%.

Основными тенденциями в развитии долгового рынка России в целом, в последние годы являются: некоторое увеличение объема рынка корпоративных и государственных облигаций, а также рост операций с этими ценными бумагами в 2016 и 2017 гг. после падения в 2014-2015 гг..

Рынок акций российских компаний высоко-концентрирован, как и рынок корпоративных облигаций, половина капитализации рынка акций также приходится на компании нефтегазового сектора - ПАО "Газпром", ПАО "НК "Роснефть", ПАО "Лукойл" и другие, а также - на крупнейшие банки, например, ПАО "Сбербанк России", ПАО "Банк ВТБ".

Российский фондовый рынок к настоящему времени является вполне сформированным, обеспечивая, в частности, торговлю акциями и облигациями, эмитируемыми как государством, так и финансовыми и нефинансовыми корпорациями.

Основными тенденциями в развитии рынка ценных бумаг России в последние годы является рост объемов размещений долговых ценных бумаг и капитализации рынка акций при одновременно снижении объемов фактических сделок и ликвидности на рынке корпоративных ценных бумаг.

Связано это, по мнению автора настоящей работы, с макроэкономическими факторами, влияющими на состояние спроса со стороны инвесторов-резидентов на ценные бумаги. В 2017-2018 гг. ситуация на рынке в целом несколько улучшилась - на фоне некоторого оживления в экономике Российской Федерации,

однако на рынке корпоративных облигаций снижение ликвидности и объемов операций - сохранилось.

---

<sup>1</sup> Боровский В.Н., Новикова И.С. Государственные облигации Российской Федерации // SCIENCE TIME - 2016 - №12 - с. 70-76

Электронные издания:

<sup>2</sup> Долг с разбивкой по видам ценных бумаг [эл. ресурс] // Министерство финансов Российской Федерации - URL: [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/internal/structure/duty/](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/internal/structure/duty/)

<sup>3</sup> Российский Фондовый рынок 2017: события и факты [эл. ресурс] // НАУФОР - URL: <http://www.naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2017.pdf>

## SECURITIES MARKET IN TERMS OF DIGITALIZATION OF THE ECONOMY

© 2019 Kravtsova Daria Sergeevna

Student

Samara State University of Economics

E-mail: [dasha-kravsova@mail.ru](mailto:dasha-kravsova@mail.ru)

This article is devoted to the analysis of the Russian stock market in the context of digitalization of the economy. Such markets as the market of state and corporate bonds, the stock market are considered, and also the main tendencies of development of this market are revealed now.

**Keywords:** securities market, analysis, securities, stock market.

УДК 336.3

Код РИНЦ 06.00.00

## ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МЕСТНОГО БЮДЖЕТА

© 2019 Магомедова Наида Юсуповна\*

студент

Дагестанский государственный университет

E-mail: [naidaysupovna@mail.ru](mailto:naidaysupovna@mail.ru)

В статье анализируется состояние бюджетной обеспеченности бюджета муниципального образования "город Махачкала". Выделяются проблемы формирования его собственной доходной базы, даются предложения по их предотвращению.

---

\* Научный руководитель - **Саадуева Марина Магомедовна**, кандидат экономических наук, доцент.